

## Konzerngewinn- und -verlustrechnung

Berliner Effektengesellschaft AG, Berlin

vom 01. Januar bis zum 31. Dezember 2006

	Notes	01.01.-31.12.2006		01.01. - 31.12.2005		
		in €		in €		
Zinserträge	(29)	2.106.528,42		1.981.596,30	124.932,12	6,3%
Zinsaufwendungen	(29)	- 572.650,84	-	515.550,84	57.100,00	11,1%
Zinsüberschuss	(29)	1.533.877,58		1.466.045,46	67.832,12	4,6%
Netto-Risikovorsorge im Kreditgeschäft	(30)	21.729,00	-	65.626,22	87.355,22	-
Zinsüberschuss nach Risikovorsorge		1.555.606,58		1.400.419,24	155.187,34	11,1%
Provisionserträge	(31)	25.462.750,92		16.536.418,74	8.926.332,18	54,0%
Provisionsaufwendungen	(31)	- 18.121.569,75	-	10.248.906,13	7.872.663,62	76,8%
Provisionsüberschuss		7.341.181,17		6.287.512,61	1.053.668,56	16,8%
Erträge aus Handelsgeschäften	(32)	43.496.359,97		23.917.680,42	19.578.679,55	81,9%
Aufwendungen aus Handelsgeschäften	(32)	- 30.097.955,68	-	15.205.217,43	14.892.738,25	97,9%
Handelsergebnis		13.398.404,29		8.712.462,99	4.685.941,30	53,8%
Rohhertrag		22.295.192,04		16.400.394,84	5.894.797,20	35,9%
Ergebnis aus Beteiligungs- und Wertpapierbestand (available for sale)	(33)	- 570.756,94		1.608.557,17	2.179.314,11	-
Ergebnis aus at equity bewerteten Unternehmen	-	1.053.326,45	-	12.253,45	1.041.073,00	8496,2%
Verwaltungsaufwand	(34)	- 22.496.199,16	-	21.494.361,74	1.001.837,42	4,7%
Betriebsergebnis	-	1.825.090,51	-	3.497.663,18	1.672.572,67	-47,8%
sonstige betriebliche Erträge	(35)	4.782.163,77		5.874.328,42	1.092.164,65	-18,6%
sonstige betriebliche Aufwendungen	(35)	- 393.179,38	-	364.812,18	28.367,20	7,8%
sonstiges betriebliches Ergebnis		4.388.984,39		5.509.516,24	1.120.531,85	-20,3%
Ergebnis vor Steuern		2.563.893,88		2.011.853,06	552.040,82	27,4%
Steuern vom Einkommen und vom Ertrag	(36)	1.103.473,50	-	140.341,90	1.243.815,40	-
Ergebnis nach Steuern		3.667.367,38		1.871.511,16	1.795.856,22	96,0%
konzernfremden Gesellschaftern zustehende Gewinne / Verluste		420.352,23		1.220.679,24	800.327,01	-65,6%
<b>Konzernjahresüberschuss / -fehlbetrag</b>		<b>4.087.719,61</b>		<b>3.092.190,40</b>	<b>995.529,21</b>	<b>32,2%</b>

### Gewinnverwendung

	Notes	2006		2005		
		in €		in €		
Konzernjahresüberschuss / -fehlbetrag		4.087.719,61		3.092.190,40	995.529,21	0,32
Gewinn-/Verlustvortrag aus dem Vorjahr		2.994.983,13	-	787.705,93	3.782.689,06	-
Dividendenzahlung	-	1.645.390,30		-	1.645.390,30	-
Entnahmen aus der Kapitalrücklage		-		-	-	-
Entnahmen aus den Gewinnrücklagen		-		690.498,66	690.498,66	- 1,00
Einstellungen in die Gewinnrücklagen	-	1.465.585,10		-	1.465.585,10	-
<b>Konzerngewinn / -verlust</b>		<b>3.971.727,34</b>		<b>2.994.983,13</b>	<b>976.744,21</b>	<b>0,33</b>

**Konzernbilanz**  
**Berliner Effektengesellschaft AG, Berlin**  
**zum 31. Dezember 2006**

<b>Aktiva</b>		<b>31.12.06</b>	<b>31.12.05</b>			
	<b>Notes</b>		<b>€</b>			
Barreserve	11, 38	5.087,32	869.540,45	-	864.453,13	- 99,4
Forderungen an Kreditinstitute	12, 39	35.200.095,93	60.031.164,51	-	24.831.068,58	- 41,4
Forderungen an Kunden	12, 40, 41	1.104.895,44	8.172.215,39	-	7.067.319,95	- 86,5
Risikovorsorge	13, 42 -	222.345,25	2.498.980,50	-	2.276.635,25	- 91,1
Handelsaktiva	14, 43	3.111.674,77	3.313.283,04	-	201.608,27	- 6,1
Beteiligungs- und Wertpapierbestand	15, 44	23.370.287,16	41.289.172,52	-	17.918.885,36	- 43,4
Beteiligungen an assoziierten Unternehmen	16, 45	11.162.468,69	397.072,17	-	10.765.396,52	2.711,2
Immaterielle Anlagewerte	18, 47	373.841,49	1.902.115,84	-	1.528.274,35	- 80,3
Sachanlagen	17, 46	604.551,00	1.435.447,23	-	830.896,23	- 57,9
Ertragsteueransprüche	23, 48	2.566.065,72	632.452,76	-	1.933.612,96	305,7
Sonstige Aktiva	19, 50	304.082,31	2.313.949,18	-	2.009.866,87	- 86,9
Aktive latente Steuern	49	270.925,50	257.925,10	-	13.000,40	5,0
<b>Gesamt</b>		<b>77.851.630,08</b>	<b>118.115.357,69</b>	<b>-</b>	<b>40.263.727,61</b>	<b>- 34,1</b>

<b>Passiva</b>			<b>31.12.05</b>			
	<b>Notes</b>		<b>€</b>			
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	20, 51	2.848.279,63	5.302.633,00	-	2.454.353,37	- 46,3
Verbindlichkeiten gegenüber Kunden	20, 52	248.079,69	33.948.656,98	-	33.700.577,29	- 99,3
Handelspassiva	21, 53	449.072,27	954.459,02	-	505.386,75	- 53,0
Rückstellungen	22, 54	498.620,86	1.819.464,60	-	1.320.843,74	- 72,6
Ertragsteuerverpflichtungen	23, 55	927.874,32	230.158,81	-	697.715,51	303,1
Sonstige Passiva	24, 56	1.198.500,21	1.848.107,58	-	649.607,37	- 35,1
Passive latente Steuern	57	174.929,95	480.169,24	-	305.239,29	- 63,6
Eigenkapital		71.506.273,15	73.531.708,46	-	2.025.435,31	- 2,8
Anteile in Fremdbesitz	58	4.054.243,38	10.309.535,04	-	6.255.291,66	- 60,7
Gezeichnetes Kapital	58	16.512.503,00	16.453.903,00	-	58.600,00	0,4
Kapitalrücklage	26, 58	42.346.265,50	41.973.752,05	-	372.513,45	0,9
Gewinnrücklagen	58	2.888.252,03	1.492.293,84	-	1.395.958,19	93,5
Neubewertungsrücklage	58	1.733.281,90	307.241,40	-	1.426.040,50	464,1
Konzerngewinn	58, 62	3.971.727,34	2.994.983,13	-	976.744,21	32,6
<b>Gesamt</b>		<b>77.851.630,08</b>	<b>118.115.357,69</b>	<b>-</b>	<b>40.263.727,61</b>	<b>- 34,1</b>

## Eigenkapitalentwicklung

	gezeichnetes Kapital in T€	Kapitalrück- lagen in T€	Gewinnrück- lagen in T€	Neubewertungs- rücklage in T€	Konzerngewinn in T€	Eigenkapital gesamt in T€	
<b>Kapital zum 31.12.2004</b>	<b>16.311</b>	<b>41.766</b>	<b>2.184</b>	<b>104</b>	<b>-</b>	<b>788</b>	<b>59.577</b>
Ausgabe Aktien aus Mitarbeiteroptionsprogramm	143	76					219
Ausgabe von Mitarbeiteroptionen		131					131
Entnahmen aus den Gewinnrücklagen			-	692		692	-
Nettoveränderungen der Neubewertungsrücklage							
Veränderungen der Neuberwertungsrücklage ergebnisneutral				226			226
Veränderungen der Neuberwertungsrücklage ergebniswirksam				-	14		-
Veränderungen im Konsolidierungskreis							
Gewinnrücklagen							-
Konzerngewinn/-verlust 1.1.-31.12.2005							-
Ergebnis aus Abgang von Konzernanteilen an Dritte				-	9	2.826	2.817
Konzerngewinn/-verlust 1.1.-31.12.2005						265	265
<b>Kapital zum 31.12.2005</b>	<b>16.454</b>	<b>41.973</b>	<b>1.492</b>	<b>307</b>		<b>2.995</b>	<b>63.221</b>
Ausgabe Aktien aus Mitarbeiteroptionsprogramm	59	230					289
Ausgabe von Mitarbeiteroptionen		143					143
Einstellungen in die Gewinnrücklagen			1.466		-	1.466	-
Dividendenzahlung					-	1.645	
Nettoveränderungen der Neubewertungsrücklage							
Veränderungen der Neuberwertungsrücklage ergebnisneutral						1.638	1.638
Veränderungen der Neuberwertungsrücklage ergebniswirksam					-	205	-
Veränderungen im Konsolidierungskreis							
Rücklagen			-	70	-	7	-
Konzerngewinn/-verlust 1.1.-31.12.2006							-
Ergebnis aus Abgang von Konzernanteilen an Dritte						1.931	1.931
Konzerngewinn/-verlust 1.1.-31.12.2006						2.157	2.157
<b>Kapital zum 31.12.2006</b>	<b>16.513</b>	<b>42.346</b>	<b>2.888</b>	<b>1.733</b>		<b>3.972</b>	<b>67.452</b>

### Entwicklung der Anteile in Fremdbesitz

	Anteile in Fremdbesitz in T€	Kapitalrück- lagen in T€	Gewinnrück- lagen in T€	Neubewertungs- rücklage in T€	Gewinne / Verluste in T€	Anteile in Fremdbesitz gesamt in T€
<b>Kapital zum 31.12.2004</b>	<b>1.519</b>	<b>361</b>	<b>65</b>	<b>3</b>	<b>54</b>	<b>1.764</b>
Übernahme Konzernanteile i.R. Kapitalerhöhung			234		126	360
Übernahme von Fremdanteilen durch Konzern	5	7	1	9		2
Gewinnverwendung						-
Entnahmen aus den Gewinnrücklagen			54		54	-
Nettoveränderungen der Neubewertungsrücklage						-
Veränderungen der Neuberwertungsrücklage ergebnisneutral				14		14
Veränderungen der Neuberwertungsrücklage ergebniswirksam				20		20
Veränderungen im Konsolidierungskreis						-
Einzahlungen ins Kapital	7.760	2.374				10.134
Konzerngewinn/-verlust 1.1.-31.12.2005					1.221	1.221
<b>Kapital zum 31.12.2005</b>	<b>9.274</b>	<b>2.728</b>	<b>352</b>	<b>6</b>	<b>1.347</b>	<b>10.309</b>
Übernahme Konzernanteile i.R. Kapitalerhöhung	865	76	102	8	38	1.089
Übernahme von Fremdanteilen durch Konzern	8	9			1	18
Gewinnverwendung			1.332		1.311	21
Entnahmen aus den Gewinnrücklagen						-
Nettoveränderungen der Neubewertungsrücklage						-
Veränderungen der Neuberwertungsrücklage ergebnisneutral				51		51
Veränderungen der Neuberwertungsrücklage ergebniswirksam						-
Veränderungen im Konsolidierungskreis						-
Entkonsolidierung	12.980	5.037	476	1	2.902	15.592
Einzahlungen ins Kapital	5.937	2.698				8.635
Konzerngewinn/-verlust 1.1.-31.12.2006					399	399
<b>Kapital zum 31.12.2006</b>	<b>3.088</b>	<b>456</b>	<b>2.058</b>	<b>64</b>	<b>2.504</b>	<b>4.054</b>

## Kapitalflussrechnung

	2006	2005
Jahresüberschuss / -fehlbetrag	4.088 T€	3.092 T€
im Jahresüberschuss / -fehlbetrag enthaltene zahlungsunwirksame Posten und Überleitung auf den Cashflow aus operativer Geschäftstätigkeit		
Abschreibungen, Wertberichtigungen und Zuschreibungen auf Sach- und Finanzanlagen	906 T€	2.703 T€
Veränderungen der Rückstellungen	- 379 T€	- 17 T€
Veränderung zahlungsunwirksamer Posten	- 272 T€	- 234 T€
Gewinn / Verlust aus der Veräußerung von Finanz- und Sachanlagen	158 T€	- 4.637 T€
Sonstige Anpassungen (per Saldo)	- 2.094 T€	- 2.555 T€
<b>Zwischensumme</b>	<b>2.407 T€</b>	<b>- 1.648 T€</b>
Veränderung des Vermögens und der Verbindlichkeiten aus operativer Geschäftstätigkeit nach Korrektur um zahlungsunwirksame Bestandteile		
Forderungen		
an Kreditinstitute	- 14.002 T€	10.820 T€
an Kunden	254 T€	4.918 T€
Handelsaktiva	- 425 T€	- 1.134 T€
Andere Aktiva aus operativer Geschäftstätigkeit	- 2.156 T€	- 996 T€
Verbindlichkeiten		
gegenüber Kreditinstituten	194 T€	2.365 T€
gegenüber Kunden	22.574 T€	4.239 T€
Handelspassiva	- 211 T€	546 T€
andere Passiva aus operativer Geschäftstätigkeit	1.604 T€	449 T€
erhaltene Zinsen und Dividenden	2.020 T€	2.004 T€
gezahlte Zinsen	- 497 T€	- 520 T€
Ertragsteuerzahlungen / -rückzahlungen	77 T€	299 T€
<b>Cashflow aus laufender Geschäftstätigkeit</b>	<b>11.839 T€</b>	<b>21.342 T€</b>
Einzahlungen aus der Veräußerung von		
Beteiligungs- und Wertpapierbestand	14.492 T€	18.035 T€
Sachanlagen und immaterielle Vermögensgegenstände	1 T€	436 T€
Auszahlungen für den Erwerb von		
Beteiligungs- und Wertpapierbestand	- 20.035 T€	- 26.753 T€
Sachanlagen und immaterielle Vermögensgegenstände	- 1.025 T€	- 2.360 T€
Effekte aus der Veränderung des Konsolidierungskreises		
Einzahlungen aus dem Verkauf von konsolidierten Unternehmen und sonstigen Geschäftseinheiten	- T€	- T€
Auszahlungen für den Erwerb von konsolidierten Unternehmen und sonstigen Geschäftseinheiten	- T€	- 7 T€
Mittelveränderungen aus sonstiger Investitionstätigkeit (per Saldo)	- T€	- T€
<b>Cashflow aus Investitionstätigkeit</b>	<b>- 6.567 T€</b>	<b>- 10.649 T€</b>
Einzahlungen aus Kapitalerhöhungen	9.613 T€	2.068 T€
Dividendenzahlungen	- 1.645 T€	- T€
sonstige Auszahlungen	- T€	- T€
Käufe und Verkäufe von eigenen Aktien	- T€	- T€
Mittelveränderungen aus Nachrangkapital sowie sonstigem hybriden Kapital (per Saldo)	- T€	- T€
Einzahlungen aus der Aufnahme von Finanzkrediten	- T€	- T€
Auszahlungen aus der Tilgung von Finanzkrediten	- T€	- T€
<b>Cashflow aus Finanzierungstätigkeit</b>	<b>7.968 T€</b>	<b>2.068 T€</b>
<b>Zahlungsmittelbestand zum Ende der Vorperiode</b>	<b>49.794 T€</b>	<b>35.571 T€</b>
<i>davon Barreserve und Geldmarktpapiere</i>	3.367 T€	6.625 T€
<i>davon täglich fällige Forderungen an Kreditinstitute</i>	46.427 T€	28.946 T€
Cashflow aus laufender Geschäftstätigkeit	11.839 T€	21.342 T€
Cashflow aus Investitionstätigkeit	- 6.567 T€	- 10.649 T€
Cashflow aus Finanzierungstätigkeit	7.968 T€	2.068 T€
Wechselkurs-, konsolidierungskreis- und bewertungsbedingte Änderungen des Finanzmittelfonds	- 40.173 T€	1.349 T€
<b>Zahlungsmittelbestand zum Ende der Periode</b>	<b>22.861 T€</b>	<b>49.681 T€</b>
<i>davon Barreserve und Geldmarktpapiere</i>	5 T€	3.367 T€
<i>davon täglich fällige Forderungen an Kreditinstitute</i>	22.856 T€	46.314 T€

Konzernanhang (Notes) der Berliner Effektengesellschaft AG zum Konzernabschluss für das Geschäftsjahr 2006.....	5
A. ANGABEN ZUM UNTERNEHMEN.....	5
B. BILANZIERUNGS- UND BEWERTUNGSGRUNDSÄTZE.....	5
1. Grundlagen der Konzernrechnungslegung.....	5
2. Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden .....	6
3. Angewandte IFRS, SIC und IFRIC Vorschriften .....	6
4. Konsolidierungskreis .....	7
5. Konsolidierungsgrundsätze .....	10
6. Ertragserfassung bei Dienstleistungsgeschäften .....	11
7. Finanzinstrumente: Ansatz und Bewertung (IAS 39).....	11
8. Bildung von Cash generating Units (CGU) .....	12
9. Währungsumrechnung .....	12
10. Aufrechnung.....	13
11. Barreserve .....	13
12. Forderungen .....	13
13. Risikovorsorge .....	13
14. Handelsaktiva (financial Instruments held for Trading).....	13
15. Beteiligungs- und Wertpapierbestand (available-for-Sale Bestände).....	14
16. Beteiligungen an assoziierten Unternehmen.....	14
17. Sachanlagen .....	14
18. Immaterielle Anlagewerte.....	14
19. Sonstige Aktiva .....	15
20. Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten und Kunden .....	15
21. Handelspassiva.....	15
22. Sonstige Rückstellungen .....	15
23. Ertragsteueransprüche und -verpflichtungen .....	15
24. Sonstige Passiva.....	16

25.	Eigene Aktien.....	16
26.	Aktioptionspläne .....	16
27.	Änderung von Schätzungen und Fehlern.....	17
28.	Veränderungen gegenüber den Quartalsberichten .....	17
C.	ANGABEN ZUR GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG DES KONZERNS.....	17
29.	Zinsüberschuss .....	17
30.	Risikovorsorge für das Kreditgeschäft.....	18
31.	Provisionsüberschuss .....	18
32.	Handelsergebnis .....	18
33.	Ergebnis aus Beteiligungs- und Wertpapierbestand (available for Sale).....	19
34.	Verwaltungsaufwand .....	19
35.	Sonstiges betriebliches Ergebnis.....	20
36.	Steuern vom Einkommen und vom Ertrag.....	20
37.	Ergebnis je Aktie.....	21
D.	ANGABEN ZUR BILANZ DES KONZERNS .....	22
38.	Barreserve .....	22
39.	Forderungen an Kreditinstitute .....	22
40.	Forderungen an Kunden.....	22
41.	Forderungen an und Verbindlichkeiten gegenüber verbundenen Unternehmen und Beteiligungsunternehmen.....	22
42.	Risikovorsorge im Kreditgeschäft .....	23
43.	Handelsaktiva.....	24
44.	Beteiligungs- und Wertpapierbestand.....	24
45.	Anteile an assoziierten Unternehmen .....	26
46.	Sachanlagen .....	27
47.	Immaterielle Anlagewerte.....	27
48.	Ertragsteueransprüche.....	28
49.	Aktive latente Steuern.....	28

50.	Sonstige Aktiva .....	29
51.	Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten .....	29
52.	Verbindlichkeiten gegenüber Kunden .....	29
53.	Handelsspassiva.....	29
54.	Rückstellungen.....	29
55.	Ertragsteuerverpflichtungen.....	30
56.	Sonstige Passiva.....	30
57.	Passive latente Steuern.....	30
58.	Eigenkapital .....	30
59.	Bedingtes Kapital.....	31
60.	Genehmigtes Kapital.....	32
61.	Eigene Aktien.....	32
62.	Bilanzgewinn .....	32
E.	Erläuterungen zur Eigenkapitalveränderungsrechnung .....	33
F.	Erläuterungen zur Kapitalflussrechnung.....	33
G.	Erläuterungen zur Segmentberichterstattung .....	33
H.	Risikomanagement.....	34
63.	Risikopolitische Strategie und Risikomanagement.....	34
64.	Adressenausfallrisiko .....	35
65.	Liquiditätsrisiko und Cash Flow Risiko .....	35
66.	Marktpreisrisiken .....	36
67.	Operationelle Risiken.....	37
68.	Berichterstattung .....	37
69.	Institutsaufsicht .....	37
I.	Sonstige Angaben .....	37
70.	Fremdwährungsvolumina.....	37
71.	Termingeschäfte.....	37
72.	Termingeschäfte in fremden Währungen.....	37



73.	Termingeschäfte mit sonstigen Preisrisiken .....	38
74.	Eventualverbindlichkeiten und Andere Verpflichtungen .....	38
75.	Sonstige finanzielle Verpflichtungen.....	39
76.	Stellung von Sicherheiten .....	39
77.	Fremdkapitalkosten.....	39
78.	Angaben zum Fair Value der einzelnen Bilanzposten.....	39
79.	Restlaufzeitengliederung.....	40
80.	Honorare an PricewaterhouseCoopers AG nach § 285 Nr. 17 HGB .....	41
81.	Mitarbeiter.....	42
82.	Angaben über Beziehungen zu nahe stehenden Unternehmen und Personen .....	42
83.	Anteilsbesitz von Geschäftsführungs- und Aufsichtsgremien .....	43
84.	Organe der Berliner Effektengesellschaft AG .....	44
85.	Anteilsbesitz des Konzerns .....	46

# Konzernanhang (Notes) der Berliner Effektengesellschaft AG zum Konzernabschluss für das Geschäftsjahr 2006

## A. ANGABEN ZUM UNTERNEHMEN

Die Berliner Effektengesellschaft AG („die Gesellschaft“) und die Tochterunternehmen (zusammen „der Effektengesellschaft-Konzern“ oder „der Konzern“) erbringen Bank- und Finanzdienstleistungen. Schwerpunkte sind insbesondere die Vermittlung von Wertpapiergeschäften, nebst Preis- bzw. Kursfeststellung im Freiverkehr und im Geregelteten Markt, die Unterstützung bei der Eigenkapitalbeschaffung von Unternehmen sowie die Bereitstellung von Risikokapital. Bis zum 30. September 2006 zählten auch die Betreuung von Privatkunden vorwiegend bei der Anlage von Vermögen und die Abwicklung von Wertpapiergeschäften zu den Geschäftsschwerpunkten. Die Gruppe ist vorwiegend in Berlin und Frankfurt a.M. tätig.

2006 änderte sich die Zusammensetzung des Konzerns. Die CCB Bank AG, Berlin, die ihren Namen zwischenzeitlich in quirin bank AG geändert hat, führte zwei Kapitalerhöhungen durch, in deren Verlauf die Beteiligungsquote der Berliner Effektengesellschaft auf 42,7% zurückging. Sie hat somit nur noch einen maßgeblichen Einfluss und konsolidiert die quirin bank AG mit den ihr nachgeordneten Unternehmen nur noch at equity. Die Berliner Effektengesellschaft AG hat wiederum selbst zwei Tochtergesellschaften gegründet, die erstmals in den Konzernabschluss einbezogen werden. Zusätzlich wird auch ein Investmentfonds einbezogen.

Die Berliner Effektengesellschaft AG ist in Deutschland ansässig. Die Hauptniederlassung befindet sich am Kurfürstendamm 119 in 10711 Berlin. Sie ist im Handelsregister beim Amtsgericht Berlin-Charlottenburg mit der Nummer HRB 62768 eingetragen. Sie ist das oberste Konzernunternehmen.

Die Aktie der Gesellschaft wird im Amtlichen Handel, General Standard, der Frankfurter Wertpapierbörse und im amtlichen Handel an der Börse Berlin-Bremen notiert.

Dieser Konzernabschluss wurde durch den Vorstand aufgestellt und wird am 28. März 2007 zur Veröffentlichung freigegeben. Der gebilligte Konzernabschluss wird der Hauptversammlung am 26. Juni 2007 vorgelegt und erläutert. Die Hauptversammlung beschließt über die Gewinnverwendung und kann vom Vorschlag des Vorstandes abweichen.

Tel. +49 (0)30/890 21-100  
Fax +49 (0) 30/890 21-199  
[www.effektengesellschaft.de](http://www.effektengesellschaft.de)  
[info@effektengesellschaft.de](mailto:info@effektengesellschaft.de)

## Entsprechenserklärung gem. § 161 AktG und § 285 Nr. 16 HGB

Vorstand und Aufsichtsrat haben gemeinsam am 13. Dezember 2006 die nach § 161 AktG vorgeschriebene Entsprechenserklärung zum Deutschen Corporate Governance Kodex für das Geschäftsjahr 2006 abgegeben. Die Entsprechenserklärung ist auf der Internetseite des Unternehmens abrufbar.

## B. BILANZIERUNGS- UND BEWERTUNGSGRUNDSÄTZE

### 1. Grundlagen der Konzernrechnungslegung

Der Konzernabschluss der Berliner Effektengesellschaft AG wurde im Einklang mit den Richtlinien 83/349/EWG (Konzernbilanzrichtlinie) und 86/635/EWG (Bankbilanzrichtlinie) auf der Grundlage der vom International Accounting Standards Board (IASB) verabschiedeten und veröffentlichten und von der Europäischen Union übernommenen International Financial Reporting Standards (IFRS) - in der Vergangenheit: International Accounting Standards (IAS) - und deren Auslegungen durch das Standing Interpretations Committee (SIC), beziehungsweise International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) aufgestellt. Eine Übersicht der angewendeten Regelungen befindet sich im Abschnitt B 3. Nach § 315a HGB hat die Gesellschaft einen Konzernabschluss nach den IFRS aufzustellen und nach § 315 HGB um einen Lagebericht zu ergänzen.

Neben der Konzernbilanz sowie der Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung beinhaltet der Konzernabschluss als weitere Komponenten die Entwicklung des Eigenkapitals und der Anteile in Fremdbesitz, eine Kapitalflussrechnung und den Anhang (Notes). Er wird ergänzt durch den Lagebericht.

Alle Beträge sind, sofern nicht gesondert darauf hingewiesen wird, in tausend Euro dargestellt.

## 2. Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden

Der auf den 31. Dezember 2006 aufgestellte Konzernabschluss basiert auf dem Grundsatz der Unternehmensfortführung (Going concern). Erträge und Aufwendungen werden zeitanteilig abgegrenzt und in der Periode, der sie wirtschaftlich zuzurechnen sind, erfolgswirksam erfasst.

Die Rechnungslegung erfolgt unter Anwendung von IAS 39 in der am 31. Dezember 2006 anzuwendenden Fassung und den durch diese Vorschrift festgelegten Klassifizierungs- und Bewertungsprinzipien. Dazu wurden finanzielle Vermögenswerte und finanzielle Verbindlichkeiten folgenden Kategorien zugeordnet:

1. durch die Gruppe ausgereichte Kredite und Forderungen,
2. bis zur Endfälligkeit zu haltende finanzielle Vermögenswerte,
3. zu Handelszwecken gehaltene finanzielle Vermögenswerte (Handelsaktiva) und bestimmte finanzielle Verbindlichkeiten (Handelspassiva),
4. zur Veräußerung verfügbare finanzielle Vermögenswerte (available-for-sale-Bestand),
5. sonstige finanzielle Verbindlichkeiten.

Alle Unternehmen des Konsolidierungskreises haben ihren Jahresabschluss zum Stichtag 31. Dezember 2006 aufgestellt. Alle Geschäftsjahre entsprechen dem Kalenderjahr.

Die Rechnungslegung im Konzern Berliner Effektengesellschaft AG erfolgt nach konzerneinheitlichen Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden.

Die IFRS beruhen auf einer anderen Zielsetzung der Rechnungslegung als das vorsichtsgeprägte, dem Gläubigerschutzgedanken verbundene System des HGB. Nach IFRS steht die Vermittlung entscheidungsrelevanter Informationen für einen breit gefächerten Interessentenkreis, insbesondere für Investoren im Vordergrund. Nach der Konzeption der IFRS ist für die Bilanzierung die Nützlichkeit der Informationen für ökonomische Entscheidungen ausschlaggebend. Auf die wesentlichen Unterscheidungen in den Ansatz- und Bewertungsvorschriften wird im Geschäftsbericht gesondert eingegangen.

## 3. Angewandte IFRS, SIC und IFRIC Vorschriften

Die Zeitpunkte der Verabschiedung eines IFRS oder einer zu diesem ergangenen Interpretation und des Inkrafttretens fallen regelmäßig auseinander. Seitens des IASB wird in der Regel die vorzeitige Anwendung der noch nicht in Kraft befindlichen, jedoch bereits verabschiedeten Standards und Interpretationen empfohlen. Im Effektengesellschaft-Konzern orientieren wir uns bei der Bilanzierung und Bewertung grundsätzlich an allen zum Zeitpunkt der Rechnungslegung zum 31. Dezember 2006 verabschiedeten, publizierten und von der EU übernommenen IFRS. Der Empfehlung IFRS 7 vorzeitig anzuwenden sind wir nicht gefolgt.

Der Konzernabschluss 2006 basiert auf den folgenden für den Konzern relevanten IFRS (Stand 31. Dezember 2006):

IAS 1	Darstellung des Jahresabschlusses
IAS 7	Kapitalflussrechnungen
IAS 8	Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden, Änderungen von Schätzungen und Fehler
IAS 12	Ertragsteuern
IAS 14	Segmentberichterstattung
IAS 16	Sachanlagen
IAS 18	Erträge
IAS 21	Auswirkungen von Änderungen der Wechselkurse
IAS 24	Angaben über Beziehungen zu nahe stehenden Unternehmen und Personen

IAS 27	Konzern- und separate Einzelabschlüsse nach IFRS
IAS 28	Anteile an assoziierten Unternehmen
IAS 30	Angaben im Abschluss von Banken und ähnlichen Finanzinstitutionen
IAS 32	Finanzinstrumente: Angaben und Darstellung
IAS 33	Ergebnis je Aktie
IAS 36	Wertminderung von Vermögensgegenständen
IAS 37	Rückstellungen, Eventualschulden und Eventualforderungen
IAS 38	Immaterielle Vermögenswerte
IAS 39	Finanzinstrumente: Ansatz und Bewertung
IFRS 1	Erstanwendung der International Financial Reporting Standards
IFRS 2	Aktienbasierte Vergütung
IFRS 3	Unternehmenszusammenschlüsse

Nicht angewendet wurden IAS 2, 10, 11, 17, 19, 20, 23, 26, 29, 31, 34, 40 und 41 sowie IFRS 4, 5 und 6 da sie für uns nicht einschlägig oder im Konzernabschluss nicht anzuwenden sind.

Neben den aufgeführten Standards haben wir in unserem Konzernabschluss folgende Interpretationen des SIC beziehungsweise IFRIC beachtet:

SIC – 12      Konsolidierung - Zweckgesellschaften

Die Interpretationen des SIC 7, 10, 13, 15, 21, 25, 27, 29, 31 und 32 beziehungsweise IFRIC 1 bis 6 waren für unseren Konzernabschluss nicht einschlägig und daher nicht zu berücksichtigen.

IFRS 7, der die Anhangangaben zu Finanzinstrumenten neu regelt, wurde verabschiedet und kann bereits im Abschluss zum 31. Dezember 2006 angewandt werden. Zukünftig werden vor allem die Anhangangaben umfangreicher sein. Der Konzern Berliner Effektengesellschaft wird die geforderten Angaben im Konzernabschluss zum 31. Dezember 2007 und, soweit erforderlich, in den Zwischenabschlüssen veröffentlichen.

Darüber hinaus werden die für den Konzern relevanten vom Deutschen Standardisierungsrat (DSR) verabschiedeten und vom Bundesministerium der Justiz gemäß § 342 Abs.2 HGB bekannt gemachten Deutschen Rechnungslegungs Standards (DRS) beachtet:

DRS 5	Risikoberichterstattung
DRS 5-10	Risikoberichterstattung von Kredit- und Finanzdienstleistungsinstituten
DRS 15	Lageberichterstattung

Die anderen Standards sind auf Grund der Anwendung der IFRS gemäß § 315a HGB für den Konzernabschluss der Berliner Effektengesellschaft AG nicht mehr anzuwenden.

#### **4. Konsolidierungskreis**

In unseren Konzernabschluss einbezogen sind insgesamt – neben dem Mutterunternehmen – fünf Tochterunternehmen, davon ein Investmentfonds, an denen die Gesellschaft direkt oder indirekt mehr als 50 % der Anteile hält. Im Berichtsjahr wurden die neu gegründeten Unternehmen Ex-tra Sportwetten AG, Wien, Österreich und BEG Fondsberatung GmbH, Berlin, erstmalig konsolidiert. Die quin bank AG, Berlin, ehemals CCB Bank AG, ist nebst ihren Tochtergesellschaften seit dem 1. Oktober 2006 als assoziiertes Unternehmen qualifiziert und nicht mehr als Tochtergesellschaft der Berliner Effektengesellschaft AG.

In dem Konzernabschluss werden als vollkonsolidierte Unternehmen abgebildet:

- Berliner Effektengesellschaft AG, Berlin
- Tradegate AG Wertpapierhandelsbank (vormals Berliner Freiverkehr (Aktien) AG), Berlin
- BEG Fondsberatung GmbH, Berlin
- Ex-tra Sportwetten AG, Wien Österreich
- Ventegis Capital AG, Berlin

Zusätzlich wird der BEG Fonds 1 Nordinvest im Rahmen einer Vollkonsolidierung einbezogen, da die Tradegate AG Wertpapierhandelsbank die Mehrheit der Anteile hält und die Anlagepolitik vom Konzern Berliner Effektengesellschaft festgelegt wurde.

Die Tradegate AG Wertpapierhandelsbank ist 96 %iges Tochterunternehmen der Berliner Effektengesellschaft AG.

Unternehmensgegenstand ist die Vermittlung von Wertpapiergeschäften, die Anschaffung und die Veräußerung von Wertpapieren sowie insbesondere die Preis- bzw. Kursfeststellung in Freiverkehr und im Geregelteten Markt. Von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht wurde eine Erlaubnis zum Betreiben von Bank- und Finanzdienstleistungsgeschäften erteilt. Die Erlaubnis umfasst:

- die Vermittlung von Geschäften über die Anschaffung und Veräußerung von Finanzinstrumenten oder deren Nachweis (Anlagevermittlung),
- die Anschaffung und die Veräußerung von Finanzinstrumenten im fremden Namen für fremde Rechnung (Abschlussvermittlung)
- die Anschaffung und die Veräußerung von Finanzinstrumenten im Wege des Eigenhandels für andere (Eigenhandel),
- die Anschaffung und die Veräußerung von Finanzinstrumenten im eigenen Namen und für fremde Rechnung (Finanzkommissionsgeschäft)
- und die Übernahme von Finanzinstrumenten für eigenes Risiko zur Platzierung oder die Übernahme gleichwertiger Garantien (Emissionsgeschäft).

Die Ventegis Capital AG ist ein 94,0 %iges Tochterunternehmen der Berliner Effektengesellschaft AG. Gegenstand der Gesellschaft ist der Erwerb, die Verwaltung und Veräußerung von Beteiligungen an innovativen Wachstumsunternehmen sowie deren Förderung und Entwicklung einschließlich des Beteiligungsengagements auch für Dritte sowie das Erbringen von Beratungsleistungen für Unternehmen, insbesondere Dienstleistungen im Bereich Corporate Finance, soweit sie keiner gesetzlichen Erlaubnis bedürfen.

Die Beteiligung an der Ventegis Capital AG, Berlin, wurde geringfügig durch Käufe an der Börse um 5.772 Aktien erhöht. Das entspricht 0,1 % des gezeichneten Kapitals der Ventegis Capital AG.

Die quirin Bank AG ist ein assoziiertes Unternehmen der Berliner Effektengesellschaft AG, die seit dem 1. Oktober 2006 noch 42,7% der Anteile der quirin bank AG hält.

Unternehmensgegenstand ist das Betreiben von Bank- und Finanzdienstleistungsgeschäften mit Ausnahme des Investmentgeschäfts und damit zusammenhängenden Geschäften. Von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht wurde eine Erlaubnis zum Betreiben von Bank- und Finanzdienstleistungsgeschäften erteilt. Die Erlaubnis umfasst:

- die Annahme fremder Gelder als Einlagen oder anderer unbedingt rückzahlbarer Gelder des Publikums, sofern der Rückzahlungsanspruch nicht in Inhaber- oder Orderschuldverschreibungen verbrieft wird, ohne Rücksicht darauf, ob Zinsen vergütet werden (Einlagengeschäft),
- die Gewährung von Gelddarlehen und Akzeptkrediten (Kreditgeschäft),
- die Anschaffung und die Veräußerung von Finanzinstrumenten im eigenen Namen für fremde Rechnung (Finanzkommissionsgeschäft),
- die Verwahrung und die Verwaltung von Wertpapieren für andere (Depotgeschäft),
- die Übernahme von Bürgschaften, Garantien und sonstigen Gewährleistungen für andere (Garantiegeschäft),
- die Durchführung des bargeldlosen Zahlungsverkehrs und des Abrechnungsverkehrs (Girogeschäft),
- die Übernahme von Finanzinstrumenten für eigenes Risiko zur Platzierung oder die Übernahme gleichwertiger Garantien (Emissionsgeschäft),
- die Vermittlung von Geschäften über die Anschaffung und Veräußerung von Finanzinstrumenten oder deren Nachweis (Anlagevermittlung),
- die Anschaffung und die Veräußerung von Finanzinstrumenten im fremden Namen für fremde Rechnung (Abschlussvermittlung)
- die Verwaltung einzelner in Finanzinstrumenten angelegter Vermögen für andere mit Entscheidungsspielraum (Finanzportfolioverwaltung),
- die Anschaffung und die Veräußerung von Finanzinstrumenten im Wege des Eigenhandels für andere (Eigenhandel),

- und die Besorgung von Zahlungsaufträgen (Finanztransfergeschäft).

Im dritten Quartal 2006 wurde das Kapital der quirin bank AG durch Einbringung der Anteile an der quirin aktienberatung AG erhöht. Die Anteile aus der Kapitalerhöhung übernahmen die Gesellschafter der quirin aktienberatung AG, so dass der Anteil der Berliner Effektengesellschaft AG sich auf 50,5 % des gezeichneten Kapitals verringerte. Im Zuge einer weiteren Kapitalerhöhung im September, an der sich die Berliner Effektengesellschaft AG ebenfalls nicht beteiligte, ermäßigte sich der Anteil weiter auf 42,7 %.

Die quirin business support AG ist ein 100 %iges Tochterunternehmen der quirin bank AG. Unternehmensgegenstand ist das Betreiben der Handelsabwicklung als Dienstleister für die Landesbank Sachsen Girozentrale, Leipzig.

Die quirin aktienberatung GmbH (vormals Stockguard GmbH), Düsseldorf, ist ein 100 %iges Tochterunternehmen der quirin bank AG. Die Anteile an der Gesellschaft wurden mit Wirkung zum 1. Juli 2006 in die quirin bank AG eingebracht. Zum Zeitpunkt der Einbringung hatte die Gesellschaft ein Reinvermögen zu Zeitwerten in Höhe von 10.195.502,73 € Dagegen wurde das Eigenkapital der quirin bank AG um 886.000,00 € erhöht. Von der Kapitalerhöhung entfielen 443.000,00 € auf das gezeichnete Kapital, verteilt auf 443.000 Stückaktien. Die quirin bank AG hat zusätzlich 464.000,00 € Anschaffungsnebenkosten aktiviert. Diese entfallen vor allem auf Aufwendungen für Gutachten und Beratung sowie Kosten der aufsichtsrechtlichen und kartellrechtlichen Genehmigungen. In Höhe von -891.234,37 € ergibt sich als Überschuss der Anschaffungskosten über den beizulegenden Nettozeitwert der identifizierbaren Vermögenswerte, Schulden und Eventualschulden ein Geschäfts- oder Firmenwert, der zu aktivieren ist. Für den Zeitraum 1. Juli bis zum 30. September 2006 weist die quirin aktienberatung GmbH ein Ergebnis in Höhe von -62.875,14 € aus, das der quirin bank AG zuzurechnen ist. Nachfolgend sind die Daten der quirin aktienberatung GmbH zum Zeitpunkt der Erstkonsolidierung dargestellt.

<b>Aktiva</b>	<b>IFRS</b>	<b>Passiva</b>	<b>IFRS</b>
<b>1. Juli 2006</b>	<b>T€</b>	<b>1. Juli 2006</b>	<b>T€</b>
Barreserve	3	Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	3
Forderungen an Kreditinstitute	6	Verbindlichkeiten gegenüber Kunden	-
Forderungen an Kunden	244	Handelsspassiva	-
Risikovorsorge	-	Rückstellungen	7
Handelsaktiva	-	Ertragsteuerverpflichtungen	-
Beteiligungs- und Wertpapierbestand	-	Sonstige Passiva	96
Immaterielle Anlagewerte	475	Passive latente Steuern	185
Sachanlagen	1	Eigenkapital	
Ertragsteueransprüche	-	Gezeichnetes Kapital	328
Sonstige Aktiva	21	Kapitalrücklage	687
Rechnungsabgrenzungsposten	-	Gewinnrücklagen	- 556
Aktive latente Steuern	-	Neubewertungsrücklage	-
<b>Gesamt</b>	<b>750</b>	<b>Gesamt</b>	<b>750</b>

Die quirin aktienberatung GmbH wies zum Zeitpunkt der Übernahme keine Eventualforderungen oder -verbindlichkeiten auf.

<b>01. Januar 2006 - 1. Juli 2006</b>	T€
Zinsüberschuss	0
Netto-Risikovorsorge im Kreditgeschäft	0
Zinsüberschuss nach Risikovorsorge	0
Provisionsüberschuss	256
Ergebnis aus Sicherungszusammenhängen (Hedge Accounting)	0
Handelsergebnis	0
<b>Rohhertrag</b>	<b>256</b>
Ergebnis aus Beteiligungs- und Wertpapierbestand (available for sale)	0
Ergebnis aus Finanzanlagen (held-to-maturity-Bestände)	0
Ergebnis aus at equity bewerteten Unternehmen	0
Verwaltungsaufwand	-304
<b>Betriebsergebnis</b>	<b>-48</b>
sonstiges betriebliches Ergebnis	-2
<b>Ergebnis vor Steuern</b>	<b>-50</b>
Steuern vom Einkommen und vom Ertrag	0
<b>Ergebnis nach Steuern</b>	<b>-50</b>

Wäre die eingebrachte Gesellschaft für das gesamte Jahr in den Konzern einbezogen worden, hätte der Rohertrag 22.543 T€ statt 22.287 T€ betragen. Das Ergebnis nach Steuern würde unverändert in Höhe von 3.727 T€ ausgewiesen werden.

Die quirin bank AG hatte zudem mit einem Partner die Fonds Advisory FA GmbH gegründet. Im Rahmen der Gründung wurden 80% der Anteile am Stammkapital in Höhe von 25.000,00 € übernommen.

## 5. Konsolidierungsgrundsätze

Die Kapitalkonsolidierung erfolgt gemäß der in IFRS 3 beschriebenen Erwerbsmethode. Hiernach werden die identifizierbaren Vermögenswerte und Verpflichtungen des einzubeziehenden Unternehmens in Höhe des erworbenen Anteiles im Erwerbszeitpunkt mit Zeitwerten angesetzt. Bei der Kapitalkonsolidierung werden die Anschaffungskosten der erworbenen Anteile mit dem sich aus der Bewertung der Vermögenswerte und Verpflichtungen zum Erwerbszeitpunkt ergebenden anteiligen Eigenkapital des Tochterunternehmens verrechnet. Danach verbleibende aktivische Unterschiedsbeträge werden als Geschäfts- oder Firmenwerte aktiviert. Liegen Indikatoren für voraussichtlich dauerhafte Wertminderungen vor, wird anhand eines Impairment-Tests der Bedarf an außerplanmäßigen Abschreibungen bestimmt. Passivische Unterschiedsbeträge werden nach erneuter Prüfung der Kaufpreisallokation als Ertrag erfasst. Der Anteil anderer Gesellschafter wird zum Stichtag in Höhe der nach konzernerheitlichen Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden ermittelten Buchwerte bilanziert. Die Anteile anderer Gesellschafter enthalten die Anteile Dritter am gezeichneten Kapital, an den Rücklagen und am Ergebnis.

Die Tochtergesellschaften werden ab dem Tag in den Konsolidierungskreis aufgenommen, an dem der Konzern die faktische Kontrolle erlangt. Die Unternehmen scheiden bei Verkauf oder im Fall, dass die Berliner Effektengesellschaft AG aus anderen Gründen nicht länger einen beherrschenden Einfluss ausübt, aus dem Konsolidierungskreis aus.

Forderungen und Verbindlichkeiten sowie Erträge und Aufwendungen, die auf Geschäftsbeziehungen zwischen Unternehmen basieren, die in den Konzernabschluss einbezogen sind, werden im Rahmen der Schuldenkonsolidierung bzw. der Aufwands- und Ertragskonsolidierung eliminiert.

Assoziierte Unternehmen werden grundsätzlich nach der Equity-Methode bewertet und als Beteiligungen an assoziierten Unternehmen ausgewiesen. Die Anschaffungskosten dieser Beteiligungen und die Geschäfts- oder Firmenwerte werden zum Zeitpunkt der erstmaligen Einbeziehung in den Konzernabschluss bestimmt. Dabei werden die gleichen Regeln wie bei Tochtergesellschaften angewandt. Die erfolgswirksame und erfolgsneutrale Fortschreibung des Equity-Buchwertes basiert auf den nach lokalen Rechnungslegungsvorschriften aufgestellten Abschlüssen der assoziierten Unternehmen und auf nach unseren Instruktionen aufbereiteten und geprüften Nebenrechnungen nach IFRS des assoziierten Unternehmens. Für die CAS Innovations AG, Erlangen wurde davon abgewichen, da entsprechende Informationen nicht zu erhalten waren.

Anteile an Beteiligungen sind zum Fair Value oder, sofern dieser nicht zuverlässig ermittelbar ist, zu Anschaffungskosten im Beteiligungs- und Wertpapierbestand ausgewiesen.

## **6. Ertragerfassung bei Dienstleistungsgeschäften**

Die Erträge aus Dienstleistungsgeschäften werden in der Gewinn- und Verlustrechnung erfasst, soweit die Leistungen erbracht wurden und abrechenbar sind. Grundlage sind maschinelle Auswertungen über die erbrachten Bank- und Finanzdienstleistungen sowie im Rahmen des Beratungsgeschäftes der Ventegis Capital AG Aufzeichnungen, vornehmlich über die Arbeitszeiten, der im Beratungsgeschäft tätigen Mitarbeiter.

## **7. Finanzinstrumente: Ansatz und Bewertung (IAS 39)**

Gemäß IAS 39 sind alle finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, wozu auch derivative Finanzinstrumente zählen, zu bilanzieren, wenn der Konzern Vertragspartei der Regelungen des Finanzinstrumentes wird. Im Konzern erfolgt grundsätzlich die Bilanzierung zum Handelstag.

Der Konzern geht von einem Abgang aus, wenn die vertraglichen Rechte auf den Bezug von Cashflows an einen Dritten übertragen wurden. Verbleiben in diesem Zusammenhang jedoch wesentliche Chancen und Risiken beim Konzern, ist der finanzielle Vermögenswert oder die finanzielle Verbindlichkeit weiter zu bilanzieren. Die Zinserträge und Dividenden aus Finanzinstrumenten sowie die Zinsaufwendungen werden, soweit nachstehend nichts anderes beschrieben ist, in den Zinserträgen beziehungsweise Zinsaufwendungen erfasst.

Die nachstehenden Erläuterungen geben eine Übersicht darüber, wie die Regelungen des Standards im Effektengesellschaft-Konzern umgesetzt wurden:

### **a) Kategorisierung finanzieller Vermögenswerte und Verbindlichkeiten und ihre Bewertung**

- Kredite und Forderungen:

Dieser Klasse werden nicht derivative finanzielle Vermögenswerte mit festen oder bestimmbar Zahlungen, die nicht in einem aktiven Markt notiert sind, zugeordnet. Zum Zeitpunkt des Zugangs erfolgt die Bewertung mit den Anschaffungskosten. Diese umfassen den Nominalbetrag der Forderung abzüglich eines eventuell vereinbarten Disagios beziehungsweise zuzüglich eines eventuell vereinbarten Agios und Anschaffungsnebenkosten. Die Bewertung erfolgt zu fortgeführten Anschaffungskosten. Agien bzw. Disagien werden über die Laufzeit verteilt erfolgswirksam im Zinsergebnis vereinnahmt.

- Bis zur Endfälligkeit gehaltene Finanzinvestitionen:

Der Effektengesellschaft-Konzern verwendet die Kategorie „Bis zur Endfälligkeit zu haltende finanzielle Vermögenswerte“ im Geschäftsjahr 2006, wie auch im Vergleichsjahr 2005, nicht.

- erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteter finanzieller Vermögenswert oder finanzielle Verbindlichkeit:

In den Handelsaktiva werden alle finanziellen Vermögenswerte angesetzt, die zu Handelszwecken gehalten werden oder als zum Zeitwert zu bilanzieren bestimmt wurden. Als zu Handelszwecken gehalten zählen originäre Finanzinstrumente (insbesondere verzinsliche Wertpapiere, Aktien und Schuldscheindarlehen) und derivative Finanzinstrumente mit positivem Marktwert. Darüber hinaus wurden dieser Kategorie keine finanziellen Vermögenswerte zugeordnet.

In den Handelspassiva werden alle finanziellen Verbindlichkeiten angesetzt, die zu Handelszwecken gehalten werden. Hierzu zählen derivative Finanzinstrumente, sofern sie einen negativen Marktwert haben, und Lieferverpflichtungen aus Wertpapierleerverkäufen. Die Bilanzierung erfolgt zum Zeitpunkt des Geschäftsabschlusses.

Zum Zeitpunkt des Zugangs erfolgt die Bewertung von Handelsaktiva und Handelspassiva zu Anschaffungskosten. Sie werden zu jedem Bilanzstichtag zum Fair Value (Börsenpreis) bewertet. Gewinne und Verluste aus der Bewertung werden, wie auch die Zinserträge, Dividenden und Zinsaufwendungen, in der Gewinn- und Verlustrechnung erfolgswirksam im Handelsergebnis erfasst. Eventuelle Anschaffungsnebenkosten werden sofort erfolgswirksam vereinnahmt.



- Zur Veräußerung verfügbare finanzielle Vermögenswerte:

Dieser Kategorie wurden alle nicht derivativen finanziellen Vermögenswerte zugeordnet, die in keiner der vorgenannten Klassen erfasst wurden. Dabei handelt es sich um verzinsliche Wertpapiere, Aktien, Schuldscheindarlehen und Beteiligungen. Diese Gruppe wird auch als „available-for-Sale-Bestand“ bezeichnet.

Zum Zeitpunkt des Zugangs erfolgt die Bewertung zu Anschaffungskosten. Diese umfassen den Kaufpreis sowie eventuell direkt zuzurechnende Anschaffungsnebenkosten. Gegebenenfalls ist ein Agio oder ein Disagio zu berücksichtigen. Die Folgebewertung wird zum Fair Value vorgenommen. Soweit vorhanden werden Börsenpreise zur Bestimmung des Fair Value herangezogen. Existieren keine Börsenpreise, was bei Beteiligungen an nicht börsennotierten Gesellschaften regelmäßig der Fall ist, ist der Fair Value anhand eines geeigneten Bewertungsmodells zu ermitteln. Sind bei Eigenkapitaltiteln die Annahmen, die der Bewertung der Beteiligung zu Grunde liegen, mit hohen Unsicherheiten behaftet, müssen die fortgeführten Anschaffungskosten angesetzt werden. Das Ergebnis aus der Bewertung wird – nach Berücksichtigung latenter Steuern – erfolgsneutral in einem gesonderten Posten des Eigenkapitals (Neubewertungsrücklage) ausgewiesen. Bei einer Veräußerung des finanziellen Vermögenswertes wird das in der Neubewertungsrücklage bilanzierte kumulierte Bewertungsergebnis aufgelöst und in der Gewinn- und Verlustrechnung erfasst. Im Falle einer dauerhaften Wertminderung ist die Neubewertungsrücklage um den Wertminderungsbeitrag zu reduzieren und ein übersteigender Betrag in der Gewinn- und Verlustrechnung zu berücksichtigen. Ist eine Wertaufholung von zuvor erfolgswirksam erfassten Wertminderungen zu berücksichtigen, so erfolgt diese bei Eigenkapitaltiteln erfolgsneutral über die Neubewertungsrücklage, bei Schuldtiteln bis zur Höhe der historischen fortgeführten Anschaffungskosten erfolgswirksam. Agien oder Disagien werden erfolgswirksam über die Laufzeit im Zinsergebnis vereinnahmt.

#### **b) Eingebettete Derivate (embedded Derivatives)**

IAS 39 regelt auch die bilanzielle Behandlung von eingebetteten Derivaten. Dabei handelt es sich um Derivate, die Bestandteil eines originären Finanzinstruments und mit diesem untrennbar verbunden sind. Solche Finanzinstrumente werden nach IAS 39 auch als Hybrid Financial Instruments bezeichnet. Hybrid Financial Instruments sind zum Beispiel Aktienanleihen (Anleihen mit Rückzahlungsrecht in Aktien) oder Anleihen mit indexbezogener Verzinsung. Gemäß IAS 39 ist das eingebettete Derivat unter bestimmten Bedingungen vom originären Trägergeschäft zu trennen und separat wie ein freistehendes Derivat zum Fair Value zu bilanzieren und zu bewerten. Eine Trennungspflicht ist gegeben, wenn die Charakteristika und Risiken des eingebetteten Derivats nicht eng mit denen des Trägerkontraktes verbunden sind. Die Bilanzierung und Bewertung des Trägerkontraktes folgt hingegen den Vorschriften der einschlägigen Kategorie des Finanzinstruments. Sind die Charakteristika und Risiken des eingebetteten Derivats jedoch eng mit denen des Trägerkontraktes verbunden, wird das eingebettete Derivat nicht abgetrennt und das hybride Finanzinstrument nach den Vorschriften der einschlägigen Kategorie des Trägerkontraktes bilanziert. Zum Bilanzstichtag befinden sich ebenso wie im Vorjahr keine nennungspflichtigen eingebetteten Derivate unter den finanziellen Vermögenswerten oder finanziellen Verbindlichkeiten.

#### **c) Bilanzierung von Sicherungszusammenhängen**

Das Hedge-Accounting wurde nicht angewandt.

### **8. Bildung von Cash generating Units (CGU)**

Bei der Abgrenzung von Cash generating Units werden grundsätzlich Vermögensgegenstände und Schulden zusammengefasst, die einem Geschäftsfeld zugeordnet werden können und denen als Gesamtheit der Zu- und Abfluss von Zahlungsmitteln zuzurechnen ist. Dabei ist die Abgeschlossenheit der Arbeitsprozesse unter Berücksichtigung der räumlichen und sachlichen Aspekte wichtiges Unterscheidungskriterium.

### **9. Währungsumrechnung**

Transaktionen, die eine in den Konzernkreis einbezogene Gesellschaft nicht in Euro durchführt (Fremdwährungsgeschäfte), sind im Wesentlichen der Erwerb und die Veräußerung von Finanzinstrumenten. Diese werden in Euro mit dem Kurs zum Transaktionszeitpunkt umgerechnet. Kursgewinne und –verluste aus der Abwicklung solcher Transaktionen werden in der Gewinn- und Verlustrechnung gezeigt. Monetäre Vermögenswerte und Schulden sowie Posten der Gewinn- und Verlustrechnung, die auf Fremdwährung lauten, und schwebende Fremdwährungskassageschäfte werden zum Kassakurs, Devisentermingeschäfte zum Terminkurs des Bilanzstichtages umgerechnet. Nicht monetäre Vermögenswerte und Schulden, die auf Fremdwährung lauten, sind soweit es sich um Finanzinstrumente handelt, zum Fair Value anzusetzen und werden zum Stichtagskurs umgerechnet. Bei der Währungsumrechnung wurde der Referenzkurs der Europäischen Zentralbank herangezogen.

Andere auf fremde Währung lautende nicht monetäre Vermögensgegenstände und Schulden, im Konzern vor allem Beteiligungen, werden zu historischen Kursen umgerechnet. Die aus der Bewertung resultierenden Ergebnisse werden in der Gewinn- und Verlustrechnung im Handelsergebnis gezeigt.

Für die im Effektengesellschaft-Konzern wichtigsten Währungen gelten die nachstehenden Umrechnungskurse (Betrag in Währung für 1 Euro)

	2006	2005
USD	1,317	1,1797
ZAR	9,2124	7,6897
CHF	1,6069	1,5429

## 10. Aufrechnung

Verbindlichkeiten rechnen wir mit Forderungen auf, wenn diese gegenüber demselben Kontoinhaber bestehen, täglich fällig sind und mit dem Geschäftspartner vereinbart wurde, dass die Zins- und Provisionsberechnung so erfolgt, als ob nur ein einziges Konto bestünde.

## 11. Barreserve

Die Bestände der Barreserve - diese umfassen den Kassenbestand sowie Guthaben bei der Deutschen Bundesbank - sind gemäß IAS 39 zum Nennwert bilanziert.

## 12. Forderungen

Von dem Effektengesellschaft-Konzern originär ausgereichte Forderungen an Kreditinstitute beziehungsweise Kunden, die nicht zu Handelszwecken gehalten werden, werden ab dem Handelstag mit ihrem Nennbetrag oder den fortgeführten Anschaffungskosten bilanziert. Agien oder Disagien werden erfolgswirksam über die Laufzeit verteilt im Zinsergebnis vereinnahmt. In den Forderungen an Kreditinstitute werden nur bankgeschaftliche Forderungen abgebildet. Nichtbankgeschaftliche Forderungen an Kreditinstitute werden unter den Sonstigen Aktiva erfasst.

## 13. Risikovorsorge

Den besonderen Risiken des Bankgeschäftes tragen wir durch die Bildung von Einzelwertberichtigungen, Landerwertberichtigungen und Portfoliowertberichtigungen in vollem Umfang Rechnung.

Für die bei Kundenforderungen vorhandenen Bonitätsrisiken sind nach konzerneinheitlichen Maßstäben Einzelwertberichtigungen gebildet worden. Die Wertberichtigung eines Kredites ist angezeigt, wenn auf Grund beobachtbarer Kriterien wahrscheinlich ist, dass nicht alle Zins- und Tilgungsverpflichtungen vertragsmäßig geleistet werden können. Die Höhe der Wertberichtigung entspricht der Differenz zwischen dem Buchwert des Kredites abzüglich werthaltiger Sicherheiten und dem Barwert der erwarteten künftigen Zahlungen, abgezinst mit dem ursprünglichen effektiven Zinssatz des Kredites.

Nicht konkretisierten Kreditrisiken wird in Form von Portfoliowertberichtigungen Rechnung getragen. Grundlage für die Ermittlung der zu bildenden Portfoliowertberichtigungen sind die in der Vergangenheit eingetretenen Kreditausfälle.

Der Gesamtbetrag der Risikovorsorge wird, sofern er sich auf bilanzielle Forderungen bezieht, offen von den Forderungen an Kreditinstitute und Kunden abgesetzt. Abschreibungen aus Wertminderungen und die Umkehrung werden in der Gewinn- und Verlustrechnung erfasst. Uneinbringliche Forderungen werden direkt abgeschrieben. Eingänge auf abgeschriebene Forderungen werden erfolgswirksam erfasst.

## 14. Handelsaktiva (financial Instruments held for Trading)

Die Handelszwecken dienenden Wertpapiere werden in der Bilanz zum Fair Value am Bilanzstichtag bewertet. Ebenfalls zum Fair Value hier ausgewiesen sind alle derivativen Finanzinstrumente, die nicht als Sicherungsinstrumente im Rahmen

eines Hedge Accounting eingesetzt werden und einen positiven Marktwert besitzen. Bei börsennotierten Produkten werden Börsenkurse verwendet; für nicht börsennotierte Produkte wird die Bewertung anhand der Barwertmethode oder anderer geeigneter Bewertungsmodelle (zum Beispiel Optionspreismodelle) vorgenommen. Alle realisierten Gewinne und Verluste sowie nicht realisierte Bewertungsergebnisse sind Teil des Handelsergebnisses in der Gewinn- und Verlustrechnung. Ebenfalls im Handelsergebnis ausgewiesen werden Zins- und Dividendenerträge aus Handelsbeständen, gekürzt um Refinanzierungsaufwendungen. Kassageschäfte werden sofort bei Geschäftsabschluss erfasst und bilanzwirksam gebucht.

## 15. Beteiligungs- und Wertpapierbestand (available-for-Sale Bestände)

Der Bilanzposten Beteiligungs- und Wertpapierbestand setzt sich zusammen aus Anleihen und Schuldverschreibungen, Aktien und anderen nicht festverzinslichen Wertpapieren, und Beteiligungen sowie Beteiligungen an nicht konsolidierten Tochterunternehmen und sonstigem Anteilsbesitz.

Die Bilanzierung und Bewertung dieser Bestände erfolgt grundsätzlich zum Fair Value. Sofern der Fair Value nicht zuverlässig ermittelt werden kann, erfolgt die Bilanzierung zu Anschaffungskosten; dies gilt vor allem bei nicht börsennotierten Vermögenswerten. Bewertungsergebnisse werden dabei – nach Berücksichtigung latenter Steuern – innerhalb des Eigenkapitals in die Neubewertungsrücklage eingestellt. Eine erfolgswirksame Realisierung von Gewinnen oder Verlusten findet erst bei Verkauf statt. Agien oder Disagien werden erfolgswirksam über die Laufzeit verteilt im Zinsergebnis vereinnahmt. Bei dauerhaften Wertminderungen wird der erzielbare Betrag ausgewiesen; die erforderliche Abschreibung erfolgt zu Lasten der Gewinn- und Verlustrechnung. Fallen die Gründe, die zu Wertminderungen geführt haben, weg, kommt es, wenn es sich um Fremdkapitaltitel handelt, zu entsprechenden erfolgswirksamen Zuschreibungen. Im Falle von Eigenkapitaltiteln erfolgen die Zuschreibungen erfolgsneutral in der Neubewertungsrücklage.

Zins- und Dividendenerträge aus diesen Beständen werden im Zinsergebnis gezeigt.

## 16. Beteiligungen an assoziierten Unternehmen

Der Bilanzposten Beteiligungen an assoziierten Unternehmen enthält den Anteilsbesitz an assoziierten Unternehmen. Die Bilanzierung und Bewertung dieser Bestände erfolgt grundsätzlich nach der Equity-Methode. Bezüglich der Behandlung von Wertminderungen gelten die Ausführungen unter 15. für Eigenkapitaltitel. Für Beteiligungen an assoziierten Unternehmen, die sich in einem Insolvenzverfahren befinden und keine Abschlüsse mehr zu erhalten sind, wurde ein at cost Ansatz gewählt

## 17. Sachanlagen

Die hierunter ausgewiesene Betriebs- und Geschäftsausstattung wird zu Anschaffungskosten vermindert um planmäßige Abschreibungen bilanziert. Bei voraussichtlich dauernden Wertminderungen werden außerplanmäßige Abschreibungen vorgenommen.

Die Bestimmung der Nutzungsdauer wird unter Beachtung der voraussichtlichen physischen Abnutzung, der technischen Veralterung sowie rechtlicher und vertraglicher Beschränkungen vorgenommen. Die Abschreibungen erfolgen linear über die Nutzungsdauer der jeweiligen Vermögenswerte.

	<b>Voraussichtliche Nutzungsdauer in Jahren</b>
EDV/Telekommunikation	3-8
Fahrzeuge	6
Sonstige Betriebs- und Geschäftsausstattung	5-13
Gebäudebestandteile	5-19

Die Anschaffung von geringwertigen Wirtschaftsgütern des Sachanlagevermögens wird aus Wesentlichkeitsgründen im Berichtsjahr ertragswirksam im Verwaltungsaufwand erfasst. Gewinne oder Verluste aus dem Verkauf von Sachanlagen werden unter den Sonstigen betrieblichen Erträgen bzw. unter den Sonstigen betrieblichen Aufwendungen erfasst. Wertminderungen wie auch Wertaufholungen werden in der Gewinn- und Verlustrechnung im Posten Verwaltungsaufwand erfasst.

## 18. Immaterielle Anlagewerte

Unter den Immateriellen Anlagewerten werden neben erworbenen Softwarelizenzen und selbst erstellter Spezialsoftware erworbene Geschäfts- oder Firmenwerte bilanziert. Der Ansatz der Software erfolgt zu den Anschaffungs- oder Herstel-

lungskosten vermindert um die Abschreibung. Als Herstellungskosten für selbst erstellte Software sind die direkt zurechenbaren Aufwendungen der Entwicklung zu berücksichtigen. Dies sind vor allem die laufenden Personalaufwendungen wie Löhne und Gehälter oder die Arbeitgeberanteile zur Sozialversicherung. Software wird über die angenommene wirtschaftliche Nutzungsdauer von 3 - 5 Jahren linear abgeschrieben. Außerordentliche Abschreibungen sind vorzunehmen, wenn Anhaltspunkte für eine dauerhafte Wertminderung vorliegen. Dazu zählen zum Beispiel die Außerbetriebnahme oder der nur noch eingeschränkte Betrieb der Software.

Alle Geschäfts- oder Firmenwerte - bei ihnen wird eine nicht definierte Nutzungsdauer unterstellt - werden an jedem Bilanzstichtag auf ihren künftigen wirtschaftlichen Nutzen überprüft. Hierzu erfolgt eine Zuordnung zu sogenannten Cash generating Units. Eine Cash generating Unit ist die kleinste mögliche Zusammenfassung von Vermögenswerten und Schulden, der Zahlungsströme verursachungsgerecht zugeordnet werden können. Im Konzern können auf Basis der Geschäftssegmente Cash generating Units gebildet werden. Sofern Voraussetzungen vorliegen, die den erwarteten Nutzen nicht mehr erkennen lassen, wird eine Abschreibung vorgenommen. Zum Beispiel ist dies bei einem zukünftig erwarteten Netto-Mittelabfluss der Fall.

Gewinne oder Verluste aus dem Verkauf von Immateriellen Anlagewerten werden unter den Sonstigen betrieblichen Erträgen bzw. unter den Sonstigen betrieblichen Aufwendungen erfasst. Wertminderungen wie auch Wertaufholungen werden in der Gewinn- und Verlustrechnung im Posten Verwaltungsaufwand erfasst.

## **19. Sonstige Aktiva**

Die Sonstigen Aktiva nehmen Beträge auf, die anderen Posten der Aktivseite der Bilanz nicht zuzuordnen sind. Sie werden mit Anschaffungskosten bilanziert.

## **20. Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten und Kunden**

Finanzielle Verbindlichkeiten werden mit fortgeführten Anschaffungskosten bilanziert.

## **21. Handelspassiva**

Derivative Finanzinstrumente, die einen negativen Marktwert besitzen, sowie Lieferverpflichtungen aus Wertpapierleerverkäufen sind ab dem Handelstag als Handelspassiva ausgewiesen. Die Bewertung der Handelspassiva erfolgt zum Marktwert (Fair Value). Alle realisierten Gewinne und Verluste sowie nicht realisierte Bewertungsergebnisse sind Teil des Handelsergebnisses in der Gewinn- und Verlustrechnung.

## **22. Sonstige Rückstellungen**

Sonstige Rückstellungen werden für ungewisse Verbindlichkeiten gegenüber Dritten und drohende Verluste aus schwebenden Geschäften in Höhe der zu erwartenden Inanspruchnahmen angesetzt. Rückstellungen für Aufwendungen, die sich nicht auf eine Außenverpflichtung beziehen, dürfen nach den IFRS hingegen nicht gebildet werden.

## **23. Ertragsteueransprüche und -verpflichtungen**

Latente Steueransprüche und -verpflichtungen berechnen sich aus unterschiedlichen Wertansätzen eines bilanzierten Vermögenswertes oder einer Verpflichtung und dem jeweiligen steuerlichen Wertansatz. Hieraus resultieren in der Zukunft voraussichtliche Ertragsteuerentlastungs- oder -belastungseffekte (temporäre Unterschiede). Sie wurden mit den spezifischen Ertragsteuersätzen der jeweiligen Betriebsstätte bewertet, deren Gültigkeit für die entsprechende Periode ihrer Realisierung zu erwarten ist und zum Bilanzstichtag gültig sind. Aktive latente Steuern auf noch nicht genutzte steuerliche Verlustvorträge werden mit Ausnahme für die Tradegate AG Wertpapierhandelsbank nicht bilanziert, da zukünftige zu versteuernde Gewinne, die in der gleichen Steuereinheit anfallen, nicht mit ausreichender Verlässlichkeit geschätzt werden können. Bei der Tradegate AG Wertpapierhandelsbank ist auf Grund positiver Gewinnerwartung für das nächste Jahr mit der Nutzung eines Teils der Verlustvorträge zu rechnen. Ertragsteueransprüche und -verpflichtungen werden unsaldiert ausgewiesen. Eine Abzinsung erfolgt nicht. Die Bildung und Fortführung latenter Ertragsteueransprüche und -verpflichtungen erfolgt – in Abhängigkeit von der Behandlung des zugrunde liegenden Sachverhalts – entweder erfolgswirksam oder erfolgsneutral in dem entsprechenden Eigenkapitalposten.

Der dem Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit zuzurechnende Ertragsteueraufwand beziehungsweise –ertrag ist in der Gewinn- und Verlustrechnung des Konzerns als Steuern vom Einkommen und vom Ertrag ausgewiesen und in den Erläuterungen in laufende und latente Ertragsteueransprüche und -verpflichtungen des Geschäftsjahres aufgeteilt. Sonstige Steuern, die nicht ertragsabhängig sind, werden im Sonstigen betrieblichen Ergebnis gezeigt. In der Bilanz werden laufende und latente Ertragsteueransprüche beziehungsweise –verpflichtungen als Aktiv- beziehungsweise Passivposten unsaldiert ausgewiesen. Ertragsteuern im Zusammenhang mit außerordentlichen Geschäftsvorfällen sind im Geschäftsjahr nicht angefallen.

## 24. Sonstige Passiva

Die sonstigen Passiva nehmen Beträge auf, die anderen Posten der Passivseite der Bilanz nicht zuzuordnen sind. Sie werden mit Anschaffungskosten bilanziert.

## 25. Eigene Aktien

Die im Konzern gehaltenen eigenen Aktien werden zu Anschaffungskosten vom Eigenkapital abgesetzt. Der Teil der Anschaffungskosten, der auf den Nennbetrag entfällt wird vom Gezeichneten Kapital abgezogen, das Aufgeld wird mit den Kapitalrücklagen verrechnet. Gewinne und Verluste aus dem Handel mit eigenen Aktien werden erfolgsneutral der Kapitalrücklage zugerechnet.

## 26. Aktienoptionspläne

Die Berliner Effektengesellschaft AG hat erstmalig in 2000 ein Aktienoptionsprogramm für die Mitarbeiter aller der Gruppe angehörenden Unternehmen aufgelegt. In den Jahren 2000 bis 2003 wurden jeweils 200.000 Optionsrechte den Mitarbeitern angeboten. 2004 und 2005 erhöhte sich die Anzahl der angebotenen Optionen in Folge des größeren Konsolidierungskreises. Die entsprechenden Zahlen können der nachfolgenden Übersicht entnommen werden. Eine Option berechtigt jeweils zum Kauf einer Stückaktie der Gesellschaft, die einem Anteil am Grundkapital in Höhe von 1,00 € entspricht. Voraussetzung für die Ausübung der Optionsrechte ist für die Zuteilungen 2000 bis 2002 ein Anstieg des Schlusskurses der Aktie der Berliner Effektengesellschaft AG an der Börse Berlin-Bremen um mindestens 5,0% gegenüber dem Durchschnitt der Schlusskurse der Aktie der Gesellschaft in den letzten 20 Börsentagen vor Einräumung des Optionsrechtes. Für die seit 2003 zugeteilten Optionsrechte muss zum Zeitpunkt der Ausübung der Option der Schlusskurs der Aktie der Berliner Effektengesellschaft AG an der Börse Berlin-Bremen mindestens 6,0% je Jahr der Laufzeit über dem Durchschnitt der Schlusskurse der Aktie der Gesellschaft in den letzten 10 Börsentagen vor Einräumung des Optionsrechtes liegen. Weitere Angaben zum Optionsprogramm mit Stand zum 31. Dezember 2006 sind nachfolgend zusammengestellt:

<b>Jahr der Zuteilung</b>	<b>2001</b>	<b>2002</b>	<b>2003</b>	<b>2004</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>
Ausübungszeitraum	01.03.03 - 28.02.06	01.03.04 - 28.02.07	01.03.05 - 28.02.08	25.03.06 - 25.03.09	15.03.07 - 15.03.10	31.03.08 - 31.03.11
Ausübungspreis	25,12 €	8,47 €	1,37 €	5,50 €	3,50 €	6,00 €
Ausübungshürde	25,17 €	10,19 €	3,28 €	5,50 €	3,47 €	5,89 €
angebotene Optionen	200.000	200.000	200.000	298.600	297.000	247.000
angenommene Optionen	194.000	196.500	196.500	292.300	294.800	243.500
Wert eines Optionsrechts bei Ausgabe	2,78 €	1,06 €	1,41 €	0,50 €	0,25 €	0,97 €
<b>Bestand am 01.01.06</b>	163.500	184.500	50.300	288.800	294.800	-
neu ausgegebene Optionen	-	-	-	-	-	243.500
verwirkte Optionen	-	3.500	1.200	6.700	5.200	1.000
ausgeübte Optionen	-	-	15.600	43.000	-	-
verfallene Optionen	163.500	-	-	-	-	-
<b>Bestand am 31.12.05</b>	-	<b>181.000</b>	<b>33.500</b>	<b>239.100</b>	<b>289.600</b>	<b>242.500</b>
davon ausübbar	-	-	33.500	239.100	-	-

Die Optionsrechte sind jeweils bei Ausgabe anhand eines geeigneten Modells zu bewerten. In die Bewertung müssen die kapitalmarktorientierten Merkmale der Optionsrechte einfließen. Nicht kapitalmarktorientierte Merkmale, dazu gehört beispielsweise die zweijährige Wartefrist zu Beginn der von der Berliner Effektengesellschaft AG ausgegebenen Optionen, ist über eine erwartete Mitarbeiterfluktuation abzubilden. Der sich aus dem Wert einer Option und des geschätzten Bestandes am Ende der Wartefrist ergebende Gesamtwert ist über die Wartefrist zu verteilen und als Personalaufwand in der Gewinn-

und Verlustrechnung zu erfassen. Die erwartete Fluktuationsrate wurde aufgrund ihrer tatsächlichen Entwicklung etwas verringert.

Die 2006 ausgegebenen Optionen wurden anhand eines Modells zur Bewertung jederzeit ausübbarer Optionen (Binomialmodell) mit einer Mindestgrenze für den Aktienkurs bewertet. Für die Bewertung wurde ein Kurs von 6,31 € je Aktie zum Zeitpunkt der Ausgabe, ein Zinssatz von 3,767 % p.a. sowie eine Ausübungshürde von 5,89 € unterstellt. Auf Basis der im Rahmen des Jahresabschlusses 2005 der Berliner Effektengesellschaft AG vorgeschlagenen Dividende, der sich in 2006 abzeichnenden Ergebnisentwicklung und dem Aktienkurs bei Gewährung der Optionsrechte wurde für die Berechnung des Zeitwerts der Optionsrechte 2006 eine Dividendenrendite in Höhe von 3,3 % geschätzt. Den Berechnungen liegt eine erwartete Volatilität in Höhe von 24,127 % zugrunde, die auf Monatsdurchschnittskursen bereinigt um überzeichnete Kursbewegungen beruht. Grund für die Anpassung der historischen Volatilität in Höhe von 77,127 % ist der geringe free float und der verhältnismäßig geringe Umsatz der Aktie, der zu überzeichneten Kursbewegungen führt.

Aus diesen Optionsprogrammen wurden 2006 142 T€ Personalaufwand in der Gewinn- und Verlustrechnung erfasst. In den Folgejahren sind aus den aufgelegten Programmen voraussichtlich 153 T€ Personalaufwand noch zu berücksichtigen. Die tatsächliche Höhe ist von der Fluktuation der berechtigten Mitarbeiter bis zum Ende der Sperrfrist des jeweiligen Optionsprogrammes abhängig. Der Kalkulation der Programme, deren Sperrfrist zum Bilanzstichtag noch nicht abgelaufen war, wurde eine Verringerung des Bestandes um 3,5% unterstellt.

## 27. Änderung von Schätzungen und Fehlern

Im Vorjahr wurden die beizulegenden Zeitwerte der in den Jahren 2000 - 2005 gewährten Aktienoptionen fehlerhaft berechnet. Ursächlich hierfür waren die Verwendung der historischen Volatilität und ein weiterer Berechnungsfehler. Die Bereinigung erfolgte unter Zugrundelegung der gemäß IFRS 2.B22 erforderlichen erwarteten Volatilität in Höhe von rund 19 % sowie der Eliminierung des Berechnungsfehlers. Aus den gemäß IAS 8.42 rückwirkend erfolgten Korrekturen ergibt sich insgesamt eine Reduzierung der Gewinnrücklagen und eine korrespondierende Erhöhung der Kapitalrücklage in Höhe von 1067 T€ Darin enthalten ist die Erhöhung des Personalaufwands in 2005 um 57 T€ Daraus resultiert eine Änderung des Ergebnisses pro Aktie verwässert und unverwässert von weniger als 0,01 € so dass die gerundeten Werte unverändert bei 0,19 € liegen.

## 28. Veränderungen gegenüber den Quartalsberichten

Im Rahmen der Prüfung des Jahresabschlusses ergaben sich Änderungen in der Rechnungslegung gegenüber den Quartalsberichten. Dies betraf den in der vorigen Ziffer angegebenen Fehler bei der Berechnung der Zeitwerte der Optionen. In den Quartalsberichten war ein auf das Jahr gesehen um 38 T€ geringerer Betrag eingestellt worden.

# C. ANGABEN ZUR GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG DES KONZERNES

## 29. Zinsüberschuss

	31.12.06	31.12.05
Zinserträge aus	2.107	1.982
- Kredit- und Geldmarktgeschäfte	1.289	1.378
- festverzinslichen Wertpapieren (available for sale)	530	417
- Dividenden aus Wertpapieren (available for sale)	287	187
- laufendes Ergebnis aus Beteiligungen an assoziierten Unternehmen	1	-
Zinsaufwendungen	- 573	- 516
<b>Insgesamt</b>	<b>1.534</b>	<b>1.466</b>

Die Zinserträge und -aufwendungen enthalten alle Zinsen aus Bank- und Finanzdienstleistungsgeschäften. Zinsen, die nicht auf Bank- oder Finanzdienstleistungsgeschäfte zurückzuführen sind, zum Beispiel Zinsen aus Steuernach- oder Steuerrückzahlungen, werden unter den sonstigen betrieblichen Erträgen oder sonstigen betrieblichen Aufwendungen ausgewiesen. Aufwendungen für die Finanzierung von Investitionen sind nicht aktiviert worden.

In den Zinserträgen sind Zinsen aus der Aufzinsung wertberichtigter Kredite in Höhe von 48 T€ (Vorjahr 68 T€) enthalten. Wesentliche Auswirkungen auf die Ertragslage aus zinslos gestellten Forderungen oder Forderungen mit Stundungsvereinbarungen für Zinszahlungen bestehen nicht.

### 30. Risikovorsorge

	31.12.2006	31.12.2005
Zuführungen zur Risikovorsorge	- 93	- 219
Auflösungen von Risikovorsorge	120	258
Direktabschreibungen	- 5	- 105
Eingänge aus abgeschriebenen Forderungen	-	-
<b>Gesamt</b>	<b>22</b>	<b>66</b>

Die Änderung der Risikovorsorge enthält die Aufzinsung wertberichtigter Forderungen in Höhe von 48 T€ (Vorjahr 68 T€).

### 31. Provisionsüberschuss

	31.12.06	31.12.05
Provisionserträge	25.463	16.536
- Wertpapiergeschäft	5.480	4.493
- Courtagen	8.044	5.323
- Emissionsgeschäft	11.615	6.372
- sonstige Provisionserträge	324	348
Provisionsaufwendungen	- 18.122	- 10.248
- Wertpapiergeschäft	- 3.434	- 357
- Courtagen	- 3.631	- 2.637
- Abwicklungsgebühren	- 499	- 2.091
- Emissionsgeschäft	- 10.506	- 5.127
- sonstige Provisionsaufwendungen	- 52	- 36
<b>Gesamt</b>	<b>7.341</b>	<b>6.288</b>

### 32. Handelsergebnis

	31.12.2006	31.12.2005
Zinsen	22	7
Dividenden	84	46
Realisiertes Ergebnis aus dem Handel mit Wertpapieren	3.648	2.367
Bewertungsergebnis aus dem Handel mit Wertpapieren	- 182	51
Ergebnis aus dem Handel mit Optionen	-	39
Kursdifferenzen aus Aufgabegeschäften	9.884	6.245
Devisen	- 58	151
<b>Gesamt</b>	<b>13.398</b>	<b>8.712</b>

### 33. Ergebnis aus Beteiligungs- und Wertpapierbestand (available for Sale)

	31.12.2006	31.12.2005
Realisiertes Ergebnis aus dem zur Veräußerung verfügbaren Wertpapierbestand	- 36	935
Bewertungsergebnis aus dem zur Veräußerung verfügbaren Wertpapierbestand	168	-
Veräußerungsergebnis aus Beteiligungen, Beteiligungen an assoziierten Unternehmen und Anteilen an Tochterunternehmen	- 280	674
Bewertungsergebnis aus Beteiligungen, Beteiligungen an assoziierten Unternehmen und Anteilen an Tochterunternehmen	- 423	-
<b>Insgesamt</b>	<b>- 571</b>	<b>1.609</b>

Das realisierte Ergebnis enthält 188 T€ (Vj. 43 T€), die direkt der Neubewertungsrücklage entnommen wurden. Darauf entfielen 25 T€ latente Steuern, die im Steueraufwand erfasst wurden. Das Bewertungsergebnis enthält 63 T€ Wertminderungen (impairment) auf den Wertpapierbestand und 423 T€ Wertminderungen auf eine Beteiligung. Die weiteren oben angegebenen Bewertungsergebnisse sind die Umbuchungen aus der Neubewertungsrücklage in die Gewinn- und Verlustrechnung, die durch den Abgang der jeweiligen Vermögensgegenstände erforderlich waren.

### 34. Verwaltungsaufwand

Der Verwaltungsaufwand im Konzern setzt sich zusammen aus Personalaufwand, Sachaufwand und Abschreibungen auf immaterielle Anlagewerte sowie Betriebs- und Geschäftsausstattung. Die Aufwendungen gliedern sich wie folgt:

Personalaufwand	31.12.2006	31.12.2005
Löhne und Gehälter	- 10.047	- 8.826
Soziale Abgaben	- 1.316	- 1.121
Aufwendungen für Altersversorgung	- 40	- 39
Aufwendungen für Unterstützung	- 30	- 77
<b>Gesamt</b>	<b>- 11.433</b>	<b>- 10.063</b>

Andere Verwaltungsaufwendungen	31.12.06	31.12.05
EDV-Aufwand	- 1.876	- 2.335
Aufwendungen für Börseninformationsdienste	- 1.847	- 1.636
Raumkosten	- 1.521	- 1.543
Börsengebühren für Schlussnoten, XETRA	- 895	- 653
Beiträge zu Verbänden und zur Bankenaufsicht	- 323	- 433
Rechts- und Beratungsaufwendungen	- 196	- 506
Aufwendungen für Datenleitungen	- 176	- 289
Externes Personal, sonstige Dienstleistungen Dritter	- 30	- 891
Sonstige Verwaltungsaufwendungen	- 3.189	- 1.350
<b>Gesamt</b>	<b>- 10.053</b>	<b>- 9.636</b>



<b>Abschreibungen auf immaterielle Anlagewerte sowie Betriebs- und Geschäftsausstattung</b>	<b>31.12.2006</b>	<b>31.12.2005</b>
Erworbene Software	- 455	- 520
Selbst erstellte Software	- 100	- 101
Betriebs- und Geschäftsausstattung	- 455	- 435
<b>Summe laufende Abschreibungen</b>	<b>- 1.010</b>	<b>- 1.056</b>
Derivativer Geschäfts und Firmenwert	- -	714
Betriebs- und Geschäftsausstattung	- -	26
<b>Summe Abschreibungen infolge Wertminderung</b>	<b>- -</b>	<b>740</b>
<b>Gesamt</b>	<b>- 1.010</b>	<b>- 1.796</b>

### 35. Sonstiges betriebliches Ergebnis

Die Sonstigen betrieblichen Erträge und Aufwendungen umfassen Beträge, die anderen Posten der Gewinn und Verlustrechnung nicht zugeordnet werden können.

	<b>31.12.2006</b>	<b>31.12.2005</b>
Ertrag aus Entkonsolidierungen	2.005	3.017
Sonstige Kostenumlagen	1.705	1.381
Auflösungen anderer Rückstellungen	49	254
Ertrag aus Schadensersatzleistungen	-	200
Erstattung von Kosten der Bankenaufsicht	-	141
Zinsen auf Steuererstattungen	17	109
Umsatzsteuer Rückforderung	-	39
Erträge aus Erstkonsolidierung	-	4
Sonstige Erträge	1.006	729
<b>Sonstige betriebliche Erträge gesamt</b>	<b>4.782</b>	<b>5.874</b>
Verluste aus Entkonsolidierungen	- 68	- 191
Schadenersatzleistungen	- 128	- 45
Zinsen auf Steuernachzahlungen	- 5	- 24
Verluste aus dem Abgang von Sachanlagen	- -	3
Sonstige Aufwendungen	- 192	- 102
<b>Sonstige betriebliche Aufwendungen gesamt</b>	<b>- 393</b>	<b>- 365</b>
<b>Sonstiges betriebliches Ergebnis gesamt</b>	<b>4.389</b>	<b>5.509</b>

### 36. Steuern vom Einkommen und vom Ertrag

Die Ertragsteuern teilten sich für das abgelaufene Geschäftsjahr wie folgt auf:

	<b>31.12.06</b>	<b>31.12.05</b>
Laufende Steuern vom Einkommen und vom Ertrag	823	225
Latente Steuern	281	85
<b>Insgesamt</b>	<b>1.104</b>	<b>140</b>

Der tatsächliche Steueraufwand errechnet sich aus den steuerlichen Ergebnissen des Geschäftsjahres der einzelnen Konzernunternehmen. Für das Geschäftsjahr 2006 hat die Tradegate AG Wertpapierhandelsbank in Folge des guten Ergebnisses und der Regelungen zur Mindestbesteuerung Ertragsteuern zu zahlen. Ebenso weist die BEG Fondsberatung GmbH einen steuerpflichtigen Gewinn aus. Aus den anderen Gesellschaften entstehen aufgrund der negativen steuerlichen Ergebnisse keine Ertragsteuerverpflichtungen.

Die nachfolgende Überleitungsrechnung zeigt den Zusammenhang zwischen dem Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit sowie den Steuern vom Einkommen und vom Ertrag im Geschäftsjahr:

	31.12.06	31.12.05
<b>Jahresergebnis vor Ertragsteuern nach IAS/IFRS</b>	<b>2.564</b>	<b>2.011</b>
Konzernertragsteuersatz (%)	38,9	38,9
<b>Rechnerischer Ertragsteueraufwand im Geschäftsjahr</b>	<b>997</b>	<b>782</b>
Auswirkungen von im Geschäftsjahr erfassten Steuern aus Vorjahren	121	87
Auswirkungen von nicht abziehbaren Betriebsausgaben und steuerfreien Erträgen	686	- 1.092
Auswirkungen aus der Nutzung von Verlustvorträgen	- 780	- 617
Nicht angesetzte latente Steuern	- 38	974
Aktivierung von Körperschaftsteuerguthaben	- 2.214	-
Sonstige Auswirkungen	124	6
<b>Steuern vom Einkommen und vom Ertrag</b>	<b>- 1.104</b>	<b>140</b>

Der als Basis für die Überleitungsrechnung gewählte, anzuwendende Konzernertragsteuersatz setzt sich zusammen aus dem in Deutschland geltenden Körperschaftsteuersatz von 25% zuzüglich Solidaritätszuschlag von 5,5% und einem durchschnittlichen Steuersatz für die Gewerbesteuer von 17,4%. Unter Beachtung der Abzugsfähigkeit der Gewerbesteuer ergibt sich ein inländischer Ertragsteuersatz von 38,9%.

Die latenten Steuern wurden aufgrund von temporären Wertunterschieden gebildet, die durch eine unterschiedliche Bewertung bei der Überleitung vom Abschluss nach HGB auf den Abschluss nach IFRS entstanden sind.

Aus Steuerbescheiden ergeben sich Potentiale für Steuererhöhungen und Steuererminderungen. Im Konzern bestehen, verteilt auf die einzelnen Gesellschaften, Körperschaftsteuerguthaben in Höhe von 2.798.476,00 € mit Potenzial für zukünftige Steuererminderungen. Diese Körperschaftsteuerguthaben wurden mit ihrem Barwert zum 31. Dezember 2006 aktiviert, da eine entsprechende Gesetzesänderung erfolgte. Die Bemessungsgrundlage für potenzielle Steuererhöhungen beträgt in Summe 413.859,00 €

### 37. Ergebnis je Aktie

Das Ergebnis je Aktie ermittelt sich, indem das Jahresergebnis nach Steuern, einschließlich des auf konzernfremde Gesellschafter entfallenden Ergebnisanteiles, durch die gewichtete Anzahl der sich während des Berichtsjahres durchschnittlich im Umlauf befindlichen Zahl der Stammaktien dividiert wird.

	2006	2005
Konzernüberschuss	4.087.719,61 €	3.092.190,40 €
Gewichtete durchschnittliche Anzahl umlaufender Aktien (unverwässert)	16.494.422	16.381.658
Gewichtete durchschnittliche Anzahl umlaufender Aktien (verwässert)	16.767.022	16.431.958
<b>Ergebnis je Aktie (unverwässert)</b>	<b>0,25 €</b>	<b>0,19 €</b>
<b>Ergebnis je Aktie (verwässert)</b>	<b>0,24 €</b>	<b>0,19 €</b>

Das verwässerte Ergebnis je Aktie entspricht nahezu dem unverwässerten Ergebnis je Aktie, da die Effekte durch die Ausübung von Rechten zum Bezug von Aktien der Berliner Effektengesellschaft AG nur geringe Auswirkungen haben.

Es bestanden zum 31. Dezember 2006 713.100 Optionsrechte, die potentiell verwässernd wirken können.

## D. ANGABEN ZUR BILANZ DES KONZERNES

### 38. Barreserve

	31.12.2006	31.12.2005
Kassenbestand	5	115
Guthaben bei der Deutschen Bundesbank	-	755
<b>Insgesamt</b>	<b>5</b>	<b>870</b>

Für die Barreserve bestehen keine Verfügungsbeschränkungen mehr, da die Vorschriften über die Mindestreservehaltung der Europäischen Zentralbank von den in den Konzernabschluss im Rahmen der Vollkonsolidierung einbezogenen Unternehmen nicht zu beachten sind.

### 39. Forderungen an Kreditinstitute

	31.12.06		31.12.05		31.12.2005 ohne quirin - Gruppe	
	Inland	Ausland	Inland	Ausland	Inland	Ausland
Täglich fällig	23.076	199	40.511	497	40.511	497
sonstige Forderungen	11.475	450	15.570	3.453	15.570	3.453
<b>Summe</b>	<b>34.551</b>	<b>649</b>	<b>56.081</b>	<b>3.950</b>	<b>56.081</b>	<b>3.950</b>
Risikovorsorge für das Kreditgeschäft	-	-	-	-	-	-
<b>Insgesamt</b>	<b>34.551</b>	<b>649</b>	<b>56.081</b>	<b>3.950</b>	<b>56.081</b>	<b>3.950</b>

Die Sonstigen Forderungen enthalten Zinsabgrenzungen in Höhe von 22 T€(Vj. 19 T€). Die Restlaufzeiten der Forderungen an Kreditinstitute werden in der Restlaufzeitengliederung (Notes (79)) dargestellt.

### 40. Forderungen an Kunden

	31.12.06	31.12.05	31.12.2005 ohne quirin - Gruppe
<b>Inländische Kunden</b>	<b>702</b>	<b>8.036</b>	<b>8.036</b>
- Unternehmen	702	6.303	6.303
- Privatpersonen	-	1.733	1.733
- Sonstige	-	-	-
<b>Ausländische Kunden</b>	<b>403</b>	<b>136</b>	<b>136</b>
- Unternehmen	403	131	131
- Privatpersonen	-	5	5
- Sonstige	-	-	-
Risikovorsorge für das Kreditgeschäft	222	2.499	2.499
<b>Insgesamt</b>	<b>883</b>	<b>10.671</b>	<b>10.671</b>

Hier sind die Forderungen aus stillen Beteiligungen ausgewiesen. Die Forderungen an Kunden enthalten Zinsabgrenzungen in Höhe von 0 T€(Vj. 3 T€). Die Restlaufzeiten der Forderungen an Kunden werden in der Restlaufzeitengliederung (Notes (79)) gezeigt.

### 41. Forderungen an und Verbindlichkeiten gegenüber verbundenen Unternehmen und Beteiligungsunternehmen

Gegenüber Unternehmen, mit denen die Berliner Effektengesellschaft AG in einem Beteiligungsverhältnis steht, bestehen folgende Forderungen, die sich auf die quirin bank AG und das assoziierte Unternehmen CAS Innovations AG beziehen:

	Verbundene Unternehmen		Unternehmen mit denen ein Beteiligungsverhältnis besteht	
	31.12.06	31.12.05	31.12.06	31.12.05
Forderungen an Kreditinstitute	-	-	25.528	
Forderungen an Kunden	-	-	394	921
<b>Insgesamt</b>	-	-	<b>25.922</b>	<b>921</b>

Für ein Forderungen an Kunden in Höhe von 394 T€ besteht eine Einzelwertberichtigung in Höhe von 146 T€

## 42. Risikovorsorge

Die Risikovorsorge wird nach konzerneinheitlichen Regeln gebildet und deckt alle erkennbaren Bonitäts- und Länderrisiken ab. Für das noch nicht konkretisierte Kreditrisiko wurden in der Gruppe quirin bank auf Grund von Erfahrungswerten aus der Vergangenheit Portfoliowertberichtigungen gebildet.

	Bonitätsrisiken		Länderrisiken		Portfoliowertberichtigungen		Gesamt		Veränderung in %
	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	
<b>Stand 01.01.</b>	<b>2.380</b>	<b>2.558</b>	-	-	<b>119</b>	<b>117</b>	<b>2.499</b>	<b>2.675</b>	- <b>6,6</b>
Zugänge	19	206	-	-	75	2	94	208	- 54,8
Abgänge	175	395	-	-	-	-	175	395	- 55,7
- Inanspruchnahmen	6	69	-	-	-	-	6	69	- 91,3
- Auflösungen	169	326	-	-	-	-	169	326	- 48,2
Veränderungen im Konsolidierungskreis	- 1.993	-	-	-	- 194	-	- 2.187	-	-
Wechselkursänderungen / Umbuchungen	- 9	11	-	-	-	-	9	11	-
<b>Stand 31.12.</b>	<b>222</b>	<b>2.380</b>	-	-	-	<b>119</b>	<b>222</b>	<b>2.499</b>	- <b>91,1</b>

### 43. Handelsaktiva

Die Handelsaktivitäten des Konzerns umfassen in erster Linie die Tätigkeit als Skontrofführer an den deutschen Börsen sowie den Betrieb der eigenen Handelsplattform TradeGate. Gehandelt wird mit Schuldverschreibungen und anderen festverzinslichen Wertpapieren, Aktien und anderen nicht festverzinslichen Wertpapieren und Devisen. Alle Handelsbestände werden zum Fair Value bilanziert.

	31.12.06	31.12.05
<b>Schuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere</b>	<b>33</b>	<b>149</b>
darunter		
börsenfähige Wertpapiere	33	149
börsennotierte Wertpapiere	33	149
<b>Aktien und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere</b>	<b>3.079</b>	<b>2.778</b>
darunter		
börsenfähige Wertpapiere	2.644	2.778
börsennotierte Wertpapiere	1.904	2.608
<b>positive Marktwerte aus derivativen Finanzinstrumenten</b>	-	386
<b>Insgesamt</b>	<b>3.112</b>	<b>3.313</b>

### 44. Beteiligungs- und Wertpapierbestand

	2006	2005
Geldmarktpapiere	-	2.499
Anleihen und Schuldverschreibungen	6.105	21.382
Schuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere	6.105	23.881
Aktien	3.863	716
Investmentanteile	10.096	14.120
Aktien und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere	13.959	14.836
Beteiligungen, assoziierte Unternehmen	14.469	2.322
Anteile an verbundenen Unternehmen	-	250
Beteiligungen, assoziierte Unternehmen	14.469	2.572
<b>Beteiligungs- und Wertpapierbestand</b>	<b>34.533</b>	<b>41.289</b>
davon:		
börsenfähige Wertpapiere	26.332	21.079
börsennotierte Wertpapiere	-	19.684

Aus dem Beteiligungs- und Wertpapierbestand wurden 1.638 T€ direkt der Neubewertungsrücklage zugeführt. Im Gegenzug wurden 205 T€ zu Gunsten der Gewinn- und Verlustrechnung des Konzerns entnommen. Die Entkonsolidierung der Gruppe quirin bank führte zu einer Verringerung der Neubewertungsrücklage um 1 T€. Diese Angaben können auch der Eigenkapitalentwicklung entnommen werden.

<b>Beteiligungen</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
Anschaffungskosten		
- Stand 01.01.	14.888	19.295
- Zugänge	560	1.375
- Umbuchungen	-	231
- Abgänge	- 845	- 5.551
- Änderung des Konsolidierungskreises	- 305	-
- Stand 31.12.	14.298	14.888
Neubewertungsrücklage		
- Stand 01.01.	-	-
- Zugänge	1.269	-
- Stand 31.12.	1.269	-
Zuschreibungen im Berichtsjahr	-	
Abschreibungen		
- Stand 01.01.	12.566	17.893
- Abschreibungen	-	-
- Umbuchungen	-	110
- Abgänge	-	5.217
- Änderung des Konsolidierungskreises	- 305	
- Stand 31.12.	12.261	12.566
Buchwerte		
- <b>Stand 31.12. Vorjahr</b>	<b>2.322</b>	<b>1.402</b>
- <b>Stand 31.12.</b>	<b>3.306</b>	<b>2.322</b>
davon		
börsenfähige Wertpapiere	1.200	2.045
börsennotierte Wertpapiere	-	

#### 45. Anteile an assoziierten Unternehmen

Beteiligungen an assoziierten Unternehmen	2006	2005
<b>Anschaffungskosten</b>		
- Stand 01.01.	731	109
- Zugänge	153	500
- Umbuchungen	-	231
- Abgänge	-	109
- Änderung des Konsolidierungskreises	11.666	-
- Stand 31.12.	12.550	731
<b>Neubewertungsrücklage</b>		
- Stand 01.01.	-	-
- Stand 31.12.	-	-
<b>aktivierte anteilige Ergebnisse</b>		
- Stand 01.01.	- 224	198
- Zugänge	- 1.053	13
- Umbuchungen	-	-
- Abgänge	-	409
- Änderung des Konsolidierungskreises	-	-
- Stand 31.12.	- 1.277	224
<b>Abschreibungen</b>		
- Stand 01.01.	110	-
- Abschreibungen	-	-
- Umbuchungen	-	110
- Abgänge	-	-
- Änderung des Konsolidierungskreises	-	-
- Stand 31.12.	110	110
<b>Buchwerte</b>		
- <b>Stand 31.12. Vorjahr</b>	397	
- <b>Stand 31.12.</b>	<b>11.163</b>	<b>397</b>
davon		
börsenfähige Wertpapiere	11.163	397
börsennotierte Wertpapiere	-	-

#### 46. Sachanlagen

	2006		2005	
	Betriebs- und Geschäftsaus- stattung	Anzahlungen	Betriebs- und Geschäftsaus- stattung	Anzahlungen
Anschaffungs-/ Herstellungskosten				
- Stand 01.01.	7.209	10	5.765	-
- Veränderung des Konsolidierungskreises	- 2.777	-	883	-
- Zugänge	408	4	561	73
- Umbuchungen	14	- 14	63	- 63
- Abgänge	- 34	-	- 63	-
- Stand 31.12.	4.820	-	7.209	10
Zuschreibungen im Berichtsjahr	26		-	-
Abschreibungen				
- Stand 01.01.	5.783	-	4.628	-
- Veränderung des Konsolidierungskreises	- 2.016	-	752	-
- laufende Abschreibungen	455	-	434	-
- Sonderabschreibungen	-	-	26	-
- Umbuchungen	-	-	-	-
- Abgänge	- 33	-	- 57	-
- Stand 31.12.	4.215	-	5.783	-
Buchwerte				
- <b>Stand 01.01.</b>	1.426	10	1.137	-
- <b>Stand 31.12.</b>	605	-	1.426	10

Über die ausgewiesenen Sonderabschreibungen hinaus sind keine weiteren Abschreibungen infolge von außerplanmäßigen Wertminderungen erforderlich gewesen. Im Berichtsjahr wurden geringe Zuschreibungen aufgrund früherer Wertminderungen vorgenommen. Am 31. Dezember 2006 wurden noch Sachanlagen mit Anschaffungskosten in Höhe von 1.182 T€ genutzt, die vollständig abgeschrieben waren (Vj. 2.332 T€).

Über die unter den Sachanlagen ausgewiesenen Vermögensgegenstände bestehen keine Verfügungsbeschränkungen.

#### 47. Immaterielle Anlagewerte

	Geschäfts- oder Firmenwerte	erworbene Software	selbst erstellte Software	sonstige immaterielle Anlagewerte
Anschaffungs-/ Herstellungskosten				
- Stand 01.01.2006	10.192	9.641	440	20
- Veränderung des Konsolidierungskreises	- 714	- 8.418	- 150	- 68
- Zugänge	7	354	150	109
- Umbuchungen	- 700	- 75	- 14	- 61
- Abgänge	- 146	-	-	-
- Stand 31.12.2006	8.639	1.652	426	-
Zuschreibungen im Berichtsjahr				
Abschreibungen				
- Stand 01.01.2006	10.192	8.023	176	-
- Veränderung des Konsolidierungskreises	- 714	- 7.032	- 10	-
- laufende Abschreibungen	-	445	109	-
- ungeplante Abschreibungen	-	-	-	-
- Umbuchungen	- 700	- 32	- 33	-
- Abgänge	- 146	-	-	-
- Stand 31.12.2006	8.632	1.404	308	-
Buchwerte				
- <b>Stand 01.01.2006</b>	-	1.618	264	20
- <b>Stand 31.12.2006</b>	7	248	118	-

Die Geschäfts- oder Firmenwerte sind so genannten Cash generating Units zugeordnet. Für diese ist im Rahmen eines Impairment-Tests jeweils zu prüfen, ob eine Werthaltigkeit der Geschäfts- und Firmenwerte noch gegeben ist. Ist der sich aus



dem Impairment-Test ergebende Wert niedriger als der aktivierte Betrag, ist eine außerplanmäßige Abschreibung vorzunehmen. Im Rahmen der Zukäufe bei der Ventegis Capital AG wurde ein derivativer Geschäfts- und Firmenwert in Höhe von 7 T€ erworben. Hier lagen keine Anzeichen für eine erforderliche Abschreibung vor.

Am 31. Dezember 2006 wurden noch immaterielle Vermögensgegenstände mit Anschaffungskosten in Höhe von 2.749 T€ genutzt, die vollständig abgeschrieben waren (Vj. 4.440 T€).

Über die unter den immateriellen Anlagewerten ausgewiesenen Vermögensgegenstände bestehen keine Verfügungsbeschränkungen.

#### 48. Ertragsteueransprüche

In den Ertragsteueransprüchen werden Forderungen des Konzerns gegen die Finanzbehörden aus tatsächlichen Steuerüberzahlungen in Höhe von 352 T€ abgebildet sowie 2.214 T€ aktivierte Körperschaftsteuerguthaben.

#### 49. Aktive latente Steuern

Latente Steuern sind für temporäre Wertunterschiede zu bilden, die sich aus der Differenz zwischen dem der Besteuerung zugrunde liegenden Wertansatz und dem Ansatz der Vermögensgegenstände und Verbindlichkeiten in der Bilanz ergeben. Die aktiven latenten Steuern sind zukünftige Steuererstattungsansprüche. Sie werden angesetzt, soweit es wahrscheinlich ist, dass der zukünftige steuerliche Vorteil genutzt werden kann.

Die nicht genutzten steuerlichen Verlustvorträge betragen im Konzern 35.473 T€ für Körperschaftsteuer und 37.569 T€ für Gewerbesteuer.

Aus Unterschieden zwischen Buchwerten von Tochtergesellschaften und höheren ausschüttungsfähigen steuerlichen Gewinnen in Höhe von 6.973 T€ ergäben sich latente Steuern, die nicht angesetzt wurden.

Die aktiven latenten Steuern entfallen auf:

	31.12.06	31.12.05
Forderungen	16	32
Handelsaktiva	-	-
Risikovorsorge	32	22
Wertpapiere der Kategorie available-for-Sale	-	-
Anteile an at equity bewerteten Unternehmen	-	-
Sachanlagen	118	1
Immaterielle Vermögensgegenstände	-	-
Handelspassiva	-	159
Rückstellungen	58	44
Sonstige Passiva	-	-
Verlustvortrag	47	-
<b>Insgesamt</b>	<b>271</b>	<b>258</b>

Von den aktiven latenten Steuern sind im Geschäftsjahr 2006 248 T€ (Vj. 130 T€) über die Gewinn- und Verlustrechnung gebucht worden. 23 T€ betrafen Posten, die in Vorjahren über die Gewinn- und Verlustrechnung gebucht wurden. Mit Entkonsolidierung der Gruppe quirin bank AG verringerten sich die latenten Steuern um 216 T€. Durch die Auflösung von aktiven latenten Steuern war ein Steueraufwand von 19 T€ zu verbuchen.

Die aktivierten latenten Steuern auf Verlustvorträge basieren auf Schätzungen des Ergebnisses für 2007 im Segment Skontrofführung / Wertpapierhandel unter Berücksichtigung eines Überhangs der aktiven latenten Steuern über die passiven latenten Steuern in diesem Segment.

## 50. Sonstige Aktiva

	31.12.06	31.12.05
Sonstige Vermögensgegenstände	259	2.056
Rechnungsabgrenzungsposten	45	258
<b>Insgesamt</b>	<b>304</b>	<b>2.314</b>

## 51. Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten

	31.12.06		31.12.05	
	Inland	Ausland	Inland	Ausland
Täglich fällig	2.592	-	3.696	250
Mit vereinbarter Laufzeit oder Kündigungsfrist	256	-	1.357	-
<b>Insgesamt</b>	<b>2.848</b>	<b>-</b>	<b>5.053</b>	<b>250</b>

Sie enthalten Zinsabgrenzungen in Höhe von 0 T€(Vj. 6 T€).

## 52. Verbindlichkeiten gegenüber Kunden

	31.12.06		31.12.05	
	Inland	Ausland	Inland	Ausland
Täglich fällig	248	-	22.285	3.408
Mit vereinbarter Laufzeit oder Kündigungsfrist	-	-	8.255	-
<b>Insgesamt</b>	<b>248</b>	<b>-</b>	<b>30.540</b>	<b>3.408</b>

Sie enthalten Zinsabgrenzungen in Höhe von 0 T€(Vj. 14 T€).

## 53. Handelspassiva

Die Handelspassiva enthalten Lieferverpflichtungen aus Leerverkäufen von Wertpapieren 449 T€(Vj. 550 T€) und negative Marktwerte von Optionsgeschäften in Höhe von 0 T€(Vj. 404 T€).

## 54. Rückstellungen

	Stand 01.01.06	Veränderung des Konsolidierungs- kreises	Verbrauch	Auflösung	Umbuchung	Zuführung	Stand 31.12.06
Personalaufwendungen	455	- 60	- 444	- 11		200	140
Schadenersatzleistungen	-	-	-	-		120	120
Raumkosten	283	- 124	- 77	- 25		44	101
Sonstige Rückstellungen	20	-	-	- 20		32	32
Drohende Verluste	31	-	- 31	-		21	21
Jahresabschluss	407	- 85	- 285	- 35	- 2	-	-
Aufsichtsratsvergütungen	15	-	- 14	- 1		-	-
Umlagen der Bankenaufsicht	11	- 11	-	-		-	-
Andere Sachaufwendungen	597	- 631	- 501	- 12	- 10	642	85
<b>Insgesamt</b>	<b>1.819</b>	<b>- 911</b>	<b>- 1.352</b>	<b>- 104</b>	<b>- 12</b>	<b>1.059</b>	<b>499</b>

Die Rückstellungen enthalten bis auf Rückstellungen für Rückbauverpflichtungen im Falle der Beendigung von Mietverhältnissen nur kurzfristige ungewisse Verbindlichkeiten. Die Rückstellungen für Rückbau, die in den Raumkosten enthalten sind, bemessen sich nach dem geschätzten Aufwand für die Herstellung des Zustandes von Mieträumen, der vor eigenen Umbaumaßnahmen vorhanden war. Sie werden in Höhe des Barwertes der geschätzten Aufwendungen ausgewiesen. Als Zinssatz wird ein Kapitalmarktsatz, der der Restlaufzeit des jeweiligen Mietvertrages entspricht, herangezogen. In Folge des Zeitablaufes stiegen die Rückbaurückstellungen um 3 T€ an. Die Änderung des Zinssatzes für die Abzinsung hatte jedoch nur einen unwesentlichen Einfluss auf den Barwert.

## 55. Ertragsteuerverpflichtungen

Die Ertragsteuerverpflichtungen enthalten noch ausstehende tatsächliche Steuerzahlungen auf das Einkommen bzw. auf den Ertrag 928 T€ (Vj. 230 T€).

## 56. Sonstige Passiva

Die Sonstigen Passiva bestehen im Wesentlichen aus Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen (407 T€) und Rechnungsabgrenzungen (660 T€). Die Rechnungsabgrenzungen setzen sich hauptsächlich zusammen aus Verpflichtungen aus kurzfristigen Leistungen an Arbeitnehmer, Vorstand und Aufsichtsrat, Beiträgen und erwarteten Rechnungen für das Vorjahr.

## 57. Passive latente Steuern

Die passiven latenten Steuern sind zukünftige Steuerbelastungen, die sich aus Wertunterschieden in den folgenden Posten ergeben:

	31.12.06	31.12.05
Forderungen	-	6
Handelsaktiva	24	154
Risikovorsorge	-	73
Wertpapiere der Kategorie available-for-Sale	95	65
Anteile an at equity bewerteten Unternehmen	-	-
Immaterielle Vermögensgegenstände	47	168
sonstige Aktiva	5	-
Handelspassiva	3	-
Rückstellungen	-	-
Sonstige Passiva	1	14
<b>Insgesamt</b>	<b>175</b>	<b>480</b>

Von den passiven latenten Steuern wurden ein Betrag in Höhe von 93 T€ (Vj. 59 T€) erfolgsneutral in den Neubewertungsrücklagen im Eigenkapital erfasst. 82 T€ (Vj. 128 T€) wurden gegen die Gewinnrücklagen gebucht, da sie im Vorjahr über die Gewinn- und Verlustrechnung gebildet wurden. Aus Veränderungen des Konsolidierungskreises ergibt sich per Saldo eine Verringerung der passiven latenten Steuern um 321 T€. Durch die Auflösung von passiven latenten Steuern, war ein Steuerertrag von 68 T€ (Vj. 95 T€) zu verbuchen.

## 58. Eigenkapital

### a) Gezeichnetes Kapital

Das Gezeichnete Kapital (Grundkapital) der Berliner Effektengesellschaft AG besteht aus nennwertlosen Stückaktien mit einem rechnerischen Wert von 1,00 €. Die Aktien lauten auf den Inhaber.

	Stückzahl
<b>Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien am 01.01.2006</b>	<b>16.453.903</b>
Ausgabe von Aktien aus Mitarbeiteroptionen	58.600
<b>Anzahl der ausgegebenen Aktien am 31.12.2006</b>	<b>16.512.503</b>

Vorzugsrechte oder Beschränkungen in Bezug auf die Ausschüttung von Dividenden liegen bei der Berliner Effektengesellschaft AG nicht vor. Alle ausgegebenen Aktien sind voll eingezahlt.

### **b) Kapitalrücklage**

In der Kapitalrücklage ist der Mehrerlös (Agio) enthalten, der bei der Ausgabe eigener Aktien erzielt wird. Bei einem Kauf von eigenen Aktien wird der Differenzbetrag zwischen den Anschaffungskosten und dem Nennbetrag mit den Kapitalrücklagen verrechnet. Ferner sind hier die Beträge einzustellen, die im Rahmen von Optionsprogrammen den Mitarbeitern während der Sperrfrist zufließen. Grundlage bildet die oben beschriebene Bewertung und Abgrenzung der den Mitarbeitern zugeflossenen Optionen. Die Kapitalrücklage kann nur im Rahmen der Regelungen des § 150 AktG verwandt werden.

### **c) Gewinnrücklagen**

Die Gewinnrücklagen nehmen die thesaurierten Gewinne des Konzerns sowie sämtliche erfolgswirksamen Konsolidierungsmaßnahmen auf. Die gesetzliche Gewinnrücklage, die einen Teil der Gewinnrücklagen ausmacht, kann nur im Rahmen der Regelungen des § 150 AktG verwandt werden.

### **d) Neubewertungsrücklagen**

Die Neubewertungsrücklagen enthalten die Gewinne aus der Marktbewertung von Wertpapieren, die nicht sofort erfolgswirksam in der Gewinn und Verlustrechnung erfasst werden. Des Weiteren stellt die Neubewertungsrücklage den Gegenposten für die latenten Steuern dar, die für die hier erfassten steuerlich relevanten Beträge zu bilden sind. In diesem Posten sind nur die auf die Gesellschafter der Berliner Effektengesellschaft AG entfallenden Beträge ausgewiesen. Die auf außenstehende Gesellschafter entfallenden Anteile sind in dem Posten Anteile in Fremdbesitz enthalten.

## **59. Bedingtes Kapital**

Auf der Hauptversammlung vom 15. Juni 1999, ergänzt am 16. Juni 2003, wurde ein bedingtes Kapital I in Höhe von 1.728.000,00 € geschaffen. Im Rahmen dieses bedingten Kapitals, das bis zum 31. Dezember 2002 befristet war, konnten an die Mitglieder der Geschäftsführung und die Arbeitnehmer der Gesellschaft und verbundenen Unternehmen Optionsrechte zum Bezug von Aktien der Berliner Effektengesellschaft AG ausgegeben werden. Da zum 23. Juni 2005 nur noch ein Teil der angebotenen Optionsrechte bestand, wurde das bedingte Kapital I auf 348.000 verringert.

Durch einen weiteren Beschluss auf der Hauptversammlung vom 15. Juni 1999 wurde der Vorstand ermächtigt, bis zum 31. Dezember 2002 mit Zustimmung des Aufsichtsrates Optionsrechte ohne Schuldverschreibungen auf Aktien der Gesellschaft an die Aktionäre auszugeben. Zur Absicherung der Bezugsrechte beschloss die Hauptversammlung die Schaffung eines bedingten Kapitals II. Auf Grund der Ermächtigung wurden 13.080.000 Optionsrechte emittiert, die zum Juli 2001 ausgelaufen waren. Das bedingte Kapital II ist aufgrund seiner Befristung und der Befristung der ausgegebenen Optionsrechte verfallen.

Auf der Hauptversammlung vom 28. Juni 2002, ergänzt am 16. Juni 2003, wurde ein bedingtes Kapital III in Höhe von 1.728.000,00 € geschaffen. Im Rahmen dieses bedingten Kapitals, das bis zum 31. Dezember 2005 befristet ist, konnten an die Mitglieder der Geschäftsführung und die Arbeitnehmer der Gesellschaft und verbundenen Unternehmen Optionsrechte zum Bezug von Aktien der Berliner Effektengesellschaft AG ausgegeben werden. Da zum 23. Juni 2005 nur noch ein Teil der angebotenen Optionsrechte bestand, wurde das bedingte Kapital III auf 777.600 verringert.

Der Vorstand ist durch Beschluss der Hauptversammlung vom 23. Juni 2005 ermächtigt worden, mit Zustimmung des Aufsichtsrates das Grundkapital bis zum 22. Juni 2007 einmalig oder mehrmals auf den Inhaber oder auf den Namen lautende verzinsliche Wandelschuldverschreibungen und/oder Bezugsrechte ohne Ausgabe von Schuldverschreibungen (Mitarbeiteroptionen) mit einer Laufzeit von längstens fünf Jahren und mit einem Wandlungs- beziehungsweise Bezugsrecht auf bis zu 500.000 neue Inhaberstückaktien der Gesellschaft zu vergeben beziehungsweise zu gewähren (neues bedingtes Kapital II).

	<b>Bedingtes Kapital 01.01.2006</b>	<b>Zugänge</b>	<b>Verfall / Verbrauch</b>	<b>Bedingtes Kapital 31.12.2006</b>	<b>dav. belegtes bedingtes Kapital</b>	<b>dav. freie Linien</b>
Optionsrechte (bedingtes Kapital I)	349	0	-168	181	181	0
Wandelschuldverschrei- bungen / Bezugsrechte (neues bedingtes Kapital II)	500	0	-1	499	243	256
Wandelschuldverschrei- bungen / Bezugsrechte (bedingtes Kapital III)	634	0	-72	562	562	0
<b>Gesamt</b>	<b>1.483</b>	<b>0</b>	<b>-241</b>	<b>1.242</b>	<b>986</b>	<b>256</b>

## 60. Genehmigtes Kapital

Der Vorstand ist auf Grund des Beschlusses der Hauptversammlung vom 16. Juni 2003 ermächtigt, das gezeichnete Kapital bis zum 16. Juni 2008 mit Zustimmung des Aufsichtsrates durch Ausgabe neuer Inhaberaktien gegen Bareinlage oder Sacheinlage einmalig oder mehrmals um bis zu 7.629.035,50 € zu erhöhen. Im Geschäftsjahr wurde von der Ermächtigung kein Gebrauch gemacht.

## 61. Eigene Aktien

Die Gesellschaft wurde gemäß § 71 Abs. 1 Nr. 8 AktG mit Beschluss der Hauptversammlung vom 23. Juni 2005 ermächtigt, die Aktien der Gesellschaft zu anderen Zwecken als dem Handel in eigenen Aktien zu erwerben.

Die Ermächtigung ist auf den Erwerb von eigenen Aktien mit einem Anteil am Grundkapital von insgesamt bis zu zehn vom Hundert beschränkt und gilt bis zum 22. Dezember 2006. Die Ermächtigung kann ganz oder in Teilbeträgen, einmal oder mehrmals in Verfolgung eines oder mehrerer der genannten Ziele ausgeübt werden. Der Erwerb kann über die Börse oder mittels eines an alle Aktionäre gerichteten öffentlichen Kaufangebotes erfolgen. Im Falle des Erwerbs über die Börse darf der Erwerbspreis den Durchschnitt der Schlusskurse der Aktie der Berliner Effektengesellschaft AG an dem den Erwerb vorausgehenden drei Börsentagen im Amtlichen Handel an der Frankfurter Wertpapierbörse um nicht mehr als 10 % über- oder unterschreiten (ohne Erwerbsnebenkosten). Bei einem öffentlichen Kaufangebot darf der Angebotspreis den Schlusskurs im Amtlichen Handel an der Frankfurter Wertpapierbörse am dritten Börsentag vor dem Tag der öffentlichen Ankündigung des Angebotes um nicht mehr als 10 % über- oder unterschreiten (ohne Erwerbsnebenkosten). Überschreitet die Zeichnung das Volumen des Angebotes, erfolgt die Annahme nach Quoten.

Die auf Grund dieser Ermächtigung erworbenen Aktien können auch in anderer Weise als über die Börse oder durch ein Angebot an alle Aktionäre veräußert werden. Voraussetzung ist insoweit, dass die erworbenen Aktien zu einem Preis veräußert werden, der den Börsenkurs von Aktien der Gesellschaft mit derselben Ausstattung zum Zeitpunkt der Veräußerung nicht wesentlich unterschreitet. Das Bezugsrecht der Aktionäre auf diese eigenen Aktien wurde insoweit ausgeschlossen. Der Vorstand wurde ferner ermächtigt, die erworbenen eigenen Aktien auch dann außerhalb der Börse zu veräußern, wenn die oben genannten Voraussetzungen nicht vorliegen, sofern die Veräußerung zum Zwecke erfolgt, Unternehmen oder Beteiligungen an Unternehmen zu erwerben. Das Bezugsrecht der Aktionäre auf diese eigenen Aktien wurde insoweit ausgeschlossen.

Der Vorstand wurde außerdem ermächtigt, die erworbenen eigenen Aktien mit Zustimmung des Aufsichtsrates zu einem Teil oder insgesamt ohne weiteren Hauptversammlungsbeschluss einzuziehen.

Von der Berliner Effektengesellschaft AG oder den Tochtergesellschaften wurden im vergangenen Geschäftsjahr keine Anteile der Berliner Effektengesellschaft AG gehalten, und es wurde 2006 von den Ermächtigungen zum Kauf eigener Aktien kein Gebrauch gemacht.

## 62. Bilanzgewinn

Der Vorstand schlägt der Hauptversammlung der Berliner Effektengesellschaft AG vor, eine Dividende in Höhe von 0,23 € je Aktie zu zahlen. Wird die Ausschüttung beschlossen, resultiert daraus eine Steuererhöhung in Höhe von 18 T€

## **E. Erläuterungen zur Eigenkapitalveränderungsrechnung**

Die Eigenkapitalveränderungsrechnung enthält die Veränderungen im Eigenkapital des Konzerns. Die Eigenkapitalveränderungsrechnung berücksichtigt die unter 27. und 28. erläuterten Korrekturen aus den Aktienoptionsprogrammen in den jeweiligen Zeiträumen. Im vergangenen Geschäftsjahr erhöhten die Tradegate AG Wertpapierhandelsbank und die quirin bank AG ihr Kapital, ohne dass sich die Berliner Effektengesellschaft AG entsprechend ihrer bis dahin bestehenden Anteilsquote daran beteiligte. Somit wurde per Saldo ein Abgangserfolg in Höhe von 1.931 T€realisiert. Die Veränderungen der Gewinnrücklagen durch Entnahmen und Zuführungen beruhen auf Beschlüssen zur Gewinnverwendung der Berliner Effektengesellschaft AG bezüglich der Kapitalrücklagen und der gesetzlichen Rücklagen, da diese hinsichtlich der Verwendung gesetzlichen Beschränkungen unterliegen. Die gesetzliche Rücklage ist Bestandteil der Spalte Gewinnrücklagen. Die weiteren Veränderungen insbesondere der Gewinnrücklagen beruhen auf Gewinnverwendungsvorschlägen von Tochtergesellschaften und einer Umgliederung des nicht ausgeschütteten Konzerngewinns aus dem Vorjahr.

## **F. Erläuterungen zur Kapitalflussrechnung**

Aufgrund der Tätigkeiten der Gesellschaften der Gruppe sind im Finanzmittelfonds die Kassenbestände sowie die Guthaben bei Zentralnotenbanken aller in den Konzernabschluss einbezogenen Unternehmen sowie die täglich fälligen Kontokorrent-Guthaben bei Kreditinstituten sowie Geldmarktpapiere enthalten. Im Cashflow aus laufender Geschäftstätigkeit sind die Veränderungen der Festgelder der vorgenannten Unternehmen enthalten.

Minderheitsgesellschafter der Ventegis Capital AG haben weder Einlagen geleistet, noch Ausschüttungen erhalten. Minderheitsgesellschafter der quirin bank AG haben Einlagen geleistet, jedoch keine Ausschüttungen erhalten.

Der Erwerb der quirin aktienberatung AG erfolgte durch eine Kapitalerhöhung gegen Sacheinlage bei der quirin bank AG. Weitere wesentliche zahlungsunwirksame Vorgänge erfolgten 2006 nicht.

## **G. Erläuterungen zur Segmentberichterstattung**

Im Rahmen der Skontrofführung und der Tätigkeit als Makler werden zum einen Wertpapiergeschäfte direkt vermittelt, mit einer Zeitverzögerung vermittelt (Aufgabegeschäfte) oder weitergereicht an die jeweiligen Skontrofführer. Eine sinnvolle und willkürfreie Abgrenzung dieser Tätigkeiten ist insbesondere bezüglich Aufwendungen und Erträgen nicht möglich. Da ein Händler diese Tätigkeiten jeweils für bestimmte Wertpapiere parallel wahrnimmt, ist die Aufteilung seiner Tätigkeit zum Beispiel anhand einer Zeitaufschreibung ebenfalls ausgeschlossen. Dieses Segment ist von den Provisionserträgen und -aufwendungen sowie dem Handelsergebnis geprägt.

Die Ventegis Capital AG betreibt das Venture Capital Geschäft. Im Rahmen des Venture Capital Geschäftes geht die Gesellschaft Beteiligungen ein oder stellt stille Beteiligungen oder andere Finanzierungsmittel zur Verfügung. Als Ergänzung werden hochgradig spezialisierte Beratungsleistungen angeboten. Ziel ist es, dem Kunden eine Vielzahl von Beratungsleistungen rund um das Thema „Wertpapier“ anzubieten. Zu den angebotenen Dienstleistungen zählen beispielsweise Privatplatzierungen, Reverse Mergers, Notierungsaufnahmen und IPOs sowie Kapitalerhöhungen. Aus der Segmentberichterstattung ist ersichtlich, dass entscheidend die Ergebnisse aus dem Beteiligungs- und Wertpapierbestand sowie aus Beteiligungen an assoziierten Unternehmen sind.

Die quirin bank gliedert sich in drei Bereiche. Der Bereich Financial Market Services wickelt Wertpapiergeschäfte vorwiegend für den Bereich Skontrofführung / Wertpapierhandel gegen Provision ab. Die Erträge kommen ganz überwiegend aus diesem Segment. Dafür sind Leistungen der Börsen, von Informationsdiensten und anderen Finanzdienstleistern notwendig, die eingekauft werden. Das Segment Private Banking bietet den Privatkunden, die vor allem in Deutschland ansässig sind, vor allem Beratungsleistungen rund um die Vermögensanlage und -verwaltung an. Ergänzt wird das Produktangebot auf Nachfrage um Kredite, die in erster Linie der Finanzierung von Wertpapierkäufen dienen. Das dritte Geschäftsfeld der quirin bank AG ist das Corporate Finance Geschäft, das vom Provisionsertrag und -aufwand bestimmt wird. Hier werden Beratungsleistungen und Begleitungen zu den Themen Kapitalmarkt, Mittelbeschaffung und Platzierung angeboten. Von den Leistungen wird ein großer Teil von Spezialisten eingekauft. Darunter zählen auch die konzern eigenen Bereiche, die von der Ventegis Capital AG abgedeckt werden. Das Segment Private Banking ist vom Zinsergebnis und dem Provisionsüberschuss bestimmt. Die quirin bank AG ist mit ihren Tochterunternehmen für die ersten drei Quartale vollkonsolidiert und somit in den Segmenten ausgewiesen. Das Ergebnis des vierten Quartals fließt in die Sparte Zentralbereiche ein, da nur noch eine at-equity Konsolidierung erfolgt.

Die Zuordnung der Aufwendungen und Erträge zu den Segmenten erfolgt anhand der Verantwortlichkeiten. Wenn direkte Zuordnungen nicht möglich sind, werden geeignete Verteilungsschlüssel angewandt. Je nach Sachverhalt können dies die

genutzte Fläche in m<sup>2</sup>, die dem Segment zuzuordnenden Mitarbeiter oder Stückzahlen sein. Werden dauerhafte Wertminderungen festgestellt und entsprechende Abschreibungen von Vermögensgegenständen vorgenommen, so ist die Wertminderung nach der Zuordnung des entsprechenden Vermögensgegenstandes vorzunehmen. Die Wertberichtigungen auf Forderungen aus dem Bankgeschäft der quirin bank AG sind somit im Segment Privat Banking ausgewiesen. Ergebnisse aus assoziierten Unternehmen finden sich im Segment Venture Capital für die Beteiligungen der Ventegis Capital AG und in Zentralbereiche für die Beteiligung der Berliner Effektengesellschaft an der quirin bank AG. Das Konzernergebnis ermittelt sich aus der Zusammenfassung der Segmentdaten und den Daten der Zentralbereiche und der Konsolidierung.

Die Zentralbereiche umfassen Aufgaben, die der allgemeinen Steuerung dienen, und nicht direkt einem operativen Segment zugerechnet werden können. Dazu zählen zum Beispiel die Aufgaben des Konzernrechnungswesens, die Tätigkeit des Vorstands und die allgemeinen Tätigkeiten des Bereiches Personal / Organisation. Ebenso sind die Konsolidierungsposten des Konzerns hier enthalten. Die zwischen den Segmenten ausgetauschten Leistungen wurden mit den abgerechneten Werten erfasst.

Das Zinsergebnis, das nicht aus der Tätigkeit der quirin bank AG herrührt, besteht aus den Erträgen der Anlage von Liquidität. Die Liquiditätsanlage ist im Zentralbereich angesiedelt, so dass die Erträge entsprechend zugeordnet werden. Die Provisionserträge und -aufwendungen, die im Wesentlichen die Courtage beinhalten, werden den Segmenten zugerechnet, die das zugrunde liegende Geschäft abgeschlossen haben. Provisionsaufwendungen im Zusammenhang mit dem Zahlungsverkehr und für die Gruppe gestellten Avalen werden bei dem Zentralbereich ausgewiesen. Das Ergebnis aus Finanzgeschäften, das überwiegend die Differenzen aus Aufgabengeschäften umfasst, wird ebenfalls dem Segment Skontroführung / Eigenhandel zugerechnet. Die hier enthaltenen Ergebnisse aus der Bewertung der Fremdwährungsguthaben bei Kreditinstituten sind grundsätzlich vom Zentralbereich zu verantworten. Grundprinzip der Zurechnung des Verwaltungsaufwandes auf die Segmente ist die verursachungsgerechte Belastung.

Das Segmentvermögen und die Segmentverbindlichkeiten beinhalten die den operativ tätigen Segmenten zuzurechnenden bilanziellen Aktiva bzw. Passiva. Die Zuordnung erfolgt nach dem Segment, das den Nutzen oder die Belastung aus dem Vermögensgegenstand hat. Kriterien sind zum Beispiel der Ort oder die Einbindung in Arbeitsprozesse. Die Kontokorrentguthaben bei Kreditinstituten, die überwiegend dem Zahlungsverkehr und der Liquiditätsanlage dienen, werden unter dem Zentralbereich ausgewiesen.

Das bilanzielle Kapital wird anhand differenzierter Maßstäbe aufgeteilt. Grundlage der Aufteilung ist ein risikoorientierter Ansatz. In die Aufteilung fließen die Risikopositionen, bestehende Limitierungen sowie die Verteilung der Summe aus Provisionsüberschuss und Ergebnis aus Finanzgeschäften sowie des Personalaufwandes ein. Die Eigenkapitalrendite ergibt sich als Quotient aus Ergebnis nach Risikovorsorge pro Segment und dem zugeordneten Kapital. Die Cost/Income-Ratio ist der Quotient aus Verwaltungsaufwand und dem Rohertrag gemäß der Gliederung der Gewinn- und Verlustrechnung.

## **H. Risikomanagement**

Nachfolgend ist der Abschnitt 8. Risikobericht des Lageberichtes wiedergegeben.

### **63. Risikopolitische Strategie und Risikomanagement**

Die Gruppe Berliner Effektengesellschaft ist als Finanzholdinggruppe mit den Schwerpunkten Skontroführung / Wertpapierhandel und Venture Capital tätig. Bis zum 30. September 2006 waren auch die Geschäftsfelder Financial Market Services, Private Banking und Corporate Finance im Konzern. Die Steuerung der Risiken in den Geschäftsfeldern obliegt den operativ tätigen Gesellschaften.

Unter Risiko wird grundsätzlich die negative Abweichung eintretender Ereignisse von den erwarteten Ereignissen verstanden. Basis des Risikomanagementsystems ist die Einteilung der Risiken in Adressenausfallrisiken, Liquiditätsrisiken, Marktpreisrisiken, operationelle Risiken und sonstige Risiken.

Das Risikomanagementsystem unterscheidet die unmittelbar mit den Risiken umgehenden Bereiche, das Risikomanagement im engeren Sinne, und das Risikocontrolling, das die Risikosituation überwacht und das Risikomanagement insbesondere mit Informationen über eingegangene Risiken unterstützt. Der jeweilige Bereich Controlling hat auch die Weiterentwicklung des Risikomanagementsystems wesentlich mit zu verantworten.

Auch die Risikolage der Gruppe Berliner Effektengesellschaft wird hauptsächlich von den Entwicklungen der Tochtergesellschaften und ihrer Rahmenbedingungen beeinflusst. Jede Gesellschaft legt im Rahmen ihrer Tätigkeit die für sie sinnvolle

Risikostrategie fest. Hier frühzeitig Fehlentwicklungen zu erkennen und ihnen zu begegnen, muss das Ziel des Risikomanagements sein.

Bedeutsam für die Risikolage sind aufgrund der Geschäftsfelder vor allem die Entwicklungen in der deutschen und der europäischen Börsenlandschaft. Insoweit ist die Beobachtung der Rahmenbedingungen, die für die jeweiligen Geschäftsfelder relevant sind, notwendig.

#### **64. Adressenausfallrisiko**

Das Adressenausfallrisiko ist die Gefahr, dass Forderungen nicht rechtzeitig, nicht in voller Höhe oder gar nicht zurückgezahlt werden. Die Gruppe Berliner Effektengesellschaft hat diese Risiken ganz überwiegend in den Forderungen an Kreditinstitute und im Beteiligungs- und Wertpapierbestand. Die Bankkonten bestehen überwiegend bei inländischen Kreditinstituten, bei denen nur sehr geringe Ausfallwahrscheinlichkeiten angenommen werden. Neben diesen dem Zahlungsverkehr und der Geldanlage dienenden Bankkonten werden Wertpapiere des Bundes, festverzinsliche Wertpapiere von Kreditinstituten und anderen Unternehmen, Anteile an Geldmarktfonds Aktien und Investmentfondsanteile gehalten. Der BEG Fonds 1 Nordinvest wird voll konsolidiert. Die einzelnen Bestände des Fonds, der von der NORDINVEST Norddeutsche Investment-Gesellschaft mbH gemanagt wird, gehen in die Konzernbilanz mit ihren Tageswerten ein. Der Fonds tätigt internationale Aktien- und Zinsanlagen. Daneben sind Bankguthaben, Geldmarktinstrumente und Investmentanteile möglich. Zu Investitions- und Absicherungszwecken können Derivate gehandelt werden. Das Management des Fonds wird durch die zum Konzern gehörende BEG Fondsberatung GmbH unterstützt. Bei diesen Beständen bestehen Adressenausfallrisiken die vom Emittenten und der Ausgestaltung der Anlage abhängig sind. Forderungen an Kunden, die mit einem Adressenausfallrisiko behaftet sind, bestehen nach Entkonsolidierung der quirin bank AG kaum.

Als besondere Ausprägung des Adressenausfallrisikos ist das Beteiligungsrisiko oder Anteilseignerrisiko anzusehen. Das Beteiligungsrisiko ist, abgesehen von der Beteiligung der Berliner Effektengesellschaft AG an der quirin bank AG, vorwiegend in der Ventegis Capital AG angesiedelt. Der Wert einer Beteiligung kann sich auf Grund von Entwicklungen, die in der Beteiligung liegen, verringern. So sind beispielsweise schlechtere wirtschaftliche Verhältnisse, negative öffentliche Berichterstattung, verschärfte rechtliche Rahmenbedingungen oder neue technische Entwicklungen Anhaltspunkte, die eine Überprüfung der Wertansätze nahe legen können. Um das Risiko rechtzeitig einschätzen zu können, erfolgt seitens der gruppenangehörigen Unternehmen, soweit sie Beteiligungen halten, eine regelmäßige und zeitnahe Einsichtnahme in die wirtschaftliche Entwicklung. Ergänzt wird dies durch Kontakte zum Management des Beteiligungsunternehmens. Ergeben sich aus den eingereichten Daten oder bekannten Änderungen der Rahmenbedingungen Fragen, werden diese mit der jeweiligen Gesellschaft besprochen und geklärt. Darüber hinaus wird gegebenenfalls ein Mitglied des Aufsichtsrates des beteiligten Unternehmens gestellt. Neue Beteiligungen werden nur nach sorgfältiger Prüfung eingegangen.

Daneben besteht das Adressenausfallrisiko in Form des Abwicklungs- und des Vorleistungsrisikos, insbesondere bei Handelsgeschäften. Das Abwicklungsrisiko bezeichnet die Gefahr, dass die gegenseitigen Lieferverpflichtungen nicht, nicht rechtzeitig oder nicht vollständig erfüllt werden. In der Folge ist ein entsprechendes Ersatzgeschäft zu gegebenenfalls ungünstigeren Konditionen abzuschließen. Beim Vorleistungsrisiko hat der Konzern seine Verpflichtung bereits erfüllt, die Vertragspartei hingegen noch nicht. Im Konzern kommt das Abwicklungsrisiko vor allem im Rahmen des Wertpapierhandels zum Tragen. Bei Geschäften, die an einer Börse abgeschlossen werden, kann aufgrund der Zulassungsvoraussetzungen und der in der Regel staatlichen Beaufsichtigung von einem sehr geringen Risiko ausgegangen werden. Bei außerbörslichen Geschäften müssen die Kontrahenten der Geschäfte hinsichtlich ihrer Zuverlässigkeit beurteilt werden. Außerbörsliche Geschäfte, insbesondere in Osteuropa, werden eng begleitet.

#### **65. Liquiditätsrisiko und Cash Flow Risiko**

Unter dem Liquiditätsrisiko sind die Gefahren zu verstehen, seinen Zahlungsverpflichtungen nicht, nicht rechtzeitig oder nicht in vollem Umfang nachkommen oder Vermögensgegenstände aufgrund illiquider Märkte nicht oder nicht zu einem angenommenen Preis veräußern zu können.

Die Steuerung der Zahlungsbereitschaft erfolgt mit Liquiditätsplanungen und anderen dem jeweiligen Geschäftsfeld angemessenen Instrumenten. Sofern gruppenangehörige Unternehmen im Berichtsjahr den Regelungen des Grundsatzes II, der die Mindestliquidität von Instituten regelt, unterlagen, wurden diese eingehalten. Die Kennziffern der Tradegate AG Wertpapierhandelsbank schwankten im vergangenen Jahr zwischen 10,79 und 19,59 bei einer Mindestkennziffer von 1. Die quirin bank AG wies im Zeitraum der Konzernzugehörigkeit Kennziffern zwischen 1,79 und 3,04 auf. Für den Konzern wird diese Kennziffer nicht ermittelt.

Die gehaltenen festverzinslichen Wertpapiere sowie die Anteile am Geldmarktfonds sind als jederzeit ohne nennenswerten Verlust veräußerbar anzusehen.



Der Konzern ist im Wesentlichen durch Eigenkapital finanziert. Sollten sich die zukünftigen Zahlungsströme infolge der Änderung des Zinsniveaus ändern, ist nur eine unwesentliche Auswirkung auf die Liquiditätslage des Konzerns zu erwarten, da sich die Änderungen der Zinszuflüsse und – abflüsse im Wesentlichen ausgleichen werden.

## **66. Marktpreisrisiken**

Unter Marktpreisrisiken werden negative Abweichungen von erwarteten Marktpreisentwicklungen verstanden. Marktpreise sind Zinsen, Aktienkurse und Devisenkurse. Aus der Änderung resultieren Veränderungen des Wertes von im Bestand befindlichen Finanzinstrumenten, wie Aktien, Anleihen oder Bankguthaben in Fremdwährung, die zu ergebniswirksamen Abschreibungen führen können. Marktpreisrisiken sind für die Gruppe Berliner Effektengesellschaft von zentraler Bedeutung, da das Segment Skontrofführung / Wertpapierhandel wesentlich zum Ergebnis der Gruppe beiträgt. Da außerdem ein Schwerpunkt der Geschäftstätigkeit im Handel und der Vermittlung von Wertpapiergeschäften in Aktien ausländischer Unternehmen liegt, insbesondere in US-amerikanischen Titeln, kommt hier zudem ein indirektes Fremdwährungsrisiko zum Tragen. Änderungen, zum Beispiel des Devisenkurses des US-\$, ziehen bei idealen Märkten entsprechende Änderungen des Aktienkurses in € nach sich. Im Rahmen des Risikomanagementsystems des Wertpapierhandels wird dieses Risiko aus Wertpapiergeschäften implizit im Rahmen des Aktienkursrisikos betrachtet. Grundsätzlich erfolgt die Steuerung der Marktpreisrisiken dezentral in den operativ tätigen Gesellschaften.

Im Segment Skontrofführung / Wertpapierhandel wird ein spezielles Risikoüberwachungssystem eingesetzt. Zum einen bestehen handelsinterne Limite, die der zeit- und marktnahen Steuerung und Überwachung der Geschäfte dienen. Daneben sind Controllinglimite eingerichtet, die von einem unabhängigen Risikocontrolling überwacht werden. Aufgrund der Ergebniserwartung für 2006 und des zugerechneten Eigenkapitals wurde eine absolute Verlustobergrenze für alle Geschäfte seitens des Vorstandes der Gesellschaft beschlossen. Ein Teil dieser Verlustobergrenze wurde als Controllinglimite auf die Handelsbereiche Ausland, Inland und Frankfurt a.M. aufgeteilt. Mit diesen Controllinglimiten werden die schwebenden Verluste aus den offenen Positionen begrenzt. Die schwebenden Verluste errechnen sich aus dem Wert der offenen Position und dem aktuellen Wert anhand eines Referenzpreises. Dieser Referenzpreis wird laufend ermittelt und in das Überwachungssystem eingespielt. In 2006 kam es zu gelegentlichen, kurzfristigen Überschreitungen der meistens nur gering ausgelasteten Limite. Hintergrund der Limitüberschreitungen war in fast allen Fällen eine fehlerhafte Versorgung des Überwachungssystems mit Referenzpreisen. Bei einer Benachrichtigung des dezentralen Risikocontrollings über eine Limitüberschreitung wird die Ursache ermittelt und der Controllingvorstand der Tradegate AG Wertpapierhandelsbank entsprechend informiert. Er hält dann Rücksprache mit dem betroffenen Handelsvorstand der Tradegate AG Wertpapierhandelsbank über die zu treffenden Maßnahmen und informiert das dezentrale Risikocontrolling über das Ergebnis. Bei realisierten Verlusten, die bestimmte Schwellenwerte überschreiten, erfolgt automatisch eine Reduzierung des betreffenden Limits. In einem nachfolgenden Abgleich des aktuellen Ergebnisses des Segments Skontrofführung / Wertpapierhandel mit dem geplanten Ergebnis wird über die Beibehaltung oder die Änderung der Limitanpassung entschieden. In 2006 erfolgten keine Anpassungen der Controllinglimite für den Wertpapierhandel.

Die Bestände der Liquiditätsreserve werden gesondert betrachtet. Im vergangenen Geschäftsjahr erfolgte keine Änderung des Controllinglimits der Tradegate AG Wertpapierhandelsbank für diese Bestände. Die Bemessung der Höhe der Risiken wird analog der Betrachtung bei den Handelsbeständen gehandhabt. Bei Limitüberschreitungen wird der Vorstand der Tradegate AG Wertpapierhandelsbank unverzüglich informiert, der über die weitere Behandlung der Wertpapiere der Liquiditätsreserve beschließt.

Der Wertpapierbestand des BEG Fonds 1 beinhaltet ebenfalls Marktpreisrisiken. Diese werden durch das Fondsmanagement und seinen Berater, der BEG Fondsberatung GmbH, überwacht und gesteuert.

In den anderen Gesellschaften der Gruppe sind die Marktpreisrisiken aus Kursen für Aktien von nachgeordneter Bedeutung.

Das Devisenkursrisiko wird restriktiv gehandhabt. Es werden keine nennenswerten Devisenbestände gehalten

Die Liquiditätsanlagen in den Gesellschaften erfolgen überwiegend mit kurzen Laufzeiten, meist bis höchstens drei Monaten, so dass das Zinsänderungsrisiko dort von untergeordneter Bedeutung ist. Im Rahmen des BEG Fonds 1 Nordinvest wurden in größerem Umfang festverzinsliche Wertpapiere mit längerfristigen Zinsfestschreibungen erworben. Dagegen stehen keine Verbindlichkeiten mit Zinsfestschreibungen, so dass bei Änderungen der Marktzinssätze es zu Marktwertänderungen und ggf. Wertminderungen der Wertpapiere kommen kann. Diese Zinsänderungsrisiken werden durch das Fondsmanagement und seinen Berater überwacht und gesteuert.

## **67. Operationelle Risiken**

Unter operationellen Risiken sind die Risiken zu verstehen, die aus unangemessenen oder fehlerhaften Betriebsabläufen resultieren oder durch Mitarbeiter, Systeme oder externe Ereignisse, einschließlich der Rechtsrisiken, hervorgerufen werden.

In den einzelnen Gesellschaften der Gruppe wurden Risikoinventuren durchgeführt und Risikomatrizen aufgestellt. Diese werden regelmäßig, mindestens jährlich überprüft. Um einen Überblick über eintretende Schäden zu erhalten, sind die Mitarbeiter angehalten, Schadensfälle an das Risikocontrolling ihrer Gesellschaft zu melden. Meldungen zu wesentlichen Schäden erfolgten 2006 nicht.

## **68. Berichterstattung**

Zum einen erfolgt in den operativen Einheiten eine dezentrale Berichterstattung. In der Tradegate AG Wertpapierhandelsbank erhalten die Vorstände täglich einen Risikobericht, der auch die Anforderungen der Mindestanforderungen an das Risikomanagement erfüllt. Insbesondere werden in den Berichten die Ergebnisse aus dem Handel, die aktuellen Risikopositionen, die zugeordneten Limite sowie deren Auslastung dargestellt. Die Vorstände der anderen Gesellschaften sind aufgrund der geringen Größe und der Einbindung in das tägliche Geschäft laufend über die Risikolage informiert. Daneben erhält der Vorstand der Muttergesellschaft einen Bericht über die wirtschaftliche Entwicklung des Konzerns. Über die sonstige Risikolage ist er im Rahmen seiner Tätigkeiten in den Tochtergesellschaften sowie durch die Einbindung in das jeweilige Berichtswesen informiert.

## **69. Institutsaufsicht**

Die Gruppe Berliner Effektengesellschaft unterliegt als Finanzholdinggruppe der Aufsicht durch die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht. Danach müssen monatlich ein zusammengefasster Monatsausweis und ein zusammengefasster Grundsatz I sowie quartalsweise Meldungen zu Groß- und Millionenkrediten abgegeben werden. Bei besonderen Ereignissen sind außerdem gesonderte Anzeigen abzugeben. Die Meldepflichten wurden 2006 eingehalten. Die gemeldete Gesamtkennziffer des Grundsatzes I betrug von Januar bis Dezember 2006 zwischen 162,8 %, und 241,4 %.

# **I. Sonstige Angaben**

## **70. Fremdwährungsvolumina**

Am Bilanzstichtag bestanden keine wesentlichen offenen Devisenpositionen.

## **71. Termingeschäfte**

Im Geschäftsjahr 2006 wurden auf Grund von Kundenaufträgen der quirin bank AG, zur Risikoabsicherung sowie zur Liquiditätssteuerung Termingeschäfte in fremden Währungen abgeschlossen und abgewickelt, die dem Handelsbuch zugeordnet waren. Im Rahmen von Eigenhandelstätigkeiten traten solche Geschäfte nicht auf. Daneben wurden im Privatkundengeschäft im Anlagebuch Kontrakte mit sonstigen Preisrisiken (aktienkurs-, aktienindex- und zinsbezogene Geschäfte) im Kundenauftrag mit deckungsgleichen Gegengeschäften mit Banken vereinbart.

Während des gesamten Geschäftsjahres bestanden keine Eigenhandelsgeschäfte in mit Zinsrisiken behafteten Kontrakten.

Sämtliche Termingeschäfte unterlagen den für das Betreiben von Handelsgeschäften vorgeschriebenen täglichen Berechnungen und Kontrollen nach der Marktbewertungsmethode durch das Risikocontrolling der jeweiligen Gesellschaft. Die Kreditäquivalenzbeträge und die Marginauslastung im Kundengeschäft werden täglich überwacht. Alle Kontrakte im derivativen Geschäft wurden mit Banken erstklassiger Bonität abgeschlossen.

## **72. Termingeschäfte in fremden Währungen**

Die am Bilanzstichtag noch nicht fälligen Geschäfte betreffen kurzfristige Termingeschäfte zur Durchführung und liquiditätsseitigen Absicherung des Kundengeschäftes. Die Geschäfte werden gemäß Handelsbuchkriterien als Handelsgeschäfte eingeordnet. Die Termingeschäfte dienen fast vollständig der Deckung von Bilanzposten.

### 73. Termingeschäfte mit sonstigen Preisrisiken

Unter den Termingeschäften mit sonstigen Preisrisiken werden am Bilanzstichtag keine Geschäfte mehr ausgewiesen, da die quirin bank AG, die diese Geschäfte betreibt, nicht mehr zum Kreis der vollkonsolidierten Gesellschaften zählt. Andere Gesellschaften haben keine entsprechenden Bestände.

<b>Derivative Geschäfte - Darstellung der Volumina -</b>				
	Nominalwerte		positive	negative
	31.12.2006	31.12.2005	Marktwerte 31.12.2006	Marktwerte 31.12.2005
Währungsrisiken	-	7.800	-	21
Geschäfte mit sonstigen Preisrisiken	-	15.696	-	366
insgesamt	-	23.496	-	387

<b>Derivative Geschäfte - Fristengliederung nach Restlaufzeiten -</b>						
Nominalwerte - in T€-	Aktien- und sonstige Preisrisiken		Währungsrisiken		Zinsrisiken	
	31.12.06	31.12.05	31.12.06	31.12.05	31.12.06	31.12.05
bis 1 Jahr	-	14.478	-	7.800	-	-
bis 5 Jahre	-	-	-	-	-	-
über 5 Jahre	-	-	-	-	-	1.218
insgesamt	-	14.478	-	-	-	1.218

<b>Derivative Geschäfte - Kontrahentengliederung -</b>				
	Nominalwerte		positive	negative
	31.12.2006	31.12.2005	Marktwerte 31.12.2006	Marktwerte 31.12.2006
OECD - Banken	-	15.648	-	-
Banken außerhalb OECD	-	-	-	-
Kunden	-	7.848	-	-
Öffentliche Stellen	-	-	-	-
insgesamt	-	23.496	-	-

<b>Derivative Geschäfte - Handelsgeschäfte -</b>				
	Nominalwerte		positive	negative
	31.12.06	31.12.05	Marktwerte 31.12.06	Marktwerte 31.12.06
Zinskontrakte	-	-	-	-
Währungskontrakte	-	7.800	-	-
Aktienkontrakte	-	-	-	-
insgesamt	-	7.800	-	-

### 74. Eventualverbindlichkeiten und Andere Verpflichtungen

Die Eventualverbindlichkeiten und Anderen Verpflichtungen enthalten potenzielle zukünftige Verbindlichkeiten des Konzerns, die Kunden eingeräumt, aber noch nicht in Anspruch genommen wurden. Die nachstehenden Angaben für den 31. Dezember 2006 betreffen 42,7 % der Eventualverbindlichkeiten der Gruppe quirin bank. Im Vorjahr erfolgte eine Vollkonsolidierung.

	31.12.06	31.12.05
<b>Eventualverbindlichkeiten</b>		
- i.A. v. Kunden gestellte Avale einschl. Risikobeteiligungen	133	666
- Haftung aus der Bestellung von Sicherheiten für fremde Verbindlichkeiten	-	-
<b>Andere Verpflichtungen</b>		
- Unwiderrufliche Kreditzusagen	2.340	3.926
- andere Eventualverpflichtungen	6	15

## 75. Sonstige finanzielle Verpflichtungen

Es bestehen finanzielle Verpflichtungen aus Mietverträgen für Büroräume von insgesamt 2.365 T€ mit Restlaufzeiten zwischen 12 und 32 Monaten. Innerhalb der nächsten 12 Monate sind davon 820 T€ zu zahlen. Die Mietverträge können nach Ende der Mietvertragslaufzeit unter Ausnutzung einer Option über 2009 hinaus verlängert werden. Für Reinigung, Wartung und EDV-Dienstleistungen bestehen Verträge mit Restlaufzeiten von 3 bis 42 Monaten. Daraus sind Zahlungen in Höhe von 404 T€, davon 393 T€ in 2006, zu leisten. Die Verträge wurden in der Regel mit einer Verlängerungsklausel abgeschlossen, die meistens eine Fortsetzung des Vertrages um zwölf Monate vorsieht, soweit keine Kündigung erfolgt.

## 76. Stellung von Sicherheiten

Als Sicherheiten für Avale, die für den Konzern übernommen wurden, sind Festgelder in Höhe von 7.470 T€ verpfändet. Am Bilanzstichtag waren darüber hinaus keine Sicherheiten an Dritte übertragen.

## 77. Fremdkapitalkosten

Kosten für Fremdkapital werden in der Periode als Aufwand erfasst, in der sie angefallen sind.

## 78. Angaben zum Fair Value der einzelnen Bilanzposten

	Fair Value		Buchwert		Differenz	
	31.12.06 T€	31.12.05 T€	31.12.06 T€	31.12.05 T€	31.12.05 T€	31.12.04 T€
<b>Aktiva</b>						
Barreserve	5	870	5	870	-	-
Forderungen an Kreditinstitute	35.200	60.032	35.200	60.032	-	-
Forderungen an Kunden nach Risikovorsorge	871	5.644	882	5.673	-	29
<b>Passiva</b>						
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	2.838	5.292	2.848	5.303	-	11
Verbindlichkeiten gegenüber Kunden	248	33.949	248	33.949	-	-

## 79. Restlaufzeitengliederung

Die nach Restlaufzeiten untergliederte Bilanz des Konzerns zum Bilanzstichtag ergibt folgendes Bild:

	bis zu einem Monat	von einem Monat bis zu drei Monaten	von drei Monaten bis 1 Jahr	mehr als 1 Jahr bis 5 Jahre	mehr als 5 Jahre	ohne Ablauf	Summe
	T€		T€	T€	T€	T€	T€
<b>Aktiva</b>							
Barreserve	5	-	-	-	-	-	5
Forderungen an Kreditinstitute	35.200	-	-	-	-	-	35.200
Forderungen an Kunden	652	-	-	394	59	-	1.105
Risikovorsorge für das Kreditgeschäft	76	-	-	146	-	-	222
Handelsaktiva	-	-	-	-	-	3.112	3.112
Available-for-Sale Bestände	54	38	2.693	2.537	479	17.569	23.370
Anteile an at Equity bewerteten Unternehmen	-	-	-	-	-	11.162	11.162
Finanzanlagen	-	-	-	-	-	-	-
Immaterielle Vermögensgegenstände	-	-	-	-	-	374	374
Sachanlagen	-	-	-	-	-	605	605
Geschäftswerte	-	-	-	-	-	-	-
Ertragsteueransprüche	352	-	-	990	1.224	-	2.566
Sonstige Aktiva	264	-	-	-	-	40	304
Aktive latente Steuern	-	-	-	-	-	271	271
<b>Summe Aktiva</b>	<b>36.451</b>	<b>38</b>	<b>2.693</b>	<b>3.775</b>	<b>1.762</b>	<b>33.133</b>	<b>77.852</b>
<b>Passiva</b>							
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	2.592	-	-	-	256	-	2.848
Verbindlichkeiten gegenüber Kunden	248	-	-	-	-	-	248
Handelspassiva	-	-	-	-	-	449	449
Rückstellungen	21	-	384	94	-	-	499
Ertragsteuerverpflichtungen	928	-	-	-	-	-	928
Sonstige Passiva	1.199	-	-	-	-	-	1.199
Passiva latente Steuern	-	-	-	-	-	175	175
Eigenkapital (inklusive Anteile in Fremdbesitz)	-	-	-	-	-	71.506	71.506
<b>Summe Passiva</b>	<b>4.988</b>	<b>-</b>	<b>384</b>	<b>94</b>	<b>256</b>	<b>72.130</b>	<b>77.852</b>

Die nach Restlaufzeiten untergliederte Bilanz des Konzerns zum Bilanzstichtag des Vorjahres ergibt folgendes Bild:

	bis zu einem Monat	von einem Monat bis zu drei Monaten	von drei Monaten bis 1 Jahr	mehr als 1 Jahr bis 5 Jahre	mehr als 5 Jahre	ohne Ablauf	Summe
	T€		T€	T€	T€	T€	T€
<b>Aktiva</b>							
Barreserve	870	-	-	-	-	-	870
Forderungen an Kreditinstitute	41.008	19.024	-	-	-	-	60.032
Forderungen an Kunden	2.410	1.902	2.939	520	401	-	8.172
Risikovorsorge für das Kreditgeschäft	140	424	1.765	-	170	-	2.499
Handelsaktiva	-	-	457	5	-	2.851	3.313
Available-for-Sale Bestände	3.506	-	-	20.073	-	17.710	41.289
Anteile an at Equity bewerteten Unternehmen	-	-	-	-	-	397	397
Finanzanlagen	-	-	-	-	-	-	-
Immaterielle Vermögensgegenstände	-	-	-	-	-	1.902	1.902
Sachanlagen	-	-	-	-	-	1.435	1.435
Geschäftswerte	-	-	-	-	-	-	-
Ertragsteueransprüche	632	-	-	-	-	-	632
Sonstige Aktiva	2.274	-	-	-	-	40	2.314
Aktive latente Steuern	-	-	-	-	-	258	258
<b>Summe Aktiva</b>	<b>50.560</b>	<b>20.502</b>	<b>1.631</b>	<b>20.598</b>	<b>231</b>	<b>24.593</b>	<b>118.115</b>
<b>Passiva</b>							
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	3.945	1.102	-	-	256	-	5.303
Verbindlichkeiten gegenüber Kunden	33.949	-	-	-	-	-	33.949
Handelsspassiva	404	-	-	-	-	550	954
Rückstellungen	31	-	1.695	93	-	-	1.819
Ertragsteuerverpflichtungen	230	-	-	-	-	-	230
Sonstige Passiva	1.848	-	-	-	-	-	1.848
Passiva latente Steuern	-	-	-	-	-	480	480
Eigenkapital (inklusive Anteile in Fremdbesitz)	-	-	-	-	-	73.532	73.532
<b>Summe Passiva</b>	<b>40.407</b>	<b>1.102</b>	<b>1.695</b>	<b>93</b>	<b>256</b>	<b>74.562</b>	<b>118.115</b>

## 80. Honorare an PricewaterhouseCoopers AG nach § 285 Nr. 17 HGB

Die Berliner Effektengesellschaft AG hat im vergangenen Geschäftsjahr an den Abschlussprüfer, die PricewaterhouseCoopers AG, Berlin, folgende Zahlungen geleistet und folgende Aufwendungen erfasst:

	Zahlungen	Aufwand
für die Abschlussprüfung	290 T€	347 T€
für sonstige Bestätigungs- oder Bewertungsleistungen	46 T€	46 T€
für Steuerberatungsleistungen	116 T€	148 T€
für sonstige Leistungen	18 T€	- T€
<b>gesamt</b>	<b>470 T€</b>	<b>541 T€</b>

## 81. Mitarbeiter

In der nachstehenden Tabelle sind die Teilzeitkräfte nur mit ihren anteiligen Stunden, gemessen an einer Vollzeitstelle, berücksichtigt.

	2006			2005		
	weiblich	männlich	gesamt	weiblich	männlich	gesamt
<b>im Jahresdurchschnitt</b>						
Vorstandsmitglieder	1,0	7,3	8,3	1,0	7,0	8,0
Händler	9,0	29,5	38,5	6,3	28,1	34,4
Sonst. Angestellte	47,0	50,5	97,5	51,9	42,3	94,2
Werkstudenten	1,1	1,6	2,7	0,4	3,5	3,9
<b>Gesamt</b>	<b>58,1</b>	<b>88,9</b>	<b>147,0</b>	<b>59,6</b>	<b>80,9</b>	<b>140,5</b>
Mutterschutz (Kopfzahl)	5,8	-	5,8	7,0	-	7,0
Praktikanten	-	-	-	-	0,3	0,3
Teilzeitkräfte und Studenten (volle Kopfzahl)	15,8	5,3	21,1	12,8	13,4	26,2
<b>zum 31. Dezember</b>						
Vorstandsmitglieder	1,0	5,0	6,0	1,0	7,6	8,6
Händler	7,0	31,0	38,0	7,0	29,8	36,8
Sonst. Angestellte	15,0	22,0	37,0	54,3	48,0	102,3
Werkstudenten	-	1,4	1,4	0,8	2,1	2,9
<b>Gesamt</b>	<b>23,0</b>	<b>59,4</b>	<b>82,4</b>	<b>63,1</b>	<b>87,5</b>	<b>150,6</b>
Mutterschutz (Kopfzahl)	2,0	-	2,0	7,0	-	7,0
Praktikanten	-	-	-	-	-	-
Teilzeitkräfte und Studenten (volle Kopfzahl)	4,0	5,0	9,0	16,0	11,0	27,0

Im Berichtsjahr waren im Konzern der Berliner Effektengesellschaft AG nach Köpfen durchschnittlich 161 Mitarbeiter beschäftigt (im Vorjahr 153,2 Mitarbeiter). Zum Bilanzstichtag waren nach Köpfen 89 Mitarbeiter angestellt.

## 82. Angaben über Beziehungen zu nahe stehenden Unternehmen und Personen

### a) Geschäftsbeziehungen zwischen verbundenen Unternehmen

Die Berliner Effektengesellschaft AG und die Tochterunternehmen unterhalten bei der bis zum 30. September 2006 im Rahmen einer Vollkonsolidierung einbezogenen quirin bank AG laufende Konten und Festgeldkonten, die der Abwicklung des Zahlungsverkehrs, der Liquiditätsanlage und, im Falle der Tradegate AG Wertpapierhandelsbank, der Abwicklung des Wertpapiergeschäfts dienen. Diese Konten wiesen zum 31. Dezember des Vorjahres 17.459 T€ aus. Zum 31. Dezember 2006 bestehen Guthaben in Höhe von 25.543 T€

Innerhalb des Konzerns erfolgten neben der Inanspruchnahme von Bank- und Finanzdienstleistungen bei der quirin bank AG Umlagen für Dienstleistungen zwischen den Gesellschaften und für zentral eingekaufte Leistungen., die im Konzernabschluss konsolidiert wurden. Sie verteilen sich wie folgt:

Posten der Gewinn- und Verlustrechnung	Vollkonsolidierung	at equity Konsolidierung
Zinserträge	475	159
Zinsaufwendungen	-475	0
Zinsüberschuss	0	159
Provisionserträge	2.017	
Provisionsaufwand	-2.029	-47
Provisionsüberschuss	-12	-47
Verwaltungsaufwand	-1.396	-24
sonstiges betriebliches Ergebnis	1.409	61

### b) Bezüge von Vorstand und Aufsichtsrat

	2006 T€	2005 T€
Vorstand		
Dr. Jörg Franke	31	501
Karsten Haesen	233	221
Holger Timm	227	188
Aufsichtsrat		
(ohne Ersatz von Auslagen)		
Dr. Jörg Franke	19	-
Jean-Philippe Huguet	-	10
Wolfgang Hermann	15	28
Dr. Andor Koritz	17	17
André Dujardin	12	12
Detlef Prinz	12	12
Pamela Schmidt-Fischbach	-	-

Die Bezüge von Herrn Timm enthalten 73 T€ variable Bestandteile. Herr Haesen hat im vergangenen Geschäftsjahr 70 T€ variable Bezüge erhalten.

### c) Sonstige Angaben

Die Berliner Effektengesellschaft AG steht mittelbar im Mehrheitsbesitz von Herrn Holger Timm, Berlin. Die Anteile von Herrn Holger Timm an der Berliner Effektengesellschaft AG werden mit 5.695.852 Aktien (34,6%) über die H.T.B. Unternehmensbeteiligungen GmbH vermittelt. Weitere 5.485.048 Aktien (33,3%) hält er unmittelbar.

Die Vorstände der Muttergesellschaft sowie von Tochtergesellschaften haben im Konzern Bankdienstleistungen gegen angemessene Entgelte in normalem Umfang in Anspruch genommen. Insbesondere wurden Guthaben unterhalten, Wertpapiergeschäfte und Börsenoptionengeschäfte, Zahlungsverkehrsdienstleistungen und Kredite in Anspruch genommen.

Es bestehen keine Forderungen an Vorstände der Berliner Effektengesellschaft AG oder an Aufsichtsräte.

Für den Vorstand der Muttergesellschaft sowie für die Vorstände der Tochtergesellschaften werden 60% der jeweils insgesamt angebotenen Mitarbeiteroptionen reserviert und angenommen.

Die Berliner Effektengesellschaft AG hat Herrn Frank Czarnecki, Rechnungswesen / Controlling, und Herrn Gerd Harder, Organisation / Personal, zu Prokuristen bestellt.

## 83. Anteilsbesitz von Geschäftsführungs- und Aufsichtsgremien

	Anzahl der Aktien	Anzahl der Optionsrechte
Vorstand	11.240.900	375.000
Aufsichtsrat	165.003	-



## **84. Organe der Berliner Effektengesellschaft AG**

### **Organe der Berliner Effektengesellschaft AG**

Im Folgenden sind gemäß § 285 Nr. 10 HGB die Mitglieder des Vorstandes und die Mitglieder des Aufsichtsrates sowie deren Mitgliedschaften in Aufsichtsräten und vergleichbaren Kontrollgremien in- und ausländischer Wirtschaftsunternehmen zum 31. Dezember 2006 aufgelistet. Bei früher ausgeschiedenen Aufsichtsratsmitgliedern erfolgen die Angabe der Mandate und die der ausgeübten Tätigkeit zum Zeitpunkt des jeweiligen Ausscheidens.

#### **Mitglieder des Vorstandes**

**Prof. Dr. Jörg Franke**, Frankfurt am Main  
(bis zum 31. Januar 2006, seither Mitglied des Aufsichtsrats)

**Karsten Haesen**, Berlin,  
ausgeübte Tätigkeit: Vorstand der Ventegis Capital AG, Berlin

weitere Mandate:

Mitglied des Aufsichtsrates  
CAS Innovations AG, Erlangen

**Holger Timm**, Berlin, Sprecher des Vorstandes  
ausgeübte Tätigkeit: Vorstandsvorsitzender der Tradegate AG Wertpapierhandelsbank, Berlin

weitere Mandate:

Vorsitzender des Aufsichtsrats  
quirin bank AG, Berlin  
quirin business support AG, Leipzig

Stellvertretender Vorsitzender des Aufsichtsrats  
Ex-tra Sportwetten AG, Wien, Österreich

Mitglied des Aufsichtsrats  
EuroChange AG, Berlin  
Ventegis Capital AG, Berlin

## **Mitglieder des Aufsichtsrates**

### **Prof. Dr. Jörg Franke**, Frankfurt am Main

ausgeübte Tätigkeit: Vorsitzender des Aufsichtsrats der Berliner Effektengesellschaft AG, Berlin (Mitglied seit dem 1. Februar 2006, Vorsitzender seit dem 31. März 2006)

weitere Mandate:

#### Vorsitzender des Aufsichtsrats

Tradegate AG Wertpapierhandelsbank, Berlin (Mitglied seit 1.2.2006, Vorsitzender seit 16. Februar 2006)  
RTS Realtime Systems (Deutschland) AG, Frankfurt am Main  
Ventegis Capital AG, Berlin  
Ex-tra Sportwetten AG, Wien, Österreich

#### stellv. Vorsitzender des Aufsichtsrats

Berliner Börse AG, Berlin  
Zweitmarkt PLUS AG, Berlin (seit Oktober 2006)

#### Mitglied des Aufsichtsrats

Europäische Warenterminbörse Beteiligungs AG, Hannover

#### Vorsitzender des Börsenrats

Börse Berlin-Bremen, Berlin und Bremen

#### Mitglied des Vorstands

Bundesverband der Wertpapierfirmen an den deutschen Börsen e. V., Berlin

#### Mitglied des Beirats

Industrie und Handelsunion, Dr. Wolfgang Boettger GmbH und Co. KG, Berlin  
Deutsch-Asiatischer Wirtschaftskreis e. V., Frankfurt am Main (seit Oktober 2006)

### **André Dujardin**, Berlin

ausgeübte Tätigkeit: Unternehmer

### **Wolfgang Hermann**, Berlin, (Vorsitzender bis zum 31. März 2006)

ausgeübte Tätigkeit: Kaufmann

weitere Mandate:

#### Vorsitzender des Aufsichtsrats

Tradegate AG Wertpapierhandelsbank, Berlin (bis zum 16. Februar 2006)  
EuroChange AG, Berlin

#### Mitglied des Aufsichtsrats

Tradegate AG Wertpapierhandelsbank, Berlin (seit dem 16. Februar 2006)

### **Jean-Philippe Hugu**et, Neuilly-sur-Seine, Frankreich (bis zum 31. Januar 2006)

ausgeübte Tätigkeit: Chief Financial Officer und Generalsekretär der Cortal Consors S.A.

### **Dr. Andor Koritz**, Berlin (stellv. Vorsitzender)

ausgeübte Tätigkeit: Rechtsanwalt

weitere Mandate:

#### Mitglied des Aufsichtsrates

Tradegate AG Wertpapierhandelsbank, Berlin  
quirin bank AG, Berlin  
quirin business support AG, Leipzig (seit 05. Mai 2005)

**Detlef Prinz**, Berlin  
ausgeübte Tätigkeit: Unternehmer

weitere Mandate:

Mitglied des Aufsichtsrates  
Hansa Luftbild Arabia E.C., Manama, Bahrain

Mitglied des Beirates  
Dräger-Stiftung, München / Lübeck

**Pamela Schmidt-Fischbach**, Nürnberg (seit dem 31. Januar 2006)  
ausgeübte Tätigkeit: Direktor Legal Department Cortal Consors S.A. Zweigniederlassung Deutschland

## 85. Anteilsbesitz des Konzerns

Name / Sitz	Anteil in % am Kapital	Letzter Jahresabschluss	Eigenkapital (gesamt)	Ergebnis des letzten Geschäftsjahres	Umsatzerlöse / Rohertrag	Konsolidierungsmethode
Tradegate AG Wertpapierhandelsbank, Berlin	95,6	31. Dezember 2006	40.904 T€	3.738 T€	15.318 T€	Vollkons.
Ventegis Capital AG, Berlin	94,0	31. Dezember 2006	8.737 T€	-676 T€	394 T€	Vollkons.
BEG Fondsberatung GmbH, Berlin	100,0	31. Dezember 2006	155 T€	55 T€	0 T€	Vollkons.
Ex-tra Sportwetten AG, Wien	100,0	31. Dezember 2006	152 T€	-98 T€	0 T€	Vollkons.
quirin bank AG, Berlin	42,7	31. Dezember 2006	25.196 T€	-2.809 T€	T€	at-equity.
CAS Innovations AG, Erlangen	27,5	30. September 2006 (vorläufig)	- 801 T€	-1.186 T€	636 T€	at-equity

Berlin, den 24. März 2007

Berliner Effektengesellschaft AG

Der Vorstand

**Segmentberichterstattung**

	Tradegate AG Wertpapierhandelsbank	Gruppe quirin bank AG			Ventegis Capital AG	Zentralbereiche	Konzern
	Skontroführung / Eigenhandel	Financial Market Services	Private Banking	Corporate Finance	Venture Capital	sonstiges	
Zinsertrag zw. den Segmenten	287	123	0	0	47	-457	0
Zinsertrag von Dritten	421	251	1.073	5	100	257	2.107
Zinsertrag	708	374	1.073	5	147	-200	2.107
Zinsaufwand zw. den Segmenten	0	0	-475	0	0	475	0
Zinsaufwand von Dritten	0	0	-496	0	-19	-58	-573
Zinsaufwand	0	0	-971	0	-19	417	-573
Zinsüberschuss zw. den Segmenten	287	123	-475	0	47	18	0
Zinsüberschuss von Dritten	421	251	577	5	81	199	1.534
Zinsüberschuss	708	374	102	5	128	217	1.534
Netto-Risikovorsorge im Kreditgeschäft	0	0	14	0	7	1	22
Zinsüberschuss nach Risikovorsorge	708	374	116	5	135	218	1.556
Provisionsüberschuss zw. den Segmenten	-1.779	1.756	26	-65	61	1	0
Provisionsüberschuss von Dritten	3.259	1.263	1.280	1.390	303	-154	7.341
Provisionsüberschuss	1.480	3.019	1.306	1.325	364	-153	7.341
Ergebnis aus Sicherungszusammenhängen (Hedge Accounting)	0	0	0	0	0	0	0
Handelsergebnis	13.135	1	193	0	52	17	13.398
<b>Rohertrag</b>	<b>15.323</b>	<b>3.394</b>	<b>1.615</b>	<b>1.330</b>	<b>551</b>	<b>82</b>	<b>22.295</b>
Ergebnis aus Beteiligungs- und Wertpapierbestand (Available for Sale)	-15	0	7	0	-633	70	-571
Ergebnis aus Finanzanlagen (Held-to-Maturity-Bestände)	0	0	0	0	0	0	0
Ergebnis aus at equity bewerteten Unternehmen	0	0	0	0	0	-1.053	-1.053
Verwaltungsaufwand zw. den Segmenten	-360				-61	421	0
Verwaltungsaufwand von Dritten	-10.667	-4.567	-4.810	-269	-776	-1.407	-22.496
Verwaltungsaufwand	-11.027	-4.567	-4.810	-269	-837	-986	-22.496
<i>davon Abschreibungen</i>	-409	-266	-266	-5	-7	953	0
<b>Betriebsergebnis</b>	<b>4.281</b>	<b>-1.173</b>	<b>-3.188</b>	<b>1.061</b>	<b>-919</b>	<b>-1.887</b>	<b>-1.825</b>
sonstiges betriebl.Ergebnis zw. den Segmenten	179	0	4	0	0	-183	0
sonstiges betriebl.Ergebnis von Dritten	207	2.129	239	39	43	1.732	4.389
sonstiges betriebliches Ergebnis	386	2.129	243	39	43	1.549	4.389
<b>Ergebnis vor Steuern</b>	<b>4.667</b>	<b>956</b>	<b>-2.945</b>	<b>1.100</b>	<b>-876</b>	<b>-338</b>	<b>2.564</b>
Segmentvermögen	47.373	0	0	0	10.130	20.360	77.863
Segmentschulden	5.259	0	0	0	576	510	6.345
Anschaffungskosten							
der Sachanlagen	112	0	268	0	13	19	412
der immateriellen Vermögensgegenstände	179	1	432	0	0	1	613
Stichtagsbezogenes gebundenes Kapital	30.441	0	0	0	9.554	19.282	59.277
Eigenkapitalrendite des Ergebnisses vor Steuern	61,3%	0,0%	0,0%	0,0%	-36,7%	-7,0%	17,3%
Cost-Income-Ratio	72,0%	134,6%	297,8%	20,2%	151,9%	1202,4%	100,9%
durchschnittliche Anzahl der Mitarbeiter	70	34	20	7	5	17	153

# Konzernlagebericht der Berliner Effektengesellschaft AG zum Jahresabschluss per 31. Dezember 2006

## 1. Geschäft und Strategie

### 1.1. Organisation und Geschäftsfelder

Die Berliner Effektengesellschaft AG fungiert als Finanzholding, ohne ein eigenes operatives Geschäft zu haben. Durch ihre mehrheitlich gehaltenen Konzerntochterunternehmen bietet sie Dienstleistungen verschiedener Art rund um den Kapitalmarkt an, insbesondere Bank- und Finanzdienstleistungen.

Die einzelnen operativen Tochtergesellschaften sind:

Tradegate AG Wertpapierhandelsbank (vormals Berliner Freiverkehr (Aktien) AG), Berlin; Beteiligung 95,6 %, Zulassung als Wertpapierhandelsbank, Wertpapierhandel, insbesondere Skontoführung an der Frankfurter Wertpapierbörse und der Börse Berlin-Bremen.

Ventegis Capital AG, Berlin; Beteiligung 94,0 %, Venture Capital Gesellschaft mit vornehmlich Frühphaseninvestitionen sowie allgemeiner Finanzierungs- und Strukturierungsberatung.

BEG Fondsberatung GmbH, Berlin, Beteiligung 100 %, Beratung von Kapitalanlagegesellschaft beim Management von Sondervermögen.

Ex-tra Sportwetten AG, Wien, Österreich, Beteiligung 100 %, Anbieter von Sportwetten.

Die Tradegate AG Wertpapierhandelsbank hält die Mehrheit der Anteile am BEG Fonds 1 Nordinvest (83,2%). Dieser wird hinsichtlich des Fondsmanagements durch die BEG Fondsberatung GmbH unterstützt. Daher ist der Fonds nach den Regelungen der IFRS ebenfalls im Rahmen einer Vollkonsolidierung in den Konzernabschluss einzubeziehen.

Neben den mehrheitlich gehaltenen Konzernunternehmen kann die Gesellschaft auch Minderheitsbeteiligungen an in- und ausländischen Gesellschaften eingehen, die Bank- oder Finanzdienstleistungen erbringen, oder an Unternehmen, die für diesen Bereich unterstützende Dienstleistungen anbieten. Ziel solcher Beteiligungen ist die Anbahnung, Festigung und Vertiefung von Geschäftsbeziehungen der gruppenangehörigen Unternehmen. Aktuell bestehen neben der Beteiligung an der quirin bank AG keine strategisch relevanten Beteiligungen. Die noch bestehenden Beteiligungen an ausländischen Gesellschaften wurden in der Vergangenheit komplett abgeschrieben.

Zum 1. Oktober 2006 ging in Folge von Kapitalerhöhungen die Beteiligungsquote der Berliner Effektengesellschaft AG an der quirin bank AG (vormals CCB Bank AG), Berlin; unter 50,0 % zurück und beträgt noch 42,7 %. Mit der Verringerung der Beteiligungsquote ist die Bank mit ihren Tochterunternehmen nicht mehr der Berliner Effektengesellschaft AG zuzurechnen. Sie ist nun ein assoziiertes Unternehmen im Sinne der IFRS.

Ferner unterstützt die Gesellschaft die Tochterunternehmen bei Bedarf in den zentralen Bereichen Personal, Verwaltung, Organisation und Rechnungswesen sowie Controlling.

Der Hauptsitz der Gesellschaft mit den administrativen Bereichen ist in Berlin angesiedelt. In Frankfurt am Main unterhält die Gesellschaft eine Niederlassung.

Die Geschäftsführung der Gesellschaft besteht aus zwei Vorstandsmitgliedern (Karsten Haesen und Holger Timm), die eng in den Bereichen strategische Planung, Lenkung der operativen Töchter und Beteiligungscontrolling zusammenarbeiten. Obwohl drei Toch-

tergesellschaften als Aktiengesellschaften firmieren und die Unabhängigkeit der Geschäftsführungen gewahrt ist, wird eine übergeordnete Planung und Überwachung insbesondere durch Überschneidungen in der Gremienbesetzung aller Gesellschaften gewährleistet. Herr Timm ist zuständig für Rechnungswesen, Controlling, Revision und die kaufmännische Verwaltung. Letztere hat insbesondere die Personalverwaltung für die Tochterunternehmen und Teilbereiche des Einkaufs von Material und Dienstleistungen zur Aufgabe. Daneben ist Herr Timm Vorstandsvorsitzender der Tradegate AG Wertpapierhandelsbank und Aufsichtsratsvorsitzender der quirin bank AG sowie Mitglied des Aufsichtsrates der Ventegis Capital AG. Herr Haesen koordiniert die Tätigkeiten in der Gruppe hinsichtlich Kapitalmarkttransaktionen und ist für die Darstellung am Kapitalmarkt zuständig. Er leitet darüber hinaus die Ventegis Capital AG.

## 1.2. Wettbewerbsposition und Rahmenbedingungen

Die Gesellschaft als Finanzholding bündelt, unterstützt und optimiert die Aktivitäten der einzelnen Tochtergesellschaften. Die Wettbewerbsposition ist daher wesentlich von den Wettbewerbspositionen der Tochtergesellschaften bestimmt. Das umfassende Dienstleistungsangebot aus einer (Konzern-) Hand kann auch zu einer Verbesserung der Wettbewerbsposition aller Einzelgesellschaften beitragen, zumal ein entsprechend strukturell gleichartig aufgestellter Wettbewerber nicht am Markt ist.

Den derzeit noch wichtigsten Schwerpunkt der operativen Geschäfte bildet die Tätigkeit der Tradegate AG Wertpapierhandelsbank ab. Die Gesellschaft gehört zum engen Kreis der Maklergesellschaften, die trotz schwankender Marktlage in den vorangegangenen Jahren und im aktuellen Geschäftsjahr die kritische Masse zur erfolgreichen Umsetzung des Geschäftskonzeptes erreichen und nachhaltig ausbauen konnten. Im Bereich der Skontroführung hat die Gesellschaft davon abgesehen, durch Übernahme wirtschaftlich weniger erfolgreicher Unternehmen die eigene Marktpräsenz auszubauen. Wesentlicher Grund ist neben dem damit verbundenen Risiko die aktuelle Praxis der Skontrenvergabe durch die Regionalbörsen, bei der die jeweiligen Skontren ausschließlich temporär an die Maklergesellschaften zugeteilt werden. Die aktuell betreuten Skontren stellen damit keinen verbindlichen, bilanziell aktivierungsfähigen Wert dar. Unklar ist auch, mit welchen Marktmodellen sich die deutschen Wertpapierbörsen mittelfristig unter Berücksichtigung der im Jahre 2007 anstehenden gesetzlichen Neuregelungen (MiFID) positionieren werden. Die Gesellschaft setzt daher neben der Skontroführung in der langfristigen strategischen Planung überwiegend auf elektronische Handelsplattformen wie XETRA<sup>®</sup> und investiert in neue Handels- und Abwicklungssoftware, um die Prozesskosten weitgehend automatisierter Dienstleistungen zu senken. Um die Abhängigkeit von monopolartigen europäischen Börsenstrukturen zu vermeiden, wird weiter ein Schwerpunkt auf die Weiterentwicklung der eigenen außerbörslichen Informations- und Handelplattform TRADEGATE<sup>®</sup> gelegt. Bei TRADEGATE<sup>®</sup> handelt es sich um ein so genanntes ECN, Electronic Communication Network, die in den USA bereits große Marktanteile gewinnen konnten. Für den Handel mit Aktien gibt es derzeit in Deutschland keinen relevanten Wettbewerber zum Betrieb eines ECN's. Lediglich im Bereich der Optionsscheine und Zertifikate haben ECN's in Deutschland signifikante Bedeutung erlangen können.

Die Ventegis Capital AG stellt Risikokapital in verschiedenen Phasen zur Verfügung und berät Unternehmen in Finanzierungsfragen. Ihre wirtschaftliche Lage wird entscheidend von den Entwicklungen ihres Beteiligungsportfolios und vom Gesamtmarkt für Unternehmensbeteiligungen beeinflusst.

2006 wurde die Gründung der Ex-tra Sportwetten AG in Wien abgeschlossen. Sie hat eine Lizenz zum Abschluss von Sportwetten erhalten.

Die quirin bank AG hat ihre strategische Neuausrichtung fortgeführt und wird nach Erweiterung des Kreises der Anteilseigner nur noch at-equity in den Konzernabschluss einbezogen.

### 1.3. Ziele und Strategien

Die Berliner Effektengesellschaft AG unterstützt die operativen Gesellschaften in der Entwicklung ihrer Geschäftsfelder und begleitet die notwendigen Abstimmungsprozesse. Das übergeordnete Konzerndach und die weitgefächerten Geschäftsaktivitäten der operativen Tochtergesellschaften erlauben ein sehr breites Dienstleistungsspektrum rund um den Kapitalmarkt und können auf Grund des höheren Bekanntheitsgrades der Berliner Effektengesellschaft AG den einzelnen Gesellschaften auch in der Kundenakquisition behilflich sein. Auf der anderen Seite erlaubt die saubere gesellschaftliche Trennung von unterschiedlichen Bereichen - und insbesondere geschäftlichen Risiken - eher die Gewinnung von strategischen Partnern bzw. auch Gesellschaftern für die einzelnen Bereiche.

Die strategische Aufstellung mit verschiedenen Tochtergesellschaften für die einzelnen Geschäftsfelder hat sich bereits in vergangenen Jahren bewährt und erlaubt allen Gesellschaften die notwendige Flexibilität zur Entwicklung der eigenen Geschäfte. Die Berliner Effektengesellschaft AG legt großen Wert darauf, ihre Geschäftsaktivitäten in einem schwierigen und sich konsolidierenden Marktumfeld aus einer soliden Eigenkapitalstruktur langfristig orientiert solide zu entwickeln. Der Hebel überproportionaler Gewinnchancen in einem besseren Marktumfeld ist durch die Beteiligungsgesellschaft Ventegis Capital AG gegeben, die auf der anderen Seite natürlich entsprechendes Risikokapital einsetzen muss. Auch diese Gesellschaft arbeitet allerdings, wie alle Konzerngesellschaften, weitgehend mit Eigenkapital.

Die Berliner Effektengesellschaft AG mit ihren Konzerngesellschaften zeichnet sich durch hohe Flexibilität und Innovationsfreudigkeit aus, die auch in Jahren eines dramatisch schlechten Marktumfeldes ihre Chancen in Nischenmärkten gesucht und gefunden hat. Die gebildete Konzernstruktur soll die einzelnen Gesellschaften wechselseitig befruchten und eine möglichst lange Wertschöpfungskette im Konzern ermöglichen. Gleichzeitig sollen Abhängigkeiten und Risiken durch Drittanbieter so weit als möglich vermieden werden.

### 1.4. Geschäftsverlauf und Entwicklung der Rahmenbedingungen

Der Geschäftsverlauf aus Sicht des Konzerns setzt sich aus den Entwicklungen der einzelnen Geschäftsfelder zusammen.

Das Geschäftsfeld Skontroführung / Wertpapierhandel hat im Berichtszeitraum die Anzahl der von ihr geführten Skontren an den Plätzen Berlin und Frankfurt durch Neueinführungen von 10.740 auf 11.691 Wertpapiergattungen erhöht. Schwerpunkt der Neueinführungen und bestehenden Skontren bleiben Aktiengesellschaften aus aller Welt, vereinzelt aber auch internationale Anleihen. Ein für den Geschäftsverlauf wichtiger Indikator ist die Zahl der einzelnen Wertpapiertransaktionen, die in den vergangenen Jahren - seit dem Börsenboom im Jahre 2000 - permanent zurückgingen. Dieser Abwärtstrend konnte im Gesamtjahr 2005 erstmalig mit einem gegenüber dem Vorjahr ganz leichtem Anstieg von 2,8 Millionen auf 2,867 Millionen Transaktionen gestoppt werden. Im abgelaufenen Geschäftsjahr 2006 konnte man bereits einen deutlichen Anstieg von 2,867 Mio. auf nunmehr 3,799 Mio. Transaktionen verzeichnen. Dieser Anstieg um rund 32,5% könnte eine auch mittelfristig tragfähige Trendwende bedeuten. Allerdings hat sich im abgelaufenen Geschäftsjahr keine gleichmäßige Verteilung der Transaktionen auf die einzelnen Monate ergeben, was die Aussagefähigkeit bei Prognosen für die nächsten Geschäftsjahre erschwert. Das Jahr 2006 war geprägt durch ein sehr umsatzstarkes erstes Quartal und ein ausgeprägtes längeres „Sommerloch“ in den relativ umsatzschwachen Monaten Juni bis September.

Das Geschäft erhielt in 2006 wieder Impulse durch Neuemissionen in Deutschland, aber auch anderen Ländern, und einer Rückkehr privater Anleger in den Aktienmarkt. Dies lässt sich auch ablesen an dem Anstieg der im Geschäftsfeld Skontroführung / Wertpapierhandel betreuten Wertpapiergattungen auf rund 10.453 von ca. 10.000 im Vorjahr.

Die Abweichung dieser Zahl von den insgesamt 11.691 Wertpapierkonten ist durch Doppelnotierungen in Frankfurt und Berlin bedingt. Weiterhin steht das Geschäftsfeld Skontroführung / Wertpapierhandel aber mit dem Produkt „Aktie“ in zunehmendem Wettbewerb mit zahllosen derivativen Produkten wie Optionsscheinen und Zertifikaten. Die Anzahl der Geschäftsabschlüsse in diesen Produkten dürfte in Deutschland inzwischen die Anzahl der Aktientransaktionen übertreffen. Da die Gesellschaft bislang nicht selbst als Emittent für solche Produkte auftritt, kann sie von derartigen Umsätzen auch nicht profitieren. Einen reinen Handel mit diesen Produkten konzernfremder Emittenten lehnt die Gesellschaft aus Risikoerwägungen ab.

Im abgelaufenen Geschäftsjahr wurden nur begrenzt Investitionen für aktivierungspflichtige Sachanlagen vorgenommen. Sie erfolgten vorwiegend in der Gruppe quirin bank im Rahmen des Ausbaus des Private Banking. Größere Investitionen, vor allem für den Ausbau, die Ergänzung oder die Erneuerung der bestehenden IT-Systeme werden voraussichtlich im Jahr 2007 fällig. Software wird zum Teil durch Mitarbeiter der Tradegate AG Wertpapierhandelsbank selbst entwickelt und gewartet, vor allem im Bereich der Handelsunterstützung und Geschäftsabwicklung. Die darin einfließenden Personalaufwendungen sind aktivierungsfähig, wenn sie eindeutig der Schaffung eines immateriellen Vermögenswertes zugerechnet werden können. Partiiell werden einzelne Werkverträge nach außen vergeben, die je nach Umfang aktivierungspflichtig sind. Im Bereich Netzwerke, Datenbanken, Textverarbeitung usw. wird auf Standardsoftware der großen Anbieter zurückgegriffen.

Insgesamt ist der Kostenanteil für Administration und Verwaltung, allein zur Einhaltung aller börslichen und gesetzlichen Rahmenbedingungen, sehr hoch. Es ist aber gelungen, effiziente und praktikable Strukturen zu errichten, die für die eigene Größe angemessen sind.

2006 konnte der Bereich Venture Capital seine Positionierung im deutschen VC-Markt weiter festigen. Im abgelaufenen Geschäftsjahr konnte jedoch nicht an die erfreuliche Entwicklung des Vorjahres angeschlossen werden. Insbesondere das Ausbleiben von Erlösen aus Beteiligungsverkäufen war verantwortlich für das negative Ergebnis des Geschäftsfeldes. Das Beteiligungsportfolio hat sich bis auf eine Beteiligung erwartungsgemäß entwickelt. Die bereits zum Ende des Geschäftsjahres 2005 als aussichtsreich eingestufteten Beteiligungen konnten ihre positive Entwicklung fortsetzen. Darüber hinaus wurde 2006 eine neue Beteiligung eingegangen, die den qualitätsorientierten Ausbau des Beteiligungsportfolios weiter vorantreibt. Aktuell werden sieben operative Beteiligungen gehalten.

Neu im Konzern sind die BEG Fondsberatung GmbH, die derzeit eine Kapitalanlagegesellschaft beim Management des BEG Fonds 1 Nordinvest berät und die Ex-tra Sportwetten AG. Die BEG Fondsberatung GmbH hat aus ihrer Tätigkeit ein positives Ergebnis erzielen können. Der 2006 neu aufgelegte Investmentfonds BEG Fonds 1 Nordinvest zeigte eine zufrieden stellende Wertentwicklung. Die Ex-tra Sportwetten AG bereitete die Aufnahme der Geschäftstätigkeit vor und erzielte entsprechend ein negatives Ergebnis.

Die Entwicklung der Anzahl der Mitarbeiter war von der Expansion der Gruppe quirin bank und den Veränderungen in der Zusammensetzung des Konzernkreises gekennzeichnet. Von den 51 neu beschäftigten Mitarbeitern entfielen 34 Einstellungen auf die Gruppe quirin bank bis zum 30. September 2006. Ihnen standen 25 Austritte, davon 7 Gruppe quirin bank gegenüber. Mit der Entkonsolidierung der Gruppe quirin bank verringerte sich der Personalbestand des Konzerns um 105 Mitarbeiter. Das Durchschnittsalter liegt bei etwa 36,1 Jahren. Die durchschnittliche Betriebszugehörigkeit beträgt 5,8 Jahre.

Die Gruppe legt großen Wert darauf, ihre gut ausgebildeten und qualifizierten Mitarbeiter auch in umsatzschwachen Zeiten zu halten. Ein flexibler Auf- oder Abbau, z. B. mit Zeitarbeitern je nach Geschäftsverlauf, ist vor allem im Geschäftsfeld Skontroführung /



Wertpapierhandel schlecht möglich und auch nicht gewollt. Vielmehr stellt der Konzern durch flexible Vergütungsmodelle sicher, dass einerseits in wirtschaftlich schwierigen Situationen keine untragbar hohen Festgehälter ergebnisgefährdend wirken, und andererseits in ökonomisch erfolgreichen Phasen die Mitarbeiter, die letztlich für diesen Erfolg verantwortlich zeichnen, am Unternehmensergebnis angemessen beteiligt und für eventuelle Schwächephasen entschädigt werden.

Die Mitarbeiterzahl im Einzelnen:

Berliner Effektengesellschaft AG	8
Tradegate AG Wertpapierhandelsbank	79
Ventegis Capital AG	5
BEG Fondberatung GmbH	1
Ex-tra Sportwetten AG	2

Teilweise üben Vorstände Doppelfunktionen aus, so dass im Konzern insgesamt 93 Mitarbeiter beschäftigt sind.

Von der Belebung an den Kapitalmärkten profitierte auch das bis zum 30. September 2006 einbezogene Geschäftsfeld Privat Banking, das das Provisionsergebnis steigern konnte. Die Neuausrichtung auch hin zu institutionellem Geschäft und das Auftreten als Dienstleister im Mandantengeschäft erbrachte die erwarteten Deckungsbeiträge. Aus dem Bereich Corporate Finance, der wieder Kapitalgesellschaften als Lead Manager erfolgreich begleitete, kamen entsprechend der Struktur des Bereiches positive Ergebnisbeiträge.

## 2. Entwicklung der Ertragslage

Das Ergebnis nach Steuern hat sich im Geschäftsjahr von TEUR 1.872 um TEUR 1.795 auf TEUR 3.667 verbessert. Wesentliche Positionen der Gewinn- und Verlustrechnung des Konzerns sind der Provisionsüberschuss und das Ergebnis aus Finanzgeschäften. Die Entwicklung dieser Komponenten ist überwiegend entscheidend für die Ergebnisentwicklung des Konzerns. In der nachstehenden Tabelle ist die Entwicklung der Gewinn- und Verlustrechnung der letzten beiden Jahre dargestellt.

	2006	2005
Zinserträge	2.106.528,42	1.981.596,30
Zinsaufwendungen	-572.650,84	-515.550,84
Zinsüberschuss	1.533.877,58	1.466.045,46
Netto-Risikovorsorge im Kreditgeschäft	21.729,00	-65.626,22
Zinsüberschuss nach Risikovorsorge	1.555.606,58	1.400.419,24
Provisionserträge	25.462.750,92	16.536.418,74
Provisionsaufwendungen	-18.121.569,75	-10.248.906,13
Provisionsüberschuss	7.341.181,17	6.287.512,61
Erträge aus Handelsgeschäften	43.496.359,97	23.917.680,42
Aufwendungen aus Handelsgeschäften	-30.097.955,68	-15.205.217,43
Handelsergebnis	13.398.404,29	8.712.462,99
Rohertrag	22.295.192,04	16.400.394,84
Ergebnis aus Beteiligungs- und Wertpapierbestand (available for sale)	-570.756,94	1.608.557,17
Ergebnis aus at equity bewerteten Unternehmen	-1.053.326,45	-12.253,45
Verwaltungsaufwand	-22.496.199,16	-21.494.361,74
Betriebsergebnis	-1.825.090,51	-3.497.663,18
sonstiges betriebliches Ergebnis	4.388.984,39	5.509.516,24
Ergebnis vor Steuern	2.563.893,88	2.011.853,06
Steuern vom Einkommen und vom Ertrag	1.103.473,50	-140.341,90
Ergebnis nach Steuern	3.667.367,38	1.871.511,16
konzernfremden Gesellschaftern zustehende Gewinne / Verluste	420.352,23	1.220.679,24
<b>Konzernjahresüberschuss / -fehlbetrag</b>	<b>4.087.719,61</b>	<b>3.092.190,40</b>

Der Zinsüberschuss beläuft sich aufgrund des im Vorjahresvergleich im Wesentlichen unveränderten Zinsniveaus und des nahezu unveränderten zinstragenden Volumens auf Vorjahresniveau. Die positive Netto-Risikovorsorge im Kreditgeschäft ist im Wesentlichen auf positive Entwicklungen im bis zum 30. September 2006 konsolidierten Privatkundengeschäft der quirin bank AG zurückzuführen.

Der deutliche Anstieg der Provisionserträge um TEUR 8.926 bzw. 54,0% auf TEUR 25.463 resultiert überwiegend aus der deutlichen Belebung des Geschäfts der Tradegate AG Wertpapierhandelsbank, die zu einem deutlich gestiegenen Geschäftsvolumen in diesem Segment führte. Dementsprechend sind die Provisionsaufwendungen um TEUR 7.873 bzw. 76,8% auf TEUR 18.122 gestiegen. Ferner spielt das erfreuliche Corporate Finance Geschäft der quirin bank AG eine positive Rolle. Der Provisionsüberschuss des Konzerns beläuft sich auf TEUR 7.341 (im Vorjahr TEUR 6.288).

Im Rahmen des sich belebenden Umfelds an den Kapitalmärkten hat sich das Handelsergebnis von TEUR 8.712 auf TEUR 13.398 verbessert. Auch hier machte sich die Belebung im Geschäftsfeld Skontroführung / Wertpapierhandel bemerkbar.

Der Verwaltungsaufwand hat sich auf TEUR 22.496 (im Vorjahr TEUR 21.494) erhöht. Unter anderem spielten Tantieme- und Sonderzahlungen einer Tochtergesellschaft dabei eine entscheidende Rolle sowie die Ausweitung des Personalbestandes in der Gruppe quirin bank.

Das sonstige betriebliche Ergebnis in Höhe von TEUR 4.389 (im Vorjahr TEUR 5.510) beinhaltet unter anderem den Erfolg aus der Entkonsolidierung im Rahmen der Verringerung der Anteilsquote an der quirin bank AG und anderen Tochtergesellschaften in Höhe von TEUR 1.999. Ein weiterer großer Posten sind Kostenumlagen aus dem Be-

reich Financial Market Services. Eine detaillierte Aufgliederung kann dem Anhang entnommen werden.

### 3. Entwicklung der Finanzlage

Die Verbindlichkeiten des Konzerns sind nach dem Übergang auf die at equity Konsolidierung der quirin bank AG stark zurückgegangen. In der nachstehenden Tabelle ist die Entwicklung der Passiva im Geschäftsjahr dargestellt.

	<b>31.12.06</b>	<b>31.12.05</b>
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	2.848.279,63	5.302.633,00
Verbindlichkeiten gegenüber Kunden	248.079,69	33.948.656,98
Handelspassiva	449.072,27	954.459,02
Rückstellungen	498.620,86	1.819.464,60
Ertragsteuerverpflichtungen	927.874,32	230.158,81
Sonstige Passiva	1.198.500,21	1.848.107,58
Passive latente Steuern	174.929,95	480.169,24
Eigenkapital	71.506.273,15	73.531.708,46
Anteile in Fremdbesitz	4.054.243,38	10.309.535,04
Gezeichnetes Kapital	16.512.503,00	16.453.903,00
Kapitalrücklage	42.346.265,50	41.905.863,36
Gewinnrücklagen	2.888.252,03	1.560.182,53
Neubewertungsrücklage	1.733.281,90	307.241,40
Konzerngewinn	3.971.727,34	2.994.983,13
<b>Gesamt</b>	<b>77.851.630,08</b>	<b>118.115.357,69</b>

Prägend für die Entwicklung der Bilanz war die Entkonsolidierung der Gruppe quirin bank. Insbesondere der Abgang der quirin bank AG führte zu Rückgängen bei den Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten und Kunden.

Die Ertragsteuerverpflichtungen stiegen in Folge des guten Geschäftsverlaufs der Tradegate AG Wertpapierhandelsbank.

Die sonstigen Passiva beinhalten vorwiegend Abgrenzungen für noch nicht abgerechnete Lieferungen und Leistungen, Verbindlichkeiten an die Sozialversicherung.

Der Rückgang des Eigenkapitals auf TEUR 71.506 (im Vorjahr TEUR 73.532) resultiert hauptsächlich aus der Entkonsolidierung der quirin bank AG. Leichte Zugänge waren aus der Nutzung des Aktienoptionsprogramms von Mitarbeitern und der Ausreichung neuer Aktienoptionen zu verzeichnen.

### 4. Entwicklung der Vermögenslage

Die Vermögenslage des Konzerns Berliner Effektengesellschaft AG ist von einer relativ hohen Liquidität geprägt. Die Forderungen an Kreditinstitute stellen neben den Anlagen in Wertpapieren die größten Positionen der Aktiva. In der nachstehenden Tabelle ist die Entwicklung der Aktiva der letzten beiden Jahre dargestellt.

	<b>31.12.06</b>	<b>31.12.05</b>
Barreserve	5.087,32	869.540,45
Forderungen an Kreditinstitute	35.200.095,93	60.031.164,51
Forderungen an Kunden	1.104.895,44	8.172.215,39
Risikovorsorge	- 222.345,25	- 2.498.980,50
Handelsaktiva	3.111.674,77	3.313.283,04
Beteiligungs- und Wertpapierbestand	23.370.287,16	41.289.172,52
Beteiligungen an assoziierten Unternehmen	11.162.468,69	397.072,17
Immaterielle Anlagewerte	373.841,49	1.902.115,84
Sachanlagen	604.551,00	1.435.447,23
Ertragsteueransprüche	2.566.065,72	632.452,76
Sonstige Aktiva	304.082,31	2.313.949,18
Aktive latente Steuern	270.925,50	257.925,10
<b>Gesamt</b>	<b>77.851.630,08</b>	<b>118.115.357,69</b>

Die Veränderung der Bilanz ist von der Entkonsolidierung der quirin bank AG und ihren Tochtergesellschaften geprägt. Entsprechend verringern sich vor allem die Posten Forderungen an Kunden und Kreditinstitute.

Der Anstieg der Ertragsteueransprüche ist wesentlich auf die Aktivierung von Körperschaftsteuerguthaben zurückzuführen.

## 5. Analyse finanzieller Leistungsindikatoren

Die Relation des Verwaltungsaufwandes zum Rohertrag hat sich verbessert. Sie stieg von 131,1% auf 100,9%. Insbesondere die gute Kapitalmarktentwicklung hat zu dieser Entwicklung beigetragen. Die Eigenkapitalquote des Konzerns beträgt zum 31. Dezember 2006 91,9% nach 62,3% zum Bilanzstichtag des Vorjahres. Sehr erfreulich hat sich das unverwässerte Ergebnis je Aktie entwickelt, dass von 0,19 € auf 0,25 € anstieg. Die der Berechnung zu Grunde liegenden Daten können dem Anhang entnommen werden.

Zusammenfassend kann von einer positiven Entwicklung im vergangenen Geschäftsjahr und zufrieden stellenden Lage des Konzerns gesprochen werden.

## 6. Lage zum Zeitpunkt der Aufstellung

Der Verlauf der ersten beiden Monate im neuen Geschäftsjahr war im Segment Skontoführung / Eigenhandel erneut erfolgreich.

## 7. Nachtragsbericht

Die Ex-tra Sportwetten AG hat im März die ersten Sportzertifikate emittiert. Auswirkungen auf die Ertragslage des Konzerns lassen sich derzeit noch nicht erkennen.

## 8. Risikobericht

### Risikopolitische Strategie und Risikomanagement

Die Gruppe Berliner Effektengesellschaft ist als Finanzholdinggruppe mit den Schwerpunkten Skontoführung / Wertpapierhandel und Venture Capital tätig. Bis zum 30. September 2006 waren auch die Geschäftsfelder Financial Market Services, Private Banking und Corporate Finance im Konzern. Die Steuerung der Risiken in den Geschäftsfeldern obliegt den operativ tätigen Gesellschaften.

Unter Risiko wird grundsätzlich die negative Abweichung eintretender Ereignisse von den erwarteten Ereignissen verstanden. Basis des Risikomanagementsystems ist die

Einteilung der Risiken in Adressenausfallrisiken, Liquiditätsrisiken, Marktpreisrisiken, operationelle Risiken und sonstige Risiken.

Das Risikomanagementsystem unterscheidet die unmittelbar mit den Risiken umgehenden Bereiche, das Risikomanagement im engeren Sinne, und das Risikocontrolling, das die Risikosituation überwacht und das Risikomanagement insbesondere mit Informationen über eingegangene Risiken unterstützt. Der jeweilige Bereich Controlling hat auch die Weiterentwicklung des Risikomanagementsystems wesentlich mit zu verantworten.

Auch die Risikolage der Gruppe Berliner Effektengesellschaft wird hauptsächlich von den Entwicklungen der Tochtergesellschaften und ihrer Rahmenbedingungen beeinflusst. Jede Gesellschaft legt im Rahmen ihrer Tätigkeit die für sie sinnvolle Risikostrategie fest. Hier frühzeitig Fehlentwicklungen zu erkennen und ihnen zu begegnen, muss das Ziel des Risikomanagements sein.

Bedeutsam für die Risikolage sind aufgrund der Geschäftsfelder vor allem die Entwicklungen in der deutschen und der europäischen Börsenlandschaft. Insoweit ist die Beobachtung der Rahmenbedingungen, die für die jeweiligen Geschäftsfelder relevant sind, notwendig.

### **Adressenausfallrisiko**

Das Adressenausfallrisiko ist die Gefahr, dass Forderungen nicht rechtzeitig, nicht in voller Höhe oder gar nicht zurückgezahlt werden. Die Gruppe Berliner Effektengesellschaft hat diese Risiken ganz überwiegend in den Forderungen an Kreditinstitute und im Beteiligungs- und Wertpapierbestand. Die Bankkonten bestehen überwiegend bei inländischen Kreditinstituten, bei denen nur sehr geringe Ausfallwahrscheinlichkeiten angenommen werden. Neben diesen dem Zahlungsverkehr und der Geldanlage dienenden Bankkonten werden Wertpapiere des Bundes, festverzinsliche Wertpapiere von Kreditinstituten und anderen Unternehmen, Anteile an Geldmarktfonds Aktien und Investmentfondsanteile gehalten. Der BEG Fonds 1 Nordinvest wird voll konsolidiert. Die einzelnen Bestände des Fonds, der von der NORDINVEST Norddeutsche Investment-Gesellschaft mbH gemanagt wird, gehen in die Konzernbilanz mit ihren Tageswerten ein. Der Fonds tätigt internationale Aktien- und Zinsanlagen. Daneben sind Bankguthaben, Geldmarktinstrumente und Investmentanteile möglich. Zu Investitions- und Absicherungszwecken können Derivate gehandelt werden. Das Management des Fonds wird durch die zum Konzern gehörende BEG Fondsberatung GmbH unterstützt. Bei diesen Beständen bestehen Adressenausfallrisiken die vom Emittenten und der Ausgestaltung der Anlage abhängig sind. Forderungen an Kunden, die mit einem Adressenausfallrisiko behaftet sind, bestehen nach Entkonsolidierung der quirin bank AG kaum.

Als besondere Ausprägung des Adressenausfallrisikos ist das Beteiligungsrisiko oder Anteilseignerrisiko anzusehen. Das Beteiligungsrisiko ist, abgesehen von der Beteiligung der Berliner Effektengesellschaft AG an der quirin bank AG, vorwiegend in der Ventegis Capital AG angesiedelt. Der Wert einer Beteiligung kann sich auf Grund von Entwicklungen, die in der Beteiligung liegen, verringern. So sind beispielsweise schlechtere wirtschaftliche Verhältnisse, negative öffentliche Berichterstattung, verschärfte rechtliche Rahmenbedingungen oder neue technische Entwicklungen Anhaltspunkte, die eine Überprüfung der Wertansätze nahe legen können. Um das Risiko rechtzeitig einschätzen zu können, erfolgt seitens der gruppenangehörigen Unternehmen, soweit sie Beteiligungen halten, eine regelmäßige und zeitnahe Einsichtnahme in die wirtschaftliche Entwicklung. Ergänzt wird dies durch Kontakte zum Management des Beteiligungsunternehmens. Ergeben sich aus den eingereichten Daten oder bekannten Änderungen der Rahmenbedingungen Fragen, werden diese mit der jeweiligen Gesellschaft besprochen und geklärt. Darüber hinaus wird gegebenenfalls ein Mitglied des Aufsichtsrates des beteiligten Unternehmens gestellt. Neue Beteiligungen werden nur nach sorgfältiger Prüfung eingegangen.

Daneben besteht das Adressenausfallrisiko in Form des Abwicklungs- und des Vorleistungsrisikos, insbesondere bei Handelsgeschäften. Das Abwicklungsrisiko bezeichnet die Gefahr, dass die gegenseitigen Lieferverpflichtungen nicht, nicht rechtzeitig oder nicht vollständig erfüllt werden. In der Folge ist ein entsprechendes Ersatzgeschäft zu gegebenenfalls ungünstigeren Konditionen abzuschließen. Beim Vorleistungsrisiko hat der Konzern seine Verpflichtung bereits erfüllt, die Vertragspartei hingegen noch nicht. Im Konzern kommt das Abwicklungsrisiko vor allem im Rahmen des Wertpapierhandels zum Tragen. Bei Geschäften, die an einer Börse abgeschlossen werden, kann aufgrund der Zulassungsvoraussetzungen und der in der Regel staatlichen Beaufsichtigung von einem sehr geringen Risiko ausgegangen werden. Bei außerbörslichen Geschäften müssen die Kontrahenten der Geschäfte hinsichtlich ihrer Zuverlässigkeit beurteilt werden. Außerbörsliche Geschäfte, insbesondere in Osteuropa, werden eng begleitet.

### **Liquiditätsrisiko und Cash Flow Risiko**

Unter dem Liquiditätsrisiko sind die Gefahren zu verstehen, seinen Zahlungsverpflichtungen nicht, nicht rechtzeitig oder nicht in vollem Umfang nachkommen oder Vermögensgegenstände aufgrund illiquider Märkte nicht oder nicht zu einem angenommenen Preis veräußern zu können.

Die Steuerung der Zahlungsbereitschaft erfolgt mit Liquiditätsplanungen und anderen dem jeweiligen Geschäftsfeld angemessenen Instrumenten. Sofern gruppenangehörige Unternehmen im Berichtsjahr den Regelungen des Grundsatzes II, der die Mindestliquidität von Instituten regelt, unterlagen, wurden diese eingehalten. Die Kennziffern der Tradegate AG Wertpapierhandelsbank schwankten im vergangenen Jahr zwischen 10,79 und 19,59 bei einer Mindestkennziffer von 1. Die quirin bank AG wies im Zeitraum der Konzernzugehörigkeit Kennziffern zwischen 1,79 und 3,04 auf. Für den Konzern wird diese Kennziffer nicht ermittelt.

Die gehaltenen festverzinslichen Wertpapiere sowie die Anteile am Geldmarktfonds sind als jederzeit ohne nennenswerten Verlust veräußerbar anzusehen.

Der Konzern ist im Wesentlichen durch Eigenkapital finanziert. Sollten sich die zukünftigen Zahlungsströme infolge der Änderung des Zinsniveaus ändern, ist nur eine unwesentliche Auswirkung auf die Liquiditätslage des Konzerns zu erwarten, da sich die Änderungen der Zinszuflüsse und -abflüsse im Wesentlichen ausgleichen werden.

### **Marktpreisrisiken**

Unter Marktpreisrisiken werden negative Abweichungen von erwarteten Marktpreisentwicklungen verstanden. Marktpreise sind Zinsen, Aktienkurse und Devisenkurse. Aus der Änderung resultieren Veränderungen des Wertes von im Bestand befindlichen Finanzinstrumenten, wie Aktien, Anleihen oder Bankguthaben in Fremdwährung, die zu ergebniswirksamen Abschreibungen führen können. Marktpreisrisiken sind für die Gruppe Berliner Effektengesellschaft von zentraler Bedeutung, da das Segment Skontroführung / Wertpapierhandel wesentlich zum Ergebnis der Gruppe beiträgt. Da außerdem ein Schwerpunkt der Geschäftstätigkeit im Handel und der Vermittlung von Wertpapiergeschäften in Aktien ausländischer Unternehmen liegt, insbesondere in US-amerikanischen Titeln, kommt hier zudem ein indirektes Fremdwährungsrisiko zum Tragen. Änderungen, zum Beispiel des Devisenkurses des US-\$, ziehen bei idealen Märkten entsprechende Änderungen des Aktienkurses in € nach sich. Im Rahmen des Risikomanagementsystems des Wertpapierhandels wird dieses Risiko aus Wertpapiergeschäften implizit im Rahmen des Aktienkursrisikos betrachtet. Grundsätzlich erfolgt die Steuerung der Marktpreisrisiken dezentral in den operativ tätigen Gesellschaften.

Im Segment Skontroführung / Wertpapierhandel wird ein spezielles Risikoüberwachungssystem eingesetzt. Zum einen bestehen handelsinterne Limite, die der zeit- und

marktnahen Steuerung und Überwachung der Geschäfte dienen. Daneben sind Controllinglimite eingerichtet, die von einem unabhängigen Risikocontrolling überwacht werden. Aufgrund der Ergebniserwartung für 2006 und des zugerechneten Eigenkapitals wurde eine absolute Verlustobergrenze für alle Geschäfte seitens des Vorstandes der Gesellschaft beschlossen. Ein Teil dieser Verlustobergrenze wurde als Controllinglimite auf die Handelsbereiche Ausland, Inland und Frankfurt a.M. aufgeteilt. Mit diesen Controllinglimiten werden die schwebenden Verluste aus den offenen Positionen begrenzt. Die schwebenden Verluste errechnen sich aus dem Wert der offenen Position und dem aktuellen Wert anhand eines Referenzpreises. Dieser Referenzpreis wird laufend ermittelt und in das Überwachungssystem eingespielt. In 2006 kam es zu gelegentlichen, kurzfristigen Überschreitungen der meistens nur gering ausgelasteten Limite. Hintergrund der Limitüberschreitungen war in fast allen Fällen eine fehlerhafte Versorgung des Überwachungssystems mit Referenzpreisen. Bei einer Benachrichtigung des dezentralen Risikocontrollings über eine Limitüberschreitung wird die Ursache ermittelt und der Controllingvorstand der Tradegate AG Wertpapierhandelsbank entsprechend informiert. Er hält dann Rücksprache mit dem betroffenen Handelsvorstand der Tradegate AG Wertpapierhandelsbank über die zu treffenden Maßnahmen und informiert das dezentrale Risikocontrolling über das Ergebnis. Bei realisierten Verlusten, die bestimmte Schwellenwerte überschreiten, erfolgt automatisch eine Reduzierung des betreffenden Limits. In einem nachfolgenden Abgleich des aktuellen Ergebnisses des Segments Skontrofführung / Wertpapierhandel mit dem geplanten Ergebnis wird über die Beibehaltung oder die Änderung der Limitanpassung entschieden. In 2006 erfolgten keine Anpassungen der Controllinglimite für den Wertpapierhandel.

Die Bestände der Liquiditätsreserve werden gesondert betrachtet. Im vergangenen Geschäftsjahr erfolgte keine Änderung des Controllinglimits der Tradegate AG Wertpapierhandelsbank für diese Bestände. Die Bemessung der Höhe der Risiken wird analog der Betrachtung bei den Handelsbeständen gehandhabt. Bei Limitüberschreitungen wird der Vorstand der Tradegate AG Wertpapierhandelsbank unverzüglich informiert, der über die weitere Behandlung der Wertpapiere der Liquiditätsreserve beschließt.

Der Wertpapierbestand des BEG Fonds 1 beinhaltet ebenfalls Marktpreisrisiken. Diese werden durch das Fondsmanagement und seinen Berater, der BEG Fondsberatung GmbH, überwacht und gesteuert.

In den anderen Gesellschaften der Gruppe sind die Marktpreisrisiken aus Kursen für Aktien von nachgeordneter Bedeutung.

Das Devisenkursrisiko wird restriktiv gehandhabt. Es werden keine nennenswerten Devisenbestände gehalten

Die Liquiditätsanlagen in den Gesellschaften erfolgen überwiegend mit kurzen Laufzeiten, meist bis höchstens drei Monaten, so dass das Zinsänderungsrisiko dort von untergeordneter Bedeutung ist. Im Rahmen des BEG Fonds 1 wurden in größerem Umfang festverzinsliche Wertpapiere mit längerfristigen Zinsfestschreibungen erworben. Dagegen stehen keine Verbindlichkeiten mit Zinsfestschreibungen, so dass bei Änderungen der Marktzinssätze es zu Marktwertänderungen und ggf. Wertminderungen der Wertpapiere kommen kann. Diese Zinsänderungsrisiken werden durch das Fondsmanagement und seinen Berater überwacht und gesteuert.

### **Operationelle Risiken**

Unter operationellen Risiken sind die Risiken zu verstehen, die aus unangemessenen oder fehlerhaften Betriebsabläufen resultieren oder durch Mitarbeiter, Systeme oder externe Ereignisse, einschließlich der Rechtsrisiken, hervorgerufen werden.

In den einzelnen Gesellschaften der Gruppe wurden Risikoinventuren durchgeführt und Risikomatrizen aufgestellt. Diese werden regelmäßig, mindestens jährlich überprüft. Um einen Überblick über eintretende Schäden zu erhalten, sind die Mitarbeiter angehalten, Schadensfälle an das Risikocontrolling ihrer Gesellschaft zu melden. Meldungen zu wesentlichen Schäden erfolgten 2006 nicht.

### **Berichterstattung**

Zum einen erfolgt in den operativen Einheiten eine dezentrale Berichterstattung. In der Tradegate AG Wertpapierhandelsbank erhalten die Vorstände täglich einen Risikobehricht, der auch die Anforderungen der Mindestanforderungen an das Risikomanagement erfüllt. Insbesondere werden in den Berichten die Ergebnisse aus dem Handel, die aktuellen Risikopositionen, die zugeordneten Limite sowie deren Auslastung dargestellt. Die Vorstände der anderen Gesellschaften sind aufgrund der geringen Größe und der Einbindung in das tägliche Geschäft laufend über die Risikolage informiert. Daneben erhält der Vorstand der Muttergesellschaft einen Bericht über die wirtschaftliche Entwicklung des Konzerns. Über die sonstige Risikolage ist er im Rahmen seiner Tätigkeiten in den Tochtergesellschaften sowie durch die Einbindung in das jeweilige Berichtswesen informiert.

### **Institutsaufsicht**

Die Gruppe Berliner Effektengesellschaft unterliegt als Finanzholdinggruppe der Aufsicht durch die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht. Danach müssen monatlich ein zusammengefasster Monatsausweis und ein zusammengefasster Grundsatz I sowie quartalsweise Meldungen zu Groß- und Millionenkrediten abgegeben werden. Bei besonderen Ereignissen sind außerdem gesonderte Anzeigen abzugeben. Die Meldepflichten wurden 2006 eingehalten. Die gemeldete Gesamtkennziffer des Grundsatzes I betrug von Januar bis Dezember 2006 zwischen 162,8 %, und 241,1 %.

## **9. Angaben nach § 315 Abs. 1 und 4 HGB**

Der Vorstand versichert nach bestem Wissen, dass der vorliegende Konzernabschluss zum 31. Dezember 2006 ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Konzerns vermittelt. Im Lagebericht sind der Geschäftsverlauf und die Lage des Konzerns so dargestellt, dass ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild vermittelt wird, und dass die wesentlichen Chancen und Risiken beschrieben sind.

Zum 31. Dezember 2005 betrug das gezeichnete Kapital 16.453.903,00 €. Auf der Hauptversammlung am 21. Juni 2006 wurde keine Veränderung des gezeichneten Kapitals beschlossen. Die Mitarbeiter des Konzerns haben im vergangenen Geschäftsjahr Optionsrechte aus 2003 und erstmals aus 2004 ausgeübt. Insgesamt wurden von den Vorständen und Mitarbeitern 15.600 Aktien im Rahmen des Aktienoptionsprogramms 2003 und 43.000 Aktien aus dem Optionsprogramm 2004 bezogen. Zum 31. Dezember 2006 betrug das gezeichnete Kapital 16.512.503,00 € das in 16.512.503 auf den Inhaber lautende nennwertlose Stückaktien eingeteilt war.

Der Gesellschaft liegen folgende Meldungen, die nach dem § 21 Abs.1 Wertpapierhandelsgesetz (WpHG) vorgeschrieben sind, vor:

- vom 10. November 2003 von Holger Timm, Berlin, eine direkten Beteiligung in Höhe von 28,45 % und eine über die H.T.B. Unternehmensbeteiligungen GmbH vermittelte indirekte Beteiligung in Höhe von 40,78 %
- vom 10. November 2003 von der H.T.B. Unternehmensbeteiligungen GmbH eine direkte Beteiligung in Höhe von 40,78 % und



- vom 19. August 2005 von der BNP Paribas S.A., Paris, Frankreich, eine über die Cortal Consors S.A. vermittelte indirekte Beteiligung in Höhe von 15 %.
- vom 17. Oktober 2005 von der Cortal Consors S.A., Rueil Malmaison, Frankreich, eine direkte Beteiligung in Höhe von 14,68 %

Die Mitglieder des Vorstands werden gemäß § 84 Aktiengesetz (AktG) vom Aufsichtsrat bestellt und abberufen. Der Aufsichtsrat hat nach § 179 AktG das Recht, Änderungen, die die Fassung der Satzung betreffen, vorzunehmen, soweit die Hauptversammlung ihm das Recht übertragen hat.

Der Vorstand ist auf Grund des Beschlusses der Hauptversammlung vom 16. Juni 2003 ermächtigt, das gezeichnete Kapital bis zum 16. Juni 2008 mit Zustimmung des Aufsichtsrates durch Ausgabe neuer Inhaberaktien gegen Bareinlage oder Sacheinlage einmalig oder mehrmals um bis zu 7.629.035,50 € zu erhöhen. Im Geschäftsjahr wurde von der Ermächtigung kein Gebrauch gemacht.

Auf der Hauptversammlung vom 15. Juni 1999, ergänzt am 16. Juni 2003, wurde ein bedingtes Kapital I in Höhe von 1.728.000,00 € geschaffen. Im Rahmen dieses bedingten Kapitals, das bis zum 31. Dezember 2002 befristet war, konnten an die Mitglieder der Geschäftsführung und die Arbeitnehmer der Gesellschaft und verbundenen Unternehmen Optionsrechte zum Bezug von Aktien der Berliner Effektengesellschaft AG ausgegeben werden. Da zum 23. Juni 2005 nur noch ein Teil der angebotenen Optionsrechten bestand, wurde das bedingte Kapital I auf 348.000 € verringert.

Durch einen weiteren Beschluss auf der Hauptversammlung vom 15. Juni 1999 wurde der Vorstand ermächtigt, bis zum 31. Dezember 2002 mit Zustimmung des Aufsichtsrates Optionsscheine ohne Schuldverschreibungen auf Aktien der Gesellschaft an die Aktionäre auszugeben. Zur Absicherung der Bezugsrechte beschloss die Hauptversammlung die Schaffung eines bedingten Kapitals II. Auf Grund der Ermächtigung wurden 13.080.000 Optionsrechte emittiert, die zum Juli 2001 ausgelaufen waren. Das bedingte Kapital II ist aufgrund seiner Befristung und der Befristung der ausgegebenen Optionsrechte verfallen.

Auf der Hauptversammlung vom 28. Juni 2002, ergänzt am 16. Juni 2003, wurde ein bedingtes Kapital III in Höhe von 1.728.000,00 € geschaffen. Im Rahmen dieses bedingten Kapitals, das bis zum 31. Dezember 2005 befristet war, konnten an die Mitglieder der Geschäftsführung und die Arbeitnehmer der Gesellschaft und verbundenen Unternehmen Optionsrechte zum Bezug von Aktien der Berliner Effektengesellschaft AG ausgegeben werden. Da zum 23. Juni 2005 nur noch ein Teil der angebotenen Optionsrechten bestand, wurde das bedingte Kapital III auf 777.600 € verringert.

Der Vorstand ist durch Beschluss der Hauptversammlung vom 23. Juni 2005 ermächtigt worden, mit Zustimmung des Aufsichtsrates das Grundkapital bis zum 22. Juni 2007 einmalig oder mehrmals auf den Inhaber oder auf den Namen lautende verzinsliche Wandelschuldverschreibungen und/oder Bezugsrechte ohne Ausgabe von Schuldverschreibungen (Mitarbeiteroptionen) mit einer Laufzeit von längstens fünf Jahren und mit einem Wandlungs- beziehungsweise Bezugsrecht auf bis zu 500.000 neue Inhaberstückaktien der Gesellschaft zu begeben beziehungsweise zu gewähren (neues bedingtes Kapital II).

## **10. Ausblick / Prognose**

Der Konzern plant derzeit nicht, seine Geschäftsausrichtung mittelfristig zu ändern, sondern wird weiter mit einer Finanzholding ohne eigenes operatives Geschäft als Konzernmutter fungieren. Die Auslagerung der verschiedenen operativen Geschäftsfelder mit unterschiedlichen Risiken, unterschiedlichen benötigten Lizenzen und unterschiedli-

chem Kapitalbedarf, der von Fall zu Fall auch durch die Aufnahme neuer Gesellschafter gedeckt werden kann, hat sich als richtig und praktikabel erwiesen.

Um die Dienstleistungspalette im Gesamtkonzern zu erweitern und sinnvoll zu ergänzen, wurden im abgelaufenen Geschäftsjahr mit der Ex-tra Sportwetten AG, Wien, und der BEG Fondsberatung GmbH, Berlin, zwei neue Gesellschaften gegründet. Weitere Neugründungen oder neue Mehrheitsbeteiligungen sind für das kommende Geschäftsjahr nicht geplant. Ein Schwerpunkt der Gesellschaft wird darauf gerichtet sein, die Ex-tra Sportwetten AG, die bereits im Juni 2006 ihre Lizenz in Wien zum Vertrieb von Sportwetten erhalten und im März 2007 die ersten Zertifikate begeben hat, nunmehr nach etwa einem Jahr Vorlaufkosten den operativen Betrieb mit neuartigen Produkten (börsennotierte Sportzertifikate) auf- und auszubauen. Bei einer erfolgreichen Umsetzung des geplanten Geschäftskonzeptes könnten auch weitere Gesellschaften im Konzern profitieren. Aussagen zur Ergebnisentwicklung können auf Grund des neuartigen Produktes derzeit nicht getroffen werden.

Die wichtigste Konzerngesellschaft bleibt auch im kommenden Jahr die Tradegate AG Wertpapierhandelsbank, da diese nach dem bereits sehr guten Ergebnis des Jahres 2006 voraussichtlich wieder ein positives Ergebnis realisieren kann und somit durch die praktizierte Vollausschüttung ihrer Gewinne das Ergebnis der Berliner Effektengesellschaft wesentlich prägen wird. Angesichts der Geschäftstätigkeit ist das Ergebnis stark von den Entwicklungen an den Kapitalmärkten abhängig. Die Abwicklung des voraussichtlichen Entschädigungsfalls Phönix Kapitaldienst GmbH kann ebenfalls einen deutlichen Einfluss auf das Ergebnis der Tradegate AG Wertpapierhandelsbank haben. Wichtig für die Gesellschaft war auch der in 2006 erfolgte Börsengang der Tradegate AG, nach dem der hohe Wert dieser gut positionierten Tochtergesellschaft besser sichtbar wird. Auf der Basis der aktuellen Bewertung der Tradegate AG plant die Gesellschaft aber keinen nennenswerten Abbau ihrer Mehrheitsbeteiligung von gut 96 %, obwohl allein diese zurzeit einen deutlich höheren Marktwert repräsentiert, als die Berliner Effektengesellschaft AG in Gänze.

Die Prognose für die Konzerngesellschaft Ventegis Capital AG ist ausgesprochen schwierig und hängt ausschließlich davon ab, inwieweit einzelne Beteiligungen dieser Venture Capital Gesellschaft im jeweiligen Geschäftsjahr mit Erfolg veräußert werden können. Da es sich um eine kleinere Beteiligungsgesellschaft handelt, ist das Beteiligungsportfolio nicht sehr groß, so dass es keinen kontinuierlichen Ertrag aus möglichen Exits gibt, zumal die Laufzeit einzelner Beteiligungen in der Regel auf etwa fünf Jahre angelegt sind. Das gesamte Beteiligungsportfolio ist aber als sehr lukrativ, d. h. mit hohem Gewinnpotential einzuschätzen. Trotzdem kann es in Einzelfällen, wie im abgelaufenen Geschäftsjahr auch, zu notwendigen Wertberichtigungen bei Beteiligungen in Technologiefirmen in einer frühen Entwicklungsphase kommen.

Die wesentliche at equity Beteiligung der Berliner Effektengesellschaft ist die quirin bank AG. Diese hat im Vorfeld des Börsenganges in den Entry Standard im Jahre 2006 eine größere Kapitalerhöhung durchgeführt, bei der die Altgesellschafter auf ihre Bezugsrechte verzichtet haben. Der Anteil der Berliner Effektengesellschaft ist daher unter 50 % auf nunmehr 42,7 % gesunken und die quirin bank AG wird daher nicht mehr voll als Konzerngesellschaft, sondern nur noch at equity konsolidiert. Die quirin bank hat einen ehrgeizigen Businessplan zur Geschäftsausweitung, der auch für das Jahr 2007 noch erhebliche Anlaufverluste vorsieht, so dass mittelfristig keine Dividenden von dieser Beteiligung zu erwarten sind. Die anfallenden Verluste werden auf Grund der at equity Konsolidierung anteilig in das Ergebnis des Konzerns Berliner Effektengesellschaft einfließen. Für die Wertentwicklung dieser Beteiligung ist bei einer erfolgreichen Umsetzung des Geschäftskonzeptes allerdings ein erhebliches Potential gegeben.

Mit ihren fünf operativen Tochtergesellschaften bzw. Beteiligungen bleibt der Konzern in hohem Maße abhängig von einem positiven Kapitalmarktumfeld. Wie in der Vergangen-

heit, kann es dabei zu stark unterschiedlich erfolgreichen Quartalen in der Geschäftsentwicklung kommen. Das neue Geschäftsjahr hat für die Gesellschaft erfolgreich begonnen, so dass, ohne Berücksichtigung von Sondereffekten, eine moderate Zuwachsrate in der Ergebnisentwicklung angestrebt wird.

Berlin, 24. März 2007

Holger Timm

Karsten Haesen