

2011

---

**ARAGON AG**  
**GESCHÄFTSBERICHT**



**ARAGON FINANCIAL SERVICES**

# INHALT

Aragon AG auf einen Blick	4	<b>KONZERNABSCHLUSS</b>	<b>59</b>
Highlights 2011	6	Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung	60
<b>BRIEF DES VORSTANDS AN DIE AKTIONÄRE</b>	<b>13</b>	Konzern-Gesamtergebnisrechnung	61
<b>DER KONZERN</b>	<b>19</b>	Segmentberichterstattung	62
Geschäftskonzept und Aufbau	20	Konzernbilanz	64
Die Geschäftsbereiche	23	Konzern-Kapitalflussrechnung	66
Unternehmensentwicklung	27	Konzern-Eigenkapitalveränderungsrechnung	67
Aktionärsstruktur	29	<b>ANHANG ZUM KONZERNABSCHLUSS</b>	<b>68</b>
Aktienkursentwicklung	30	Anlage 1 zum Anhang: Entwicklung des Konzernanlagevermögens zum 31. Dezember 2011	128
<b>KONZERNLAGEBERICHT</b>	<b>31</b>	Anlage 2 zum Anhang: Entwicklung der Nettobuchwerte des Konzernanlagevermögens zum 31. Dezember 2011	130
Geschäfts- und Rahmenbedingungen	32	Anlage 3 zum Anhang: Aufstellung des Anteilsbesitzes zum 31. Dezember 2011	132
Geschäftsverlauf	34	Anlage 4 zum Anhang: Finanzinstrumente – IAS 39 zum 31. Dezember 2011	134
Markt und Wettbewerb	34	<b>ABKÜRZUNGSVERZEICHNIS UND GLOSSAR</b>	<b>136</b>
Geschäftsverlauf Konzern & Segmente	41	<b>BESTÄTIGUNGSVERMERK</b>	<b>138</b>
Wesentliche Kennzahlen Aragon-Konzern	42	<b>KONTAKT</b>	<b>140</b>
Vermögenslage	42		
Finanzlage	43		
Ertragslage	44		
Segmentberichterstattung	44		
Nachtragsbericht	46		
Chancen- und Risikobericht	46		
Prognosebericht	48		
Rahmenbedingungen	48		
Erwartete Geschäftsentwicklung	49		
Erklärung des Vorstands	49		
<b>AUFSICHTSRAT UND VORSTAND</b>	<b>50</b>		
Bericht des Aufsichtsrats	51		
Vorstand	56		
Aufsichtsrat	58		

---

**ARAGON IST VERTRIEB, GEPAART MIT  
UNTERNEHMERISCHER LEIDENSCHAFT.**

**INTELLIGENTE FINANZDIENSTLEISTUNG,  
MASSGESCHNEIDERT FÜR UNSERE  
KUNDEN.**



## ARAGON AG

### KENNZAHLEN IM ÜBERBLICK

GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG in TEUR*	31.12.2011 TEUR	31.12.2010 TEUR	Veränderungen zum Vorjahr in %
Umsatz	127.028	109.179	16,3
Rohertrag	41.724	28.507	46,4
Rohertragsmarge in %	32,8	26,1	25,7
Gesamtkosten	38.716	26.644	45,3
EBITDA	5.297	3.704	43,0
EBITDA-Marge in %	4,2	3,4	23,5
EBIT	3.009	1.863	61,5
EBIT-Marge in %	2,4	1,7	41,2
Jahresüberschuss aus fortzuführenden Geschäftsbereichen (nach Anteilen ohne beherrschenden Einfluss)	197	615	-68,0
Anzahl Aktien in Tausend (am Periodenende)	7.233	7.233	0,0
Ergebnis je Aktie in Euro	0,03	0,09	-66,7
<b>CASHFLOW/ BILANZ IN TEUR</b>	<b>31.12.2011 TEUR</b>	<b>31.12.2010 TEUR</b>	<b>Veränderungen zum Vorjahr in %</b>
Cashflow aus laufender Geschäftstätigkeit	-3.460	6.704	>-100,0
Bilanzsumme	121.722	100.974	20,5
Eigenkapital	47.954	52.789	-9,2
Eigenkapitalquote in %	39,4	52,3	-24,6
<b>WICHTIGE KENNZAHLEN</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>Veränderungen zum Vorjahr in %</b>
Anzahl Kunden in Tsd.	1.030	920	12,0
Assets under Administration in Mrd. EUR	4,2	4,0	5,0
Absatz in Mio. EUR	2.425	1.913	26,8
Mitarbeiter im Jahresdurchschnitt	370	255	45,1

\* aus fortzuführenden Geschäftsbereichen

# ARAGON AG

## GESCHÄFTSBEREICHE UND MARKEN

BROKER POOLS	FINANCIAL CONSULTING	HOLDING
<p>Vermittlung von Finanzprodukten über Intermediäre (IFAs, freie Makler etc.) an Endkunden</p> <p>Investmentfonds, Geschlossene Fonds, Versicherungen, Zertifikate etc.</p>	<p>Vermittlung von Finanzprodukten an Endkunden</p> <p>Versicherungen, Wertpapiere, Beteiligungen, Finanzierungen etc.</p>	<p>Holdingaktivitäten</p> <p>IT- und Managementberatung</p> <p>Abwicklungsservice für Finanzdienstleister</p>
<p>RUND 22.000 FINANZVERMITTLER UND VERMÖGENSBERATER ...</p>		
<p>ÜBER VERSCHIEDENE VERTRIEBSWEGE UND ASSETKLASSEN ...</p>		
<p>MIT ÜBER 1.030.000 ENDKUNDEN ...</p>		
<p>UND RUND 4.2 MRD. EURO ASSETS UNDER ADMINISTRATION ...</p>		
<p>SOWIE ÜBER 2,4 MRD. EURO ABSATZ AN FINANZPRODUKTEN IM JAHR 2011 ...</p>		
<p><b>JUNG, DMS &amp; CIE. AG</b> BETEILIGUNGSQUOTE 100,0%</p>	<p><b>CLARUS AG</b> BETEILIGUNGSQUOTE 74,9%</p>	<p><b>ARAGON AG</b></p>
<p><b>BIT – BETEILIGUNGS- &amp; INVESTITIONS-TREUHAND AG</b> BETEILIGUNGSQUOTE 54,9%</p>	<p><b>COMPEXX FINANZ AG</b> BETEILIGUNGSQUOTE 57,4%</p>	<p><b>ARAGON IT SERVICE GMBH</b> BETEILIGUNGSQUOTE 80,0%</p>
	<p><b>FINUM.FINANZHAUS GMBH</b> BETEILIGUNGSQUOTE 100,0%</p>	
	<p><b>FINUM.PRIVATE FINANCE AG, WIEN</b> BETEILIGUNGSQUOTE 100,0%</p>	
	<p><b>FINUM.PRIVATE FINANCE AG, BERLIN</b> BETEILIGUNGSQUOTE 89,3%</p>	
	<p><b>INPUNKTO AG</b> BETEILIGUNGSQUOTE 70,0%</p>	

# HIGHLIGHTS 2011

---

NEUER HISTORISCHER HÖCHSTSTAND BEIM UMSATZ

---

**UMSATZERLÖSE STEIGEN AUF  
127 MIO. EURO**

---



NEUER HISTORISCHER HÖCHSTSTAND BEIM ABSATZ

---

**GESAMTABSATZ STEIGT AUF  
ÜBER 2,4 MRD. EURO**

---

VERMITTLERBASIS AUF ALLZEITHOCH

---

**ANSTIEG DER VERMITTLERZAHL  
AUF ÜBER 22.000**

---

KUNDENZAHL AUF ALLZEITHOCH

---

**ANSTIEG DER KUNDENZAHL  
AUF ÜBER 1 MILLION**

---

# HIGHLIGHTS 2011

---

STABIL WACHSENDER INVESTMENTBESTAND

---

**ANSTIEG DER ASSETS  
UNDER ADMINISTRATION  
AUF ÜBER 4,2 MRD. EURO**

---

AUSBAU DER ENDKUNDENBERATUNG

---

**ÜBERNAHME VON 74,9 % DER  
ANTEILE AN DER CLARUS AG**

---



AUSBAU DES GESCHÄFTS MIT VERMÖGENDEN KUNDEN

---

**KOMPLETTÜBERNAHME DER  
FINUM.FINANZHAUS GMBH UND  
ERWERB VON 89,3 % DER ANTEILE  
AN DER SRQ FINANZPARTNER AG**

---

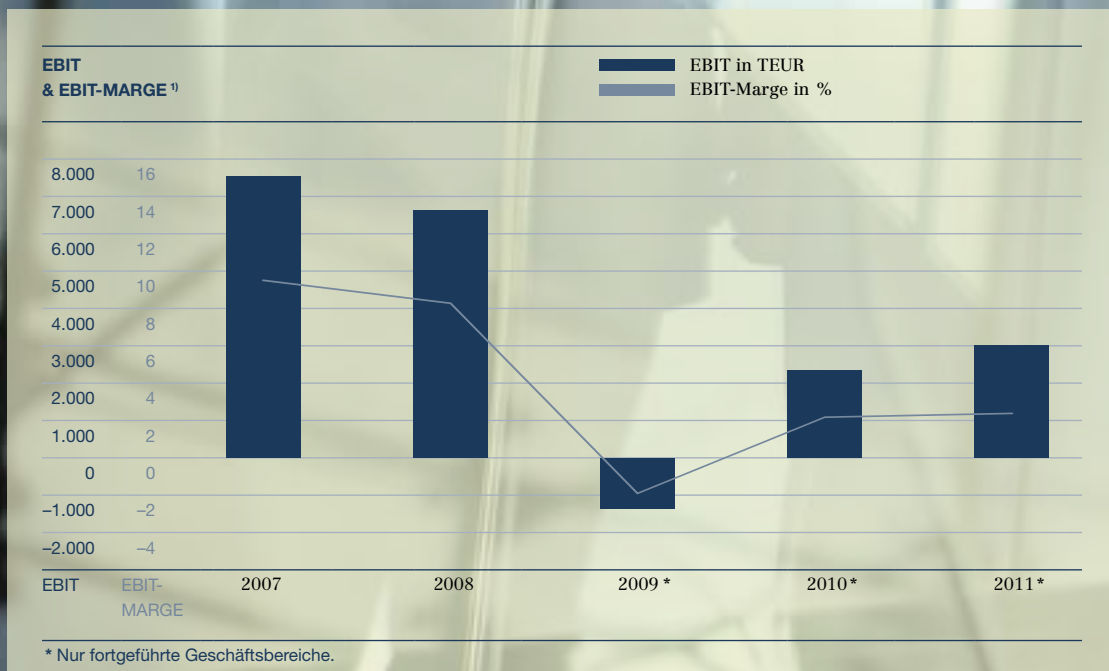
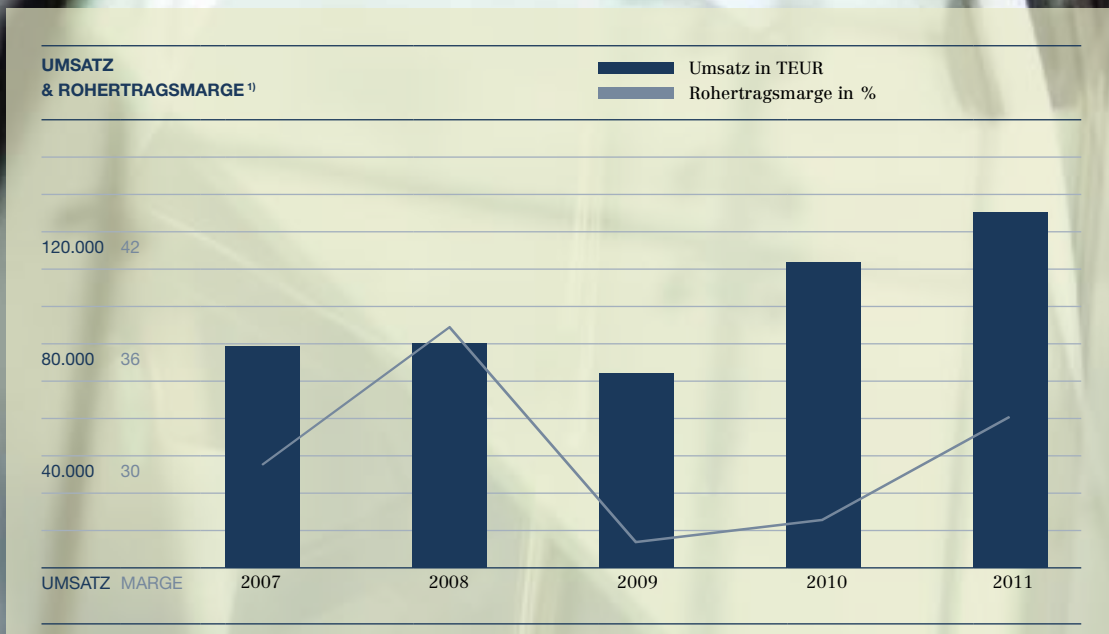
FOKUSSIERUNG AUF FINANZBERATUNG

---

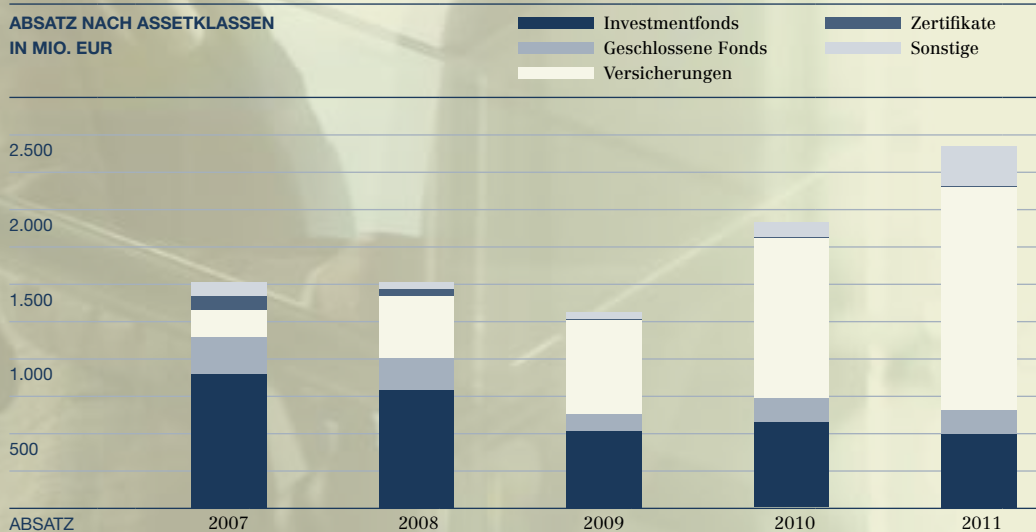
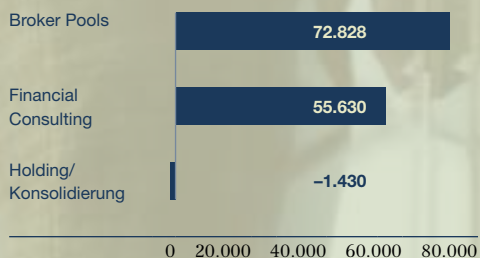
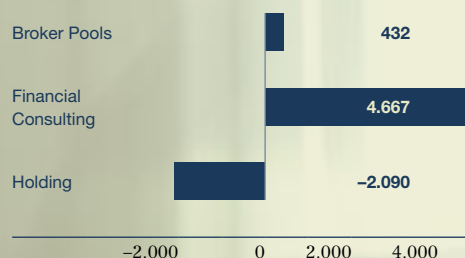
**VERÄUSSERUNG DER VER-  
BLIEBENEN ANTEILE AN DER  
BIW BANK FÜR INVESTMENTS  
UND WERTPAPIERE AG**

---

# HIGHLIGHTS 2011



<sup>1)</sup> Zur Vergleichbarkeit mit den Vorjahren wurden pro forma sämtliche Ergebniszahlen so angepasst, als ob die biw Bank für Investments und Wertpapiere AG in allen Zeiträumen nicht konsolidiert worden wäre.

**ABSATZ NACH ASSETKLASSEN  
IN MIO. EUR**

**UMSATZ <sup>1)</sup>** **SUMME 127.028**  
 NACH GESCHÄFTSBEREICHEN  
 IN TEUR

**EBIT <sup>1)</sup>** **SUMME 3.009**  
 NACH GESCHÄFTSBEREICHEN IN  
 TEUR \*


\* Nur fortgeführte Geschäftsbereiche.

<sup>1)</sup> Zur Vergleichbarkeit mit den Vorjahren wurden pro forma sämtliche Ergebniszahlen so angepasst, als ob die biw Bank für Investments und Wertpapiere AG in allen Zeiträumen nicht konsolidiert worden wäre.



DIE VORSTÄNDE

---

**WULF U. SCHÜTZ** LINKS  
CFO

**RALPH KONRAD** MITTE  
COO

**DR. SEBASTIAN GRABMAIER** RECHTS  
CEO



## BRIEF DES VORSTANDS AN DIE AKTIONÄRE

**SEHR GEEHRTE AKTIONÄRIN, SEHR GEEHRTER AKTIONÄR,  
LIEBE GESCHÄFTSPARTNERIN, LIEBER GESCHÄFTSPARTNER,**

die Aragon AG blickt auf ein ereignisreiches, aber auch erfolgreiches Jahr 2011 zurück. Trotz der Herausforderungen durch die anhaltende globale Finanz- und Wirtschaftskrise ist es uns wie in den letzten Jahren nicht nur gelungen, gegen den Markttrend zu wachsen, sondern abermals ein zweistelliges Umsatzwachstum zu erzielen. Damit konnten wir erneut den höchsten Umsatz der Unternehmensgeschichte erreichen. Durch den Verkauf der Anteile an der biw Bank für Investments und Wertpapiere AG (biw) haben wir die Fokussierung der Aragon AG auf Finanzvertrieb und Finanzberatung abgeschlossen.

Grundpfeiler unseres Erfolgs waren, wie auch in den letzten Jahren, die konsequente Fortsetzung unserer antizyklischen Akquisitionstrategie sowie die operative Weiterentwicklung unserer bestehenden Beteiligungen. Vor dem Hintergrund der anhaltend schwierigen Marktbedingungen für Finanzdienstleister/-vertriebe sowie der im Gesamtjahr 2011 vorherrschenden Vielzahl von negativen externen Einflüssen, wie z. B. der Schuldenkrise einzelner Eurostaaten, der politischen Umbrüche in Nordafrika sowie des Tsunamis und der atomaren Folgen in Fukushima/Japan, stimmt uns die Geschäftsentwicklung der Aragon AG zufrieden. Wir blicken zuversichtlich in das weitere Geschäftsjahr 2012, in dem wir mit anhaltender Wachstumsgeschwindigkeit vor allem die Ertragskraft des Konzerns steigern werden.

### **Das Geschäftsjahr 2011**

Im Geschäftsjahr 2011 hat die Aragon AG, wie schon im Vorjahr, einen neuen Umsatzrekord erzielt. Die Umsatzerlöse stiegen um rund 16 Prozent auf 127,0 Mio. Euro (2010: 109,2 Mio. Euro). Das Ergebnis vor Zinsen, Steuern und Abschreibungen (EBITDA) aus fortgeführten Geschäftsbereichen verbesserte sich im Gesamtjahr 2011 auf 5,3 Mio. Euro (2010: 3,7 Mio. Euro). Das Ergebnis vor Zinsen und Steuern (EBIT) aus fortgeführten Geschäftsbereichen stieg im Gesamtjahr 2011 auf rund 3,0 Mio. Euro (2010: 1,9 Euro). Das EBT aus fortgeführten Geschäftsbereichen betrug 1,8 Mio. Euro (2010: 1,0 Mio. Euro). Der Jahresüberschuss aus fortgeführten Geschäftsbereichen betrug im Geschäftsjahr 2011 1,2 Mio. Euro (2010: 0,8 Mio. Euro), was einem Ergebnis je Aktie aus fortgeführten Geschäftsbereichen von 0,2 Euro (2010: 0,1 Euro) entspricht. Die durch die Veräußerung der biw-Anteile notwendige Wertberichtigung hat im zurückliegenden Geschäftsjahr 2011 zu einem EBT aus aufgegebenen Geschäftsbereichen von -5,4 Mio. Euro (2010: -0,9 Mio. Euro) und einem Jahresergebnis von -5,2 Mio. Euro (2010: -0,2 Euro) geführt.



Weitere relevante Kennzahlen der Aragon AG haben sich im Geschäftsjahr 2011 positiv entwickelt: So stieg der Produktabsatz erstmalig über die Marke von 2 Mrd. Euro auf 2,4 Mrd. Euro. Bemerkenswert ist hierbei der fast 40-prozentige Anstieg des Absatzes von Versicherungsprodukten zum Jahresende 2011 auf rund 1,5 Mrd. Euro gegenüber rund 1,1 Mrd. Euro im Jahr 2010. Der von der Aragon AG verwaltete Investmentfondsbestand (Assets under Administration) erhöhte sich zum Jahresende 2011 von rund 4,0 Mrd. Euro auf knapp 4,2 Mrd. Euro. Ebenfalls ist die Zahl der für die Aragon AG tätigen Vermittler von ca. 20.500 Ende 2010 auf über 22.000 Berater in 2011 angestiegen. Bereits im Sommer 2011 stieg die Zahl der von den Aragon-Gesellschaften betreuten Kunden auf über 1.030.000 (2010: rund 920.000).

Das Eigenkapital der Aragon AG betrug zum 31. Dezember 2011 48,0 Mio. Euro (2010: 52,8 Mio. Euro). Aufgrund der Erstkonsolidierung der CLARUS AG, Wiesbaden, und der FiNUM.Private Finance AG, Berlin, und des damit verbundenen Anstiegs der Bilanzsumme verminderte sich die Eigenkapitalquote auf 39,4 Prozent (2010: 52,3 Prozent). Die liquiden Mittel erhöhten sich im Geschäftsjahresvergleich um 50 Prozent von 9,2 auf 13,8 Mio. Euro. Der Veräußerungserlös in Höhe von 10 Mio. Euro aus dem Verkauf der Anteile an der biw Bank für Investments und Wertpapiere AG flossen der Gesellschaft erst nach dem Bilanzstichtag zu. Der Zufluss wurde u. a. für die Rückführung von Fremdverbindlichkeiten genutzt.

### Entwicklung der fortgeführten Geschäftsbereiche

Der Geschäftsbereich **Broker Pools** ist mit einem Umsatzwachstum von 1,0 Prozent auf 72,8 Mio. Euro im Geschäftsjahr 2011 (2010: 72,2 Mio. Euro) weiterhin der umsatzstärkste Geschäftsbereich des Aragon-Konzerns. Aufgrund des schwierigen Kapitalmarktumfelds und der damit einhergehenden Kaufzurückhaltung bei Investment- und Geschlossenen Fonds beträgt das Ergebnis vor Zinsen, Steuern und Abschreibungen (EBITDA) 1,6 Mio. Euro nach 2,5 Mio. Euro in 2010. Das Ergebnis vor Zinsen und Steuern (EBIT) erreichte im gleichen Zeitraum 0,4 Mio. Euro (2010: 1,0 Mio. Euro). Der Jahresüberschuss 2011 liegt bei 0,4 Mio. Euro nach 0,7 Mio. Euro im Geschäftsjahr 2010.

Der Geschäftsbereich **Financial Consulting** war auch in 2011 der stärkste Wachstumstreiber der Aragon AG und hat sich mit Umsatzerlösen von rund 55,6 Mio. Euro (2010: 36,9 Mio. Euro) um über 50 Prozent verbessert. Der Geschäftsbereich trug somit im Gesamtjahr 2011 mit 43 Prozent zu einer Steigerung der Gesamtumsatzerlöse der Aragon AG bei. Das Ergebnis vor Zinsen, Steuern und Abschreibungen (EBITDA) des Geschäftsbereichs Financial Consulting stieg um 76 Prozent auf 5,7 Mio. Euro nach 3,2 Mio. Euro in 2010. Das Ergebnis vor Zinsen und Steuern (EBIT) verbesserte sich auf 4,7 Mio. Euro (2010: 2,9 Mio. Euro). Der Jahresüberschuss erhöhte sich auf 3,4 Mio. Euro nach 2,2 Mio. Euro im Geschäftsjahr 2010.

Dieses Ergebnis beruht auf der positiven Entwicklung unserer Beteiligungen **complexx Finanz AG** in Regensburg, **inpunkto AG** in Mönchengladbach sowie der **FiNUM.Private Finance AG** in Wien (ehemals Scopia AG, Wien/Österreich), die alle gute Umsatz- und Ergebnissteigerungen erzielen konnten.

Die erstmalig zum 1. Juli 2011 konsolidierte **CLARUS AG**, Wiesbaden, hat einen Umsatz von rund 8,5 Mio. Euro und aufgrund konsequenter Restrukturierungsmaßnahmen einen positiven Ergebnisbeitrag erzielt. Die **FiNUM.FINANZHAUS GmbH** in Köln soll sich nach dem Übergangsjahr 2011 gemeinsam mit der zum 31. Dezember 2011 erstkonsolidierten **FiNUM.Private Finance AG** in Berlin zu einer der Ertragssäulen der Aragon AG entwickeln.

Im Rahmen unserer Fokussierung auf Beteiligungen an Finanzvertrieben sowie auf ertragsstarke Gesellschaften wurde im Geschäftsbereich  **Holding** zum 1. Januar 2011 unsere Beteiligung an der **Fundmatrix AG** in Frankfurt mit der **Jung, DMS & Cie. Pool GmbH** in Wiesbaden verschmolzen. Die Anteile an der **biw Bank für Investments und Wertpapiere AG**, Willich, haben wir mit Wirkung zum 5. Januar 2012 veräußert. Die Auswirkungen in 2011 können dem Ergebnis aus aufgegebenen Geschäftsbereichen entnommen werden. Der Nettoliquiditätszufluss aus dem Verkauf in Höhe von rund 10 Mio. Euro ist nach dem Stichtag 31. Dezember 2011 erfolgt.

### **Kapitalmarkt und Aktienkurs**

Die Aktienkursentwicklung der Aragon AG im Jahr 2011 war geprägt durch die starke Unsicherheit an den Kapitalmärkten und ein historisch schwieriges Marktumfeld für Small-Cap-Werte, vor allem im Finanzdienstleistungsbereich. Nach einem starken Anstieg gegen Ende 2010 ist der Aktienkurs in 2011 von 13,50 Euro bis auf 3,80 Euro zum 30. Dezember 2011 gesunken. Diese Entwicklung war von niedriger Liquidität und starker Volatilität der Aktie begleitet.

Der aktuelle Aktienkurs liegt per 26. März 2012 bei 3,35 Euro. Wir sind zuversichtlich, dass sich der Kursverlauf der Aktie im Jahr 2012 wieder positiv entwickeln wird und damit bald wieder die tatsächlichen Managementleistungen im Aragon-Konzern widerspiegelt.



## Ausblick

Der Vorstand der Aragon AG geht für das Geschäftsjahr 2012 weiterhin von einem volatilen Marktumfeld aus. Wir blicken dennoch optimistisch auf das laufende Geschäftsjahr, in dessen Schwerpunkt die Fortsetzung unserer Wachstumsgeschwindigkeit unter Fokussierung auf Profitabilität steht. Auch wenn in 2012 von einem weiter starken Konsolidierungsdruck im Finanzvertrieb auszugehen ist, sehen wir nur vereinzelt Akquisitionsmöglichkeiten. Daher konzentrieren wir uns primär auf organisches Wachstum und die Ergebnisverbesserung der bestehenden Einheiten. Hierbei sollen vor allem die Akquisitionen aus dem zurückliegenden Jahr 2011 zum Tragen kommen. Die laufenden Integrationen der CLARUS AG und der FiNUM.Private Finance AG, Berlin, stimmen uns zuversichtlich, dass wir in der Umsetzung unserer Strategie nachhaltige Erfolge erzielen werden.

Für die einzelnen Geschäftsbereiche lässt sich folgender Ausblick festhalten:

Im Geschäftsbereich **Broker Pools** plant die Jung, DMS & Cie. AG, den durch die herausfordernden Marktbedingungen hervorgerufenen Kostendruck bei Vertriebsunternehmen zu nutzen, um kleinere Finanzvertriebe als „Abwicklungskunden“ zu gewinnen und die bestehenden Partnerschaften zu vertiefen. Daneben wird die regionale und zentrale Betreuungsstruktur der Jung, DMS & Cie. AG optimiert und soll so gemeinsam mit unseren Partnern sowohl zur Steigerung von Absätzen und Umsätzen als auch zur Verbesserung der Ertragskraft führen.

Der Geschäftsbereich **Financial Consulting** soll als Hauptwachstums- und Ergebnistreiber der Aragon AG weiter ausgebaut und dazu unterteilt werden. Zum einen in den Bereich Financial Consulting mit dem Schwerpunkt auf Beratung von Endkunden zu Vorsorgefragen und Risikoabsicherung. Zum anderen in den Bereich Private Finance, der sich darüber hinaus noch auf die ganzheitliche Beratung von anspruchsvollen und vermögenden Privatkunden in Sachen Vermögenserhaltung und -aufbau konzentriert. Durch die erstmals im Geschäftsjahr 2012 vollständig zu konsolidierenden Gesellschaften CLARUS AG, Wiesbaden, und FiNUM.Private Finance AG (ehemals SRQ FinanzPartner AG), Berlin, soll der Beitrag aus diesen Geschäftsbereichen im Jahr 2012 weit über der Hälfte der Gesamtumsätze des Aragon-Konzerns ausmachen. Aufgrund der im Vergleich zum Segment Broker Pools möglichen höheren Ergebnismargen wird diese Entwicklung einen positiven Einfluss auf das Konzernergebnis haben.

Im Geschäftsbereich **Holding** soll sich die Aragon AG im Geschäftsjahr 2012 noch stärker in die operative Steuerung unserer Beteiligungen einbringen und somit unseren aktiven Beteiligungsansatz konsequent umsetzen. Die im Jahr 2010 im Rahmen der Akquisition der FiNUM.FINANZHAUS GmbH ausgegründete zentrale IT und Geschäftsabwicklungsgesellschaft Aragon IT Service GmbH soll ihre Rolle als zentrale IT- und Abwicklungseinheit des Aragon-Konzerns weiter ausbauen und neben der CLARUS AG und der FiNUM.Private Finance AG, Berlin, auch die Abwicklung weiterer Konzerngesellschaften übernehmen. Ziel ist die Hebung von Skaleneffekten und Erzielung von Kostensynergien. Daneben soll das Geschäft mit konzernexternen Kunden ausgebaut werden.

### **Dank an Mitarbeiter und Aktionäre**

Wir möchten uns besonders bei allen Mitarbeitern der Aragon AG sowie unserer Tochtergesellschaften bedanken, die mit ihrem Einsatz und ihrer Motivation täglich die Basis für unseren Erfolg bilden.

Insbesondere freuen wir uns über die im abgelaufenen Geschäftsjahr neu hinzugekommenen Mitarbeiter und Vertriebspartner und bedanken uns für deren Vertrauen.

Ebenso gilt unser Dank den Aktionärinnen und Aktionären, die in diesem weiterhin schwierigen Marktumfeld Vertrauen in unser Geschäftsmodell und unsere Buy-and-Build-Strategie haben und damit den Vorstand und Aufsichtsrat in seiner Arbeit unterstützen und bestätigen.

Wir hoffen sehr, dass Sie auch zukünftig unseren Weg begleiten und verbleiben

mit herzlichen Grüßen



Dr. Sebastian Grabmaier



Ralph Konrad



Wulf U. Schütz



# DER KONZERN

---

Geschäftskonzept und Aufbau	20
Die Geschäftsbereiche	23
Unternehmensentwicklung	27
Aktionärsstruktur	29
Kursentwicklung	30

---

## GESCHÄFTSKONZEPT UND AUFBAU

Die Aragon AG ist ein führender Finanzdienstleister, der über seine Tochtergesellschaften in der Beratung zu und Vermittlung von Finanzprodukten erfolgreich tätig ist. Diese Tochtergesellschaften sind mit jeweils eigener Strategie und Marke in Deutschland, Österreich und Osteuropa tätig. Sie betreuen über 22.000 unabhängige Finanzvermittler, davon rund 4.500 gebundene Handelsvertreter, und über 1.030.000 Endkunden.

Im Rahmen einer auf Profitabilität ausgerichteten Wachstumsstrategie beschleunigt die Aragon AG ihr organisches Wachstum durch eine konsequente Umsetzung einer Buy-and-Build-Strategie durch Akquisitionen und strategische Partnerschaften. So wurden seit der Gründung der Aragon AG stetig verschiedene Vertriebsmodelle erfolgreich im Konzern integriert. Diese einzigartige Unternehmensstrategie, verbunden mit einer langjährigen Expertise im Finanzdienstleistungsmarkt, macht die Aragon AG zum Haupttreiber der aufgrund der Marktbedingungen und Regulierung zunehmenden Konsolidierung im Bereich Finanzvertriebe.

Mit ihrer integrierten Vertriebsplattform bietet die Aragon AG Finanzintermediären und deren Endkunden ein über die Assetklassen Investment- und Geschlossene Fonds, Strukturierte Produkte, Versicherungen und (Bau-)Finanzierungen breit diversifiziertes Produktsortiment. Rund 12.000 Produkte von über 500 Produktgesellschaften sind über die Aragon AG vermittel- bzw. vermarktbare. Im Geschäftsjahr 2011 konnte die Aragon AG einen Rekordproduktabsatz von rund 2,4 Mrd. Euro erzielen. Der Bestand an verwalteten Investmentprodukten (Assets under Administration) liegt zum Jahresende 2011 bei rund 4,2 Mrd. Euro.

Die Aktivitäten der Aragon AG sind nach Zielgruppen und Dienstleistungen in die zwei operativen Vertriebsgeschäftsbereiche Broker Pools und Financial Consulting sowie die operative Holding segmentiert.

Die einzelnen Tochterunternehmen der Aragon AG operieren mit einer Mehrmarkenstrategie, das heißt, dass die einzelnen Tochterunternehmen jeweils mit eigener Identität in ihren Zielmärkten agieren und ihre Zielgruppen mit der jeweils geeigneten Marketing- und Vertriebsstrategie ansprechen.

Die Holdinggesellschaften übernehmen unter anderem zentrale Managementfunktionen wie zum Beispiel den Produkteinkauf, die Finanzen, die Kapitalmarktkommunikation sowie die Informationstechnologie und die Administration. Die Zentralisierung dieser Funktionen und Tätigkeiten erlaubt der Aragon AG die Hebung von Kostensynergien.

Die Aragon AG strebt grundsätzlich Mehrheitsbeteiligungen an. Zur Sicherstellung der besonders in einem Finanzvertrieb erfolgskritischen Kontinuität der Unternehmensführung werden die unternehmerisch agierenden Geschäftsleitungen der Tochtergesellschaften in der Regel langfristig über Beteiligungen an die jeweiligen Gesellschaften gebunden. Dies stellt gleichgerichtete Interessen in allen Unternehmensteilen sicher und fördert die Identifizierung mit unserer profitablen Wachstumsstrategie.



DR. SEBASTIAN GRABMAIER

„ARAGON IST VOLL AUF KURS, WAS DIE ERREICHUNG UNSERER EHRGEIZIGEN WACHSTUMSZIELE ANGEHT. WIR HABEN NUN DIE KRITISCHE GRÖSSE ERREICHT, UM UNSEREN AKTIONÄREN KÜNFTIG AUCH DEUTLICHE ERTRAGSSTEIGERUNGEN ZEIGEN ZU KÖNNEN.“

## DIE GESCHÄFTSBEREICHE

### **BROKER POOLS – VERMITTLUNG VON FINANZPRODUKTEN AN PRIVATE ENDKUNDEN ÜBER FINANZINTERMEDIÄRE**

Die B2B-Aktivitäten im Maklerpool- und Plattformbereich werden im Geschäftsbereich Broker Pools abgebildet. Der Geschäftsbereich Broker Pools umfasst die Vermittlung von Finanzprodukten an private Endkunden über Finanzintermediäre in den Vertriebskanälen Makler- und Haftungsdachvertrieb. Im Rahmen eines Allfinanzkonzepts umfasst das Produktportfolio Investmentfonds, Geschlossene Fonds, Zertifikate, Versicherungen (hier insbesondere Lebens-, Berufsunfähigkeits- und Krankenversicherungen) und weitere Produkte wie zum Beispiel Baufinanzierungen oder Bausparen. Das breite Spektrum bietet rund 12.000 Produkte von mehr als 500 Produktgesellschaften.

Die Aragon AG ist in marktführender Stellung mit ihren beiden Tochterunternehmen **Jung, DMS & Cie. AG** (JDC), Grünwald, und **BIT – Beteiligungs- & Investitions-Treuhand AG** (BIT), Neuwied, im Brokerpool-Markt tätig.

**JDC** ist einer der provisionsstärksten und größten Maklerpools im deutschsprachigen Raum. An den Standorten München (Grünwald), Wiesbaden und Wien (Österreich) sowie den Zweigniederlassungen Brno (Tschechien) und Bratislava (Slowakei) werden neben einer großen Anzahl von Einzelvermittlern auch führende Finanzvertriebe als Kunden der JDC betreut.

Ein besonderer Fokus liegt auf der Entwicklung des sogenannten Haftungsdachs. Hier bietet Jung, DMS & Cie. Vermittlern und Beratern die Übernahme der Haftung gegenüber Endkunden an. Über eines der größten bankenunabhängigen Haftungsdächer im deutschsprachigen Raum haben die Ende 2011 rund 4.500 in Deutschland und Österreich tätigen vertraglich gebundenen Vermittler (Tied Agents) auch Zugang zu Wertpapieren und strukturierten Bankprodukten, insbesondere Zertifikaten, und können ihren Kunden auch uneingeschränkte Anlageberatung im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten anbieten.

**BIT** hat sich auf den Vertrieb und die Abwicklung von Geschlossenen Fonds spezialisiert. Dazu gehören Beteiligungen in den Bereichen Schiffe, Immobilien, Erneuerbare Energien sowie Private Equity. Die BIT richtet sich mit ihrem Service an rund 1.100 Finanzvermittler und institutionelle Intermediäre wie Sparkassen, Banken oder Großvertriebe. Die Gesellschaft konnte seit ihrem Erwerb durch die Aragon AG ihre Marktposition erfolgreich ausbauen und rangiert unter den Top drei ihrer Branche im deutschsprachigen Raum.



## **FINANCIAL CONSULTING – UNABHÄNGIGE VORSORGE- UND ANLAGEBERATUNG VON PRIVATKUNDEN**

Die B2C-Aktivitäten, also die Beratung zu und Vermittlung von Finanzprodukten direkt an Endkunden, sind im Geschäftsfeld „Financial Consulting“ zusammengefasst. Hierzu gehören unsere Beteiligungen an der **CLARUS AG** (CLARUS), Wiesbaden, der **compexx Finanz AG** (compexx), Regensburg, der **FiNUM.Private Finance AG** (FPF D), Berlin, der **FiNUM.Private Finance AG** (FPF A), Wien, der FiNUM.FINANZHAUS GmbH, Köln sowie der **inpunkto AG** (inpunkto), Mönchengladbach.

**CLARUS** ist ein Finanz- und Versicherungsmakler, der unter dem Einsatz modernster Beratungstechnologie mit rund 400 Finanz- und Versicherungsmaklern deutschlandweit Kunden mit einem produkt- und anbieterübergreifenden Konzept zukunftsorientiert berät. Basierend auf einer Analyse des persönlichen Bedarfs und der Identifikation von Kostenpotenzialen bestehender Kundenverträge entwickeln die CLARUS-Berater maßgeschneiderte Lösungsvorschläge.

**compexx** ist ein Allfinanzvertrieb in der Vertriebsform eines strukturierten Vertriebs. Aufbauend auf einer Bedarfsanalyse wird mit dem Kunden ein professioneller Financial-Planning-Prozess durchgeführt. Die derzeit über 400 Financial Consultants beraten jährlich deutschlandweit rund 35.000 Kunden mit einer breiten Palette von Finanzdienstleistungen, wobei die Schwerpunkte in den Bereichen Altersvorsorge- und Versicherungen liegen.

Die **FiNUM.Private Finance AG, Berlin**, (inkl. der FiNUM.FINANZHAUS GmbH, Köln) und die **FiNUM.Private Finance AG, Wien**, sind unabhängige Finanz- und Vermögensberater für anspruchsvolle und vermögendere Kunden. FiNUM.Private Finance blickt auf nahezu 15 Jahre Erfahrung in beiden Ländern zurück und ist mit derzeit über 200 erfahrenen und zugelassenen Beratern bundesweit in Deutschland und Österreich vertreten. Die aktuell über 60.000 Kunden werden von den Beratern zu allen wirtschaftlichen Fragestellungen ganzheitlich und produktunabhängig, über alle Assetklassen hinweg beraten.

**inpunkto** ist einer der führenden deutschen Spezialvertriebe mit dem Fokus auf der Vermittlung von und Beratung zur privaten Krankenversicherung für Endkunden (B2C) und Allfinanzvertriebe (B2B). Die Gesellschaft verfügt über ein deutschlandweites Netz von momentan 18 Niederlassungen mit über 100 spezialisierten Beratern. Zudem verfügt die inpunkto über ein Teilhaftungsdach, welches es der Gesellschaft ermöglicht, dass Berater in Übereinstimmung mit der Versicherungsvermittlungsrichtlinie bereits während ihrer Ausbildung zum IHK-registrierten Vermittler als Versicherungsvermittler tätig werden.



RALPH KONRAD

„2011 KONNTEN WIR WIEDER WACHSEN. ARAGON IST  
JETZT UNTER DEN GROSSEN DER BRANCHE  
ANGEKOMMEN. ABER WIR HABEN AUCH WICHTIGE  
OPERATIVE MEILENSTEINE ERREICHEN KÖNNEN, DIE  
DAZU FÜHREN WERDEN, DASS ZUKÜNFTIG AUCH DIE  
GEWINNE STEIGEN WERDEN.“

## **HOLDING – BETEILIGUNGSMANAGEMENT UND QUERSCHNITTSFUNKTIONEN**

Der Geschäftsbereich Holding umfasst neben der Holding **Aragon AG** auch die **Aragon IT Service GmbH**.

Die **Aragon IT Service GmbH** erbringt für Unternehmen des Aragon-Konzerns und Dritte IT- und Managementberatungsleistungen in Bezug auf Infrastruktur- wie auch Prozess-optimierung und bietet Unterstützung bei der Übernahme (Outsourcing) von ganzen Geschäftsprozessen.

2008	2009	2010	2011
<p><b>01/2008</b></p> <p>Übernahme von 100% der GAMAX Austria GmbH</p> <p><b>04/2008</b></p> <p>Erstkonsolidierung der compexx Finanz AG</p> <p><b>06/2008</b></p> <p>Veräußerung eines 15%igen Anteils der biw AG</p> <p><b>09/2008</b></p> <p>50-jähriges Jubiläum der „Dr. Jung Investmentberatung“ und Festivität im Wiesbadener Kurhaus</p> <p><b>10/2008</b></p> <p>Strategische Beteiligung des AXA Konzerns mit 25% und einer Aktie an der Aragon AG</p> <p><b>12/2008</b></p> <p>Absatz im Bereich Retail Sales erstmals über 1,4 Mrd. Euro</p> <p>Umsatz im Bereich Retail Sales erstmals über 80 Mio. Euro</p>	<p><b>02/2009</b></p> <p>Veräußerung von 25% der Geschäftsanteile an der BIT – Beteiligungs- &amp; Investitions-Treuhand AG an die HSH Real Estate AG, Hamburg</p> <p><b>04/2009</b></p> <p>Übernahme der Betreuung der Vermittler der DBV Vermittlungsgesellschaft mbH für Versicherungen und Vermögensbildung (DVV), Wiesbaden, durch die Jung, DMS &amp; Cie. Pool GmbH</p> <p><b>06/2009</b></p> <p>Übernahme der Betreuung der Vermittler der IMB Vermögensverwaltung GmbH, St. Wendel, durch die Jung, DMS &amp; Cie. Pool GmbH</p> <p><b>09/2009</b></p> <p>Abschluss einer strategischen Kooperation mit der Ertrag &amp; Sicherheit Vermögensberatung Ges.m.b.H., Graz, durch die Jung, DMS &amp; Cie. GmbH, Wien</p> <p><b>12/2009</b></p> <p>Erhöhung der Anteilsquote an der inpunkto GmbH von 25% auf 70%</p> <p>Erwerb von 100% der Anteile an der MLP Finanzdienstleistungen AG, Wien</p> <p>Übernahme des E*TRADE-Geschäfts durch die biw AG</p>	<p><b>08/2010</b></p> <p>Citigroup Financial Products Inc., ein Tochterunternehmen der Citigroup Inc. (Citi), erwirbt 10,1% der Aktien der Aragon AG</p> <p><b>08/2010</b></p> <p>Aragon gründet die Aragon IT Service GmbH als zentrale IT- und Abwicklungseinheit des Konzerns</p> <p><b>08/2010</b></p> <p>Jung, DMS &amp; Cie. wird vom Cash.-Magazin zum provisionsstärksten und größten Maklerpool und damit zur Nummer 1 in Deutschland ernannt</p> <p><b>09/2010</b></p> <p>Eintritt in den deutschen Mass-Affluent-Markt – Aragon AG beteiligt sich mit 75% an der FiNUM.FINANZHAUS GmbH</p> <p><b>12/2010</b></p> <p>Umsatz im Konzern steigt auf rund 110 Mio. Euro</p> <p>Erstmals hat die Aragon aktive Vertragsbeziehungen zu über 20.000 Vermittlern</p> <p>Erstmals betreuen Aragon-Vermittler über 900.000 Endkunden</p> <p>Absatz steigt auf ein Allzeithoch von über 1,9 Mrd. Euro</p>	<p><b>04/2011</b></p> <p>Übernahme von 74,9% der Geschäftsanteile an der CLARUS AG – Erstkonsolidierung zum 1. Juli 2011</p> <p><b>04/2011</b></p> <p>Erwerb der restlichen 25% der Anteile der FiNUM.FINANZHAUS GmbH</p> <p><b>08/2011</b></p> <p>Die Aragon AG begrüßt Anfang August den 1.000.000. Kunden</p> <p><b>10/2011</b></p> <p>Erwerb von 89,3% der Anteile an der FiNUM.Private Finance AG (ehemals SRQ FinanzPartner AG) – Erstkonsolidierung zum 31. Dezember 2011</p> <p><b>11/2011</b></p> <p>Veräußerung der Anteile der Aragon AG an der biw Bank für Investments und Wertpapiere AG und damit endgültige Aufgabe des Geschäftsbereichs Banking &amp; Banking Services zum Jahresende 2011</p> <p><b>12/2011</b></p> <p>Umsatz im Konzern steigt mit rund 127 Mio. Euro auf ein neues Rekordhoch</p> <p>Über 22.000 Finanzvermittler und Vermögensberater betreuen über 1.030.000 Endkunden</p> <p>Der Produktabsatz liegt mit über 2,4 Mrd. Euro erstmalig über 2 Mrd. Euro</p>

WULF U. SCHÜTZ

„NEBEN DER FOKUSSIERUNG UNSERES BETEILIGUNGSPORTFOLIOS HABEN WIR ZUM WIEDERHOLTEN MAL ÜBERDURCHSCHNITTLICHE WACHSTUMSRATEN IM INDUSTRIEVERGLEICH ERZIELT. GRÖßERE UND PROFITABEL WACHSENDE BETEILIGUNGEN WERDEN DIE POSITIVE ENTWICKLUNG DER ARAGON ZUKÜNFTIG SICHERSTELLEN.“



## AKTIONÄRSSTRUKTUR 2011

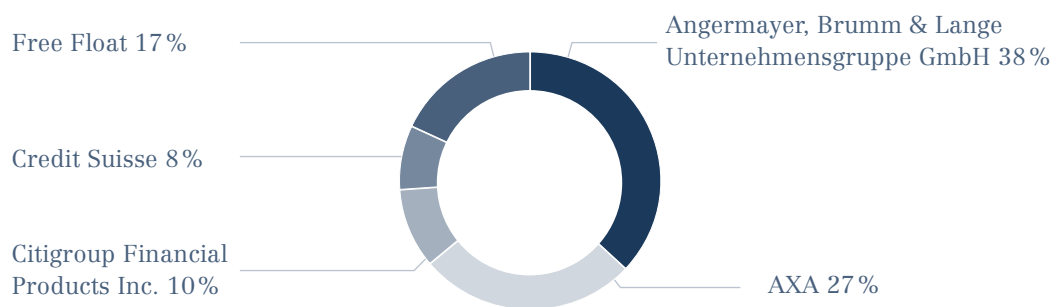
Die stabile Anteilseignerstruktur bildet auch in 2011 die Basis für ein langfristiges und kontinuierliches Wachstum der Aragon AG und ihrer Tochtergesellschaften.

Größter Aktionär ist die Gründungsgesellschafterin Angermayer, Brumm & Lange Unternehmensgruppe GmbH (ABL) mit rund 38 Prozent der Aktien. Diese befindet sich vollständig im Privatbesitz der fünf Partner Christian Angermayer, Peter Brumm, Andreas Lange, Ralph Konrad und Dr. Sebastian Grabmaier – die beiden zuletzt Genannten sind auch Vorstände der Aragon AG.

Mit rund 27 Prozent der Aktien ist die AXA, einer der weltweit führenden Versicherungskonzerne, strategischer Gesellschafter der Aragon AG. Mit der AXA gibt es einen weitreichenden Kooperationsvertrag.

Darüber hinaus sind zwei der weltweit größten Bankengruppen, die Citigroup (Citi) und die Credit Suisse mit jeweils rund 10 Prozent und 8 Prozent am Grundkapital der Aragon AG beteiligt.

Der aktuelle Free Float beträgt rund 17 Prozent.



Insgesamt verfügt die Aragon AG über ein gezeichnetes Kapital von 7.233.316 Aktien bei einer Marktkapitalisierung von 24,23 Mio. Euro\*.

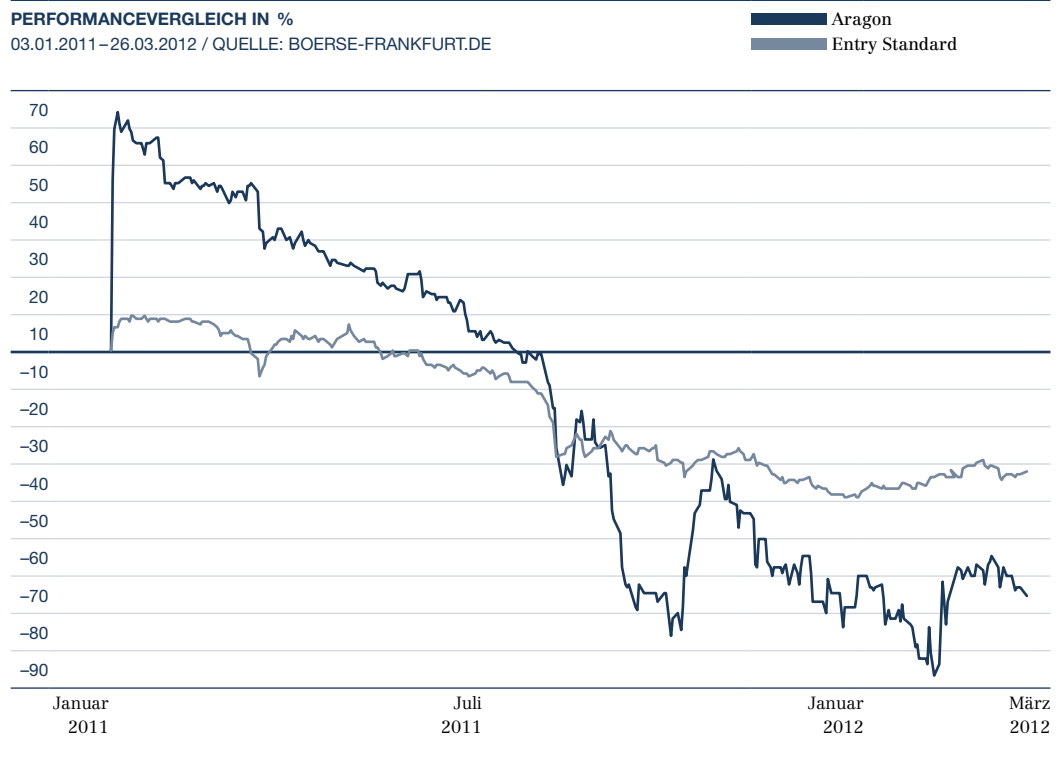
\* Stand 26. März 2012.



## AKTIENKURSENTWICKLUNG 2011

Die Entwicklung des Aktienkurses der Aragon AG im Jahr 2011 ist geprägt von einer starken Unsicherheit an den Kapitalmärkten und einem historisch schwierigen Marktumfeld für Small-Cap-Werte vor allem im Finanzdienstleistungsbereich. Nach einem starken Anstieg zum Ende des Jahres 2010 ist der Kurs der Aragon-Aktie deshalb im Laufe des Jahres 2011 von 13,50 Euro bis auf 3,80 Euro zum 30. Dezember 2011 gefallen. Diese Entwicklung war durch niedrige Liquidität und starke Volatilität der Aktie geprägt.

Der momentane Aktienkurs liegt bei 3,35 Euro\*. Wir sind zuversichtlich, dass sich der Kursverlauf im Jahr 2012 wieder positiv entwickeln wird und damit spiegelbildlich die geplanten steigenden Ergebnisbeiträge im Aragon-Konzern darstellen wird.



\* Stand 26. März 2012.

# KONZERNLAGEBERICHT

---

Geschäfts- und Rahmenbedingungen	32
Geschäftsverlauf	34
Markt und Wettbewerb	34
Geschäftsverlauf Konzern & Segmente	41
Wesentliche Kennzahlen Aragon-Konzern	42
Vermögenslage	42
Finanzlage	43
Ertragslage	44
Segmentberichterstattung	44
Nachtragsbericht	46
Chancen- und Risikobericht	46
Prognosebericht	48
Rahmenbedingungen	48
Erwartete Geschäftsentwicklung	49
Erklärung des Vorstands	49

---

# KONZERNLAGEBERICHT

## GESCHÄFTS- UND RAHMENBEDINGUNGEN

Im Geschäftsjahr 2011 haben verschiedene Unsicherheiten an den internationalen Märkten für eine Verlangsamung des wirtschaftlichen Aufschwungs gesorgt. Anfang 2011 hat der „arabische Frühling“ den Ölpreis nach oben getrieben. In Japan stand die Wirtschaft nach dem Tsunami im März 2011 zeitweise still. Auf Europa wirkte sich die Verschuldungskrise belastend aus. Besser erging es den großen Schwellenländern, die durch ein starkes Wirtschaftswachstum besser durch die Wirtschaftskrise gekommen sind.

In Deutschland hat die Wirtschaft im vierten Quartal 2011 einen kleinen Dämpfer erhalten. Das Bruttoinlandsprodukt ging um 0,2 Prozent gegenüber dem Vorquartal zurück. Im Gesamtjahr 2011 betrug der Anstieg des Bruttoinlandsprodukts allerdings 3 Prozent. Nachdem die deutsche Exportwirtschaft bisher immer positiv zum Wirtschaftswachstum beigetragen hat, hatte sie im vierten Quartal eine leicht negative Entwicklung gegenüber dem Vorquartal zu verzeichnen. Der Arbeitsmarkt entwickelte sich weiterhin positiv; die Beschäftigungsquote war stabil. Die insgesamt positive gesamtwirtschaftliche Entwicklung im Jahr 2011 in Deutschland hat sich an den Kapitalmärkten nicht widerspiegelt. Die Kapitalmärkte wurden vielmehr von der Euro-Schuldenkrise belastet. Der DAX musste im Jahresverlauf 2011 15,6 Prozent seines Wertes abgeben.

Die Aragon AG ist ein unabhängiger Finanzdienstleister mit derzeit neun operativ tätigen Tochtergesellschaften, die mit jeweils eigenem Profil, eigener Strategie und eigener Marke in Deutschland, Österreich und Osteuropa in der Beratung zu und Vermittlung von Finanzprodukten durch rund 22.000 freie Finanzvermittler mit rund 1.030.000 Endkunden erfolgreich tätig sind. Die Aktivitäten der Aragon AG sind nach Zielgruppen und Dienstleistungen in die beiden operativen Geschäftsbereiche Broker Pools und Financial Consulting unterteilt. Zusätzlich sind im Geschäftsbereich Holding die Beteiligung an der Aragon IT Service GmbH, Troisdorf, und der Aragon AG, Wiesbaden, zusammengefasst.

Folgendes Schaubild zeigt die Struktur der Aragon AG und die relevantesten Beteiligungen:

BROKER POOLS	FINANCIAL CONSULTING	HOLDING
<p><b>JUNG, DMS &amp; CIE. AG</b> (100,0%) *</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Maklerpool, v. a. Vermittlung von Finanzprodukten über Intermediäre (IFAs, freie Makler etc.) und institutionelle Kunden</li> <li>• Investmentfonds, Geschlossene Fonds, Versicherungen, Zertifikate</li> <li>• Derzeit ca. 19.700 Vermittlerverträge, davon über 4.500 mit vertraglich gebundenen Vermittlern (Haftungsdach)</li> </ul> <p><b>BIT – BETEILIGUNGS- &amp; INVESTITIONS-TREUHAND AG</b> (54,9%) *</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Plattform für den Vertrieb Geschlossener Fonds an Privat- und institutionelle Kunden</li> <li>• Derzeit ca. 1.100 aktive Vermittler</li> </ul>	<p><b>CLARUS AG</b> (74,9%) *</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Vermittlung von Finanzprodukten an Endkunden</li> <li>• Lebensversicherungen, Altersvorsorge</li> <li>• Strukturierter Vertrieb mit derzeit ca. 400 selbstständigen Handelsvertretern</li> </ul> <p><b>COMPEXX FINANZ AG</b> (57,4%) *</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Vermittlung von Finanzprodukten an Endkunden</li> <li>• Lebensversicherungen, Altersvorsorge, Investmentfonds, Finanzierungen</li> <li>• Strukturierter Vertrieb mit derzeit ca. 400 selbstständigen Handelsvertretern</li> </ul> <p><b>FINUM.FINANZHAUS GMBH</b> (100,0%) *</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Vermittlung von Finanzprodukten an Endkunden</li> <li>• Lebensversicherungen, Altersvorsorge, Investmentfonds, Finanzierungen</li> </ul> <p><b>FINUM.PRIVATE FINANCE AG, WIEN</b> (100,0%) *</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Vermittlung von Finanzprodukten an Endkunden</li> <li>• Lebensversicherungen, Altersvorsorge, Finanzierungen</li> <li>• Derzeit ca. 40 Berater</li> </ul> <p><b>FINUM.PRIVATE FINANCE AG, BERLIN</b> (89,3%) *</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Vermittlung von Finanzprodukten an Endkunden</li> <li>• Versicherungen, Wertpapiere, Beteiligungen, Finanzierungen</li> <li>• Derzeit ca. 150 Berater</li> </ul> <p><b>INPUNKTO AG</b> (70,0%) *</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Vermittlung von privaten Krankenversicherungen an Endkunden</li> <li>• Strukturierter Vertrieb mit derzeit ca. 100 selbstständigen Handelsvertretern</li> </ul>	<p><b>ARAGON AG</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Holdingaktivitäten</li> </ul> <p><b>ARAGON IT SERVICE GMBH</b> (80,0%) *</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• IT- und Managementberatung sowie Abwicklungsservice für Finanzdienstleister</li> </ul>

\* Beteiligungsquote der Aragon AG.

## GESCHÄFTSVERLAUF

### Markt und Wettbewerb

#### DER MARKT FÜR INVESTMENTPRODUKTE <sup>1)</sup>

Die deutsche Investmentfondsbranche verwaltete zum 31. Dezember 2011 Gesamtvermögen von 1.783,1 Milliarden Euro, was einem Rückgang von 2,7 Prozent im Vergleich zum 31. Dezember 2010 entspricht.

Zum 31. Dezember 2011 (in Klammern der Wert zum 31. Dezember 2010) waren 651,2 Milliarden Euro (710,2 Milliarden Euro), 36,5 Prozent (38,8 Prozent), in Publikumsfonds und 845,6 Milliarden Euro (814,9 Milliarden Euro), 47,4 Prozent (44,4 Prozent), in Spezialfonds investiert. 286,4 Milliarden Euro (307,1 Milliarden Euro), 16,1 Prozent (16,8 Prozent) wurden in Vermögen außerhalb von Investmentfonds für institutionelle Anleger verwaltet.

Auf die einzelnen Assetklassen teilt sich das Fondsvolumen der Publikumsfonds zum 31. Dezember 2011 (in Klammern der Wert zum 31. Dezember 2010) wie folgt auf:

- Aktienfonds: 205,6 Milliarden Euro (238,0 Milliarden Euro)
- Rentenfonds: 178,5 Milliarden Euro (157,8 Milliarden Euro)
- Geldmarktfonds: 14,4 Milliarden Euro (42,2 Milliarden Euro)
- Offene Immobilienfonds: 85,2 Milliarden Euro (85,8 Milliarden Euro)
- Gemischte und sonstige Fonds: 167,5 Milliarden Euro (186,2 Milliarden Euro)

Das Jahr 2011 war bereits von der Euro-Schuldenkrise geprägt. Nun gehen führende Marktexperten 2012 nur von einem moderaten Wachstum aus. Gründe dafür sind neben der anhaltenden Schuldenkrise einiger Eurostaaten die politischen Unruhen in Nordafrika und den arabischen Staaten. Der DAX ist seit Jahresbeginn 2012 bis zum 16. März 2012 liquiditätsgetrieben um 17,8 Prozent gestiegen. Die Euro-Schuldenkrise ist allerdings längst nicht ausgestanden und es besteht an den Kapitalmärkten jederzeit die Gefahr einer Korrektur nach unten. Im Investmentfondsbereich ist davon auszugehen, dass Investmentfonds mit flexiblen Aktienquoten und aktivem Management in der Gunst der Anleger stehen werden.

---

<sup>1)</sup> Alle Daten der folgenden Beschreibung des Marktes für Investmentprodukte wurden, wenn nicht anders kenntlich gemacht, der BVI Investmentstatistik – Gesamtüberblick vom 3. Februar 2012 entnommen.



## DER MARKT FÜR BETEILIGUNGEN<sup>2)</sup>

Der Markt für Beteiligungen in Form von Geschlossenen Fonds hat sich im Jahr 2011 im Vergleich zum Vorjahr relativ stabil entwickelt. Die Höhe des platzierten Eigenkapitals betrug laut dem Branchenverband VGF Verband Geschlossene Fonds 5,85 Milliarden Euro und stieg damit leicht um rund 0,2 Prozent gegenüber dem Vorjahr an. Die stabile Entwicklung im Jahr 2011 ist insbesondere durch einen Anstieg der Aktivitäten institutioneller Anleger getrieben, die ihren Anteil am Gesamtmarkt auf 18 Prozent steigern konnten.

Die Branche für Geschlossene Fonds befindet sich weiterhin in einer Umbruchsituation. Neben dem auch im Jahr 2011 verzeichneten nahezu 50-prozentigen Rückgang des Absatzes von Schiffsfonds, ist der Anteil der geschlossenen inländischen Immobilienfonds um 38 Prozent gestiegen.

Für das Jahr 2012 ist vor allem im freien Vertrieb mit einem weiterhin schwierigen Umfeld für den Absatz von geschlossenen Fonds zu rechnen.

## DER MARKT FÜR VERSICHERUNGEN<sup>3)</sup>

In Deutschland hat die weltweite Banken- und Wirtschaftskrise ab 2008 zur stärksten Rezession der Nachkriegsgeschichte geführt. Nach einer sehr kräftigen konjunkturellen Aufschwungphase hat sich die konjunkturelle Erholung in 2011 trotz einer etwas schwächeren weltwirtschaftlichen Dynamik zunächst noch fortgesetzt. Damit einher ging eine weitere Besserung am Arbeitsmarkt. Inzwischen lassen dagegen auch in Deutschland die Aufschwungkräfte deutlich nach. Zudem geht von der Staatsschuldenkrise im Euroraum eine anhaltende Verunsicherung aus. In der Eurozone war so seit dem Frühjahr 2010 bis zuletzt eine Abfolge von krisenhaften Zuspitzungen und immer neuen Rettungspaketen, begleitet von der Konzeption langfristiger Anpassungsmaßnahmen, zu verzeichnen, die sich in den Kontext einer weltweiten Eintrübung der Wirtschaftsaussichten einfügt. Der konjunkturelle Ausblick auf 2012 ist vor diesem Hintergrund mit besonderen Vorbehalten behaftet. Neben der Staatsschuldenkrise im Euroraum können die ursprünglichen Probleme im Banken- und Finanzsektor längst nicht als bewältigt angesehen werden. Besondere Sorgen bereitet daneben unter anderem auch die Entwicklung von Konjunktur und Staatsfinanzen in den USA. Weltweit sind die öffentlichen Haushalte der Industrieländer stark beansprucht, die Geldpolitik hat ihre Möglichkeiten ebenfalls bereits weitgehend ausgereizt. Ein Risikofaktor bleibt auch die Entwicklung der Energie- und Rohstoffpreise, zumal angesichts der ungewissen geopolitischen Entwicklung in den arabischen Staaten.

---

<sup>2)</sup> Alle Daten der folgenden Beschreibung des Marktes für Beteiligungen wurden, wenn nicht anders kenntlich gemacht, der Pressemitteilung 2/2012 des VGF Verband Geschlossene Fonds e.V. entnommen.

<sup>3)</sup> Alle Daten der folgenden Beschreibung des Marktes für Versicherungen wurden, wenn nicht anders kenntlich gemacht, dem Jahrbuch 2011 des Gesamtverbands der Deutschen Versicherungswirtschaft e.V. („GDV 2011“) entnommen.

Auch die Nachwirkungen der Natur- und Reaktorkatastrophe in Japan belasten weiterhin die weltwirtschaftliche Entwicklung. Insgesamt erscheint eine Rückkehr zur Normalität der Vorkrisenjahre weit entfernt. Es besteht zudem die Gefahr, dass über die Fokussierung der Wirtschaftspolitik auf die Krisenbekämpfung andere langfristige Herausforderungen nicht hinreichend Beachtung finden.

Für 2011 zeichnet sich jetzt ein leichter Rückgang des Beitragsaufkommens in der deutschen Versicherungswirtschaft ab, der jedoch ausschließlich auf die Normalisierung des zuvor außergewöhnlich dynamischen Einmalbeitragsgeschäfts in der Lebensversicherung – ein Abebben des Neuzugangs – zurückzuführen ist. Die Beitragseinnahmen in der Versicherungswirtschaft insgesamt gehen damit in 2011 voraussichtlich um 1,2 Prozent auf über 176 Milliarden Euro zurück, nachdem das Beitragswachstum in 2009 bei 4,2 Prozent und in 2010 bei 4,4 Prozent gelegen hat. Bereits in 2012 sollte allerdings schon wieder ein leichtes Beitragsplus erreicht werden, sofern sich die gesamtwirtschaftlichen Rahmenbedingungen nicht zu sehr eintrüben. Um voraussichtlich 7 Prozent auf gut 147 Milliarden Euro steigen in 2011 die von den Erstversicherern erbrachten Versicherungsleistungen. Eine zunehmende Zahl regulärer Abläufe von in früheren Jahren und Jahrzehnten abgeschlossenen Verträgen in der Lebensversicherung, im Bereich der Privaten Krankenversicherung wirksam werdende höhere Gesundheitskosten und steigende Schadenaufwendungen in der Schaden- und Unfallversicherung tragen zu dieser Entwicklung bei.

In der **Lebensversicherung** zeichnet sich im Jahr 2011 eine Normalisierung ab. In den vergangenen Jahren sind die Einmalbeiträge im Neugeschäft deutlich gewachsen. Diese Entwicklung hat sich 2011 nicht fortgesetzt. Vor allem in den Segmenten der Rentenversicherungen und der Kapitalisierungsgeschäfte, die zusammen einen großen Anteil an den gesamten Einmalbeiträgen besitzen, kam es zu einem Rückgang. Der Neuzugang an laufenden Beiträgen erholte sich 2011 dagegen parallel zur wirtschaftlichen Entwicklung. Für die Lebensversicherungen, Pensionskassen und Pensionsfonds zusammen erreichten die gebuchten Bruttobeiträge im ersten Halbjahr 2011 rund 41,7 Milliarden Euro. Im ersten Halbjahr 2010 waren es noch 45,2 Milliarden Euro. Auf die Lebensversicherung im engeren Sinn (i. e. S.) entfielen davon 40,1 Milliarden Euro, im ersten Halbjahr 2010 waren es 43,8 Milliarden Euro. Der Rückgang der Beitragseinnahmen ist vollständig auf die Entwicklung der Einmalbeiträge zurückzuführen. Für das Gesamtjahr 2011 könnten die Bundesbürger für die Lebensversicherung i. e. S. voraussichtlich Beiträge in Höhe von 81,6 Milliarden Euro (Schätzung; Vorjahr: 87,2 Milliarden Euro) aufbringen. Auf Pensionskassen und -fonds könnten weitere 3,7 Milliarden Euro (Vorjahr: 3,2 Milliarden Euro) entfallen.

Der Versicherungsbestand der Lebensversicherung i. e. S. wird voraussichtlich zum Jahresende 2011 bei 89,6 Millionen Hauptversicherungen und damit geringfügig unter dem Vorjahresniveau liegen. Bestandswachstum ist hingegen bei Pensionskassen und -fonds zu erwarten, sodass insgesamt 93,4 Millionen Verträge erreicht werden könnten.

Im ersten Halbjahr 2011 wurden im Bereich der Lebensversicherungen, Pensionskassen und Pensionsfonds 2,9 Millionen Verträge über eine versicherte Summe von 125 Milliarden Euro neu abgeschlossen. Die Zahl der Neuverträge sank somit geringfügig um 1,9 Prozent. Die Versicherungssumme stieg hingegen deutlich um 5,5 Prozent. Insgesamt wird im Jahr 2011 mit rund 6,0 Millionen neu abgeschlossenen Verträgen in der Lebensversicherung gerechnet (minus 1 Prozent), für Pensionskassen und -fonds wird das Neugeschäft voraussichtlich 0,2 Millionen Verträge betragen. Die Beitragssumme des Neugeschäfts (Bewertungssumme) bei Lebensversicherungen, Pensionskassen und -fonds des ersten Halbjahres 2011 lag mit 73,6 Milliarden Euro um 2,5 Prozent unter dem Vorjahreswert (75,5 Milliarden Euro).

Der Versichertenbestand in der Privaten Krankheitsvollversicherung (**PKV**) stieg zum 30. Juni 2011 auf insgesamt 8,95 Millionen Personen. Der Nettoneuzugang beläuft sich im ersten Halbjahr 2011 auf 54.000 Personen. Damit fällt das Neugeschäft um über 20 Prozent stärker aus als im ersten Halbjahr 2010 (44.500 Personen). Diese deutliche Belebung ist vor allem darauf zurückzuführen, dass Union und FDP die 3-Jahres-Wartefrist für Arbeitnehmer, die in die PKV wechseln wollen, wieder abgeschafft haben. Negativ wirkt sich dagegen nach wie vor die außerordentliche Anhebung der Versicherungspflichtgrenze von 2003 auf die Branche aus.

Die Zahl der Zusatzversicherungen nahm im Vergleich zum Vorjahr sogar noch stärker zu. Bis zur Jahresmitte wurden netto 118.700 neue Policen abgeschlossen. Dieser Anstieg liegt deutlich über dem Vorjahreswert von 77.000 neuen Zusatzversicherungen. Die Gesamtzahl an Zusatzversicherungen beläuft sich damit auf 22,1 Millionen (30. Juni 2010: 21,6 Millionen). Die Produktinnovationskraft der Branche und die Appelle von Verbraucherschützern, statt Zusatztarifen der gesetzlichen Kassen, die jederzeit wieder eingestellt werden können, lieber ein zukunftsfestes Produkt bei der PKV abzuschließen, scheinen hier Wirkung zu zeigen.

Die Beitragseinnahmen betragen im ersten Halbjahr 2011 rund 17,5 Milliarden Euro – 16,4 Milliarden Euro in der Krankenversicherung und 1,1 Milliarden Euro in der Pflegeversicherung. In der Krankentagegeldversicherung betrug das Beitragsvolumen in diesem Zeitraum 530 Mio. Euro, in den Zusatzversicherungen zum GKV-Schutz (Wahlleistungstarife, ambulante Tarife und Zahntarife) 2,3 Milliarden Euro. Für das Gesamtjahr 2011 rechnen die Privaten Krankenversicherer mit Beitragseinnahmen von insgesamt 34,9 Milliarden Euro (+ 4,9 Prozent). Davon entfallen 32,8 Milliarden Euro (+5,1 Prozent) auf die Krankenversicherung und 2,1 Milliarden Euro (+2,1 Prozent) auf die Pflegeversicherung.

Im ersten Halbjahr 2011 erhielten die Versicherten 11,6 Milliarden Euro an Leistungen (einschließlich Schadenregulierungskosten) ausgezahlt, davon 11,2 Milliarden Euro in der Krankenversicherung und 380 Mio. Euro in der Pflegeversicherung. Bis Ende 2011 erreichen die ausgezahlten Versicherungsleistungen voraussichtlich eine Höhe von 23,1 Milliarden Euro (+5,5 Prozent). Dabei entfallen auf die Krankenversicherung 22,4 Mrd. Euro (+5,4 Prozent) und auf die Pflegeversicherung 0,7 Milliarden Euro (+7,3 Prozent).

Insgesamt können die **Schaden- und Unfallversicherer** bei wachsenden Beitragseinnahmen und aller Voraussicht nach leicht steigendem Schadenaufwand wieder etwas optimistischer in die Zukunft blicken. Die marktweite Combined Ratio (Schaden-Kosten-Quote nach Abwicklung) dürfte sich im Geschäftsjahr 2011 um etwa einen Prozentpunkt auf rund 97 Prozent verbessern. Der versicherungstechnische Gewinn würde demnach erstmals seit zwei Jahren wieder anwachsen – und zwar von rund 0,9 Milliarden Euro auf rund 1,5 Milliarden Euro. Damit dürfte ein sehr viel deutlicheres Beitragseinnahmenwachstum als in den Vorjahren zu verzeichnen sein, in denen das Beitragsaufkommen weitgehend stagniert hat, teilweise auch geschrumpft war.

Gestützt wird das Prämienwachstum im Geschäftsjahr 2011 vor allem auch durch die Kraftfahrtversicherung. Beitragsanhebungen sowohl im Bestand als auch im Neugeschäft tragen hier zu einer deutlichen Zunahme der Beitragseinnahmen bei. Aber auch in den meisten anderen Sparten der Schaden- und Unfallversicherung war im ersten Halbjahr 2011 ein stärkeres Beitragseinnahmenplus als zuvor zu verzeichnen. Für die überwiegend dem Privatkundengeschäft zuzurechnenden Sparten werden für das Beitragsaufkommen Zuwachsraten im unteren einstelligen Bereich erwartet (Sach Privat: +1,5 Prozent, Allgemeine Unfall: +1,0 Prozent, Rechtsschutz: +2,0 Prozent). Auch für die Allgemeine Haftpflichtversicherung (+2,0 Prozent) und die nicht-private Sachversicherung (+1,8 Prozent) ist mit einem Wachstum der Beitragseinnahmen in etwa dieser Größenordnung zu rechnen. Von einem deutlicheren Plus kann im Geschäftsjahr 2011 dagegen für die Transportversicherung (+5,0 Prozent) und die Kreditversicherung (+4,0 Prozent) ausgegangen werden.

Im Geschäftsjahr 2011 steigt der Schadenaufwand der Schaden- und Unfallversicherer voraussichtlich um 0,7 Prozent auf etwa 43,6 Milliarden Euro. Eine höhere Schadenbelastung mussten die Schaden- und Unfallversicherer mit etwa 44 Milliarden Euro lediglich im vom Elbe-Hochwasser geprägten Jahr 2002 bewältigen. So haben der vorübergehende konjunkturelle Aufschwung und die lange Frostperiode Anfang des Jahres insbesondere in der Kraftfahrtversicherung für mehr Schäden gesorgt.

Für das Geschäftsjahr 2011 wird in der **Allgemeinen Haftpflichtversicherung** ein Anstieg der Bruttobeitragseinnahmen um 2 Prozent auf 6,9 Milliarden Euro erwartet. Schadensseitig ist mit einem geringen Rückgang des Schadenaufwands um 0,5 Prozent auf 4,7 Milliarden Euro zu rechnen. Die Combined Ratio wird voraussichtlich um einen Prozentpunkt auf 90 Prozent sinken. Der seit einigen Jahren zu beobachtende Trend sinkender Schadensstückzahlen und steigender Schadendurchschnitte wird sich voraussichtlich auch im Geschäftsjahr 2011 weiter fortsetzen.

Nach dem durch die Finanz- und Wirtschaftskrise verursachten Beitragsrückgang im Geschäftsjahr 2010 führt die wirtschaftliche Erholung für das Geschäftsjahr 2011 zu einem spürbaren Beitragswachstum.

#### AUSBLICK

Der Markt für Finanzdienstleistungen wird auch im Jahr 2012, trotz erheblicher Eingriffe der Zentralbanken, von anhaltender Unsicherheit, Volatilität und niedrigen Zinsen geprägt sein. Die verschiedenen Maßnahmen, wie z. B. der im März 2012 durchgeführte sogenannte Schuldenschnitt für Griechenland, anhaltende Rekapitalisierungsschwierigkeiten verschiedener Länder der Eurozone sowie die für 2012 erwarteten niedrigen Wachstumsraten, werden trotz allem zu keinem Anstieg der Kaufbereitschaft vor allem für langlaufende kapitalmarktgebundene Finanzprodukte führen. Die durch die niedrigen Zinsen vor allem bei Versicherungen hervorgerufenen Zinsverluste führen zu einer weiteren Reduktion der Nettoverzinsung von Versicherungsprodukten, was auch diesen Markt im Jahr 2012 erheblich beeinflussen wird.

#### WETTBEWERBSPOSITION

In den einzelnen Geschäftssegmenten steht Aragon mit unterschiedlichen Unternehmen in Konkurrenz.

##### Wettbewerber im Segment Broker Pools

Im Segment Broker Pools vermittelt Aragon über die Tochtergesellschaften Jung, DMS & Cie. Aktiengesellschaft (JDC) und BIT – Beteiligungs- & Investitions-Treuhand AG (BIT) die Finanzprodukte Investmentfonds, Geschlossene Fonds, strukturierte Produkte, Versicherungen und Finanzierungsprodukte über freie Finanzvermittler (B2B) an Endkunden.



Als Vollsortimenter steht JDC im Wettbewerb mit allen Unternehmen, die über selbstständige Vermittler oben genannte Finanzprodukte an Weitervermittler oder Endkunden vermitteln. Darunter fallen Maklernetzwerke/Maklerpools (wie z. B. Fonds Finanz Makler-service GmbH, München, und BCA AG, Bad Homburg), aber auch auf Endkunden ausgerichtete Geschäftsbanken, Sparkassen und Volksbanken sowie Finanzvertriebsgesellschaften.

Die Markteintrittsbarrieren im Maklerpoolgeschäft sind gering. Es gibt daher eine sehr hohe Zahl an Vermittlungsunternehmen, vor allem Maklernetzwerke/Maklerpools unterschiedlichster Größe und Professionalität. In den letzten Jahren hat sich der Markt für Maklerpools dennoch stark konsolidiert. JDC ist in dieser Konsolidierungsphase gewachsen und hat kleinere, aus dem Markt ausscheidende Mitbewerber bzw. auch deren Kunden kontinuierlich integriert.

#### Wettbewerber im Segment Financial Consulting

Im Segment Financial Consulting bietet die Aragon AG über ihre Tochtergesellschaften CLARUS AG, compexx Finanz AG (compexx), inpunkto AG (inpunkto) und die FiNUM.Private Finance AG (inkl. FiNUM.FINANZHAUS GmbH) in Wien und Berlin die Beratung zu und Vermittlung von Finanzprodukten gegenüber Endkunden (B2C) an. Grundsätzlich stehen sämtliche Gesellschaften im Wettbewerb mit einer Vielzahl von Marktteilnehmern, d. h. neben Finanzvertrieben und Einzelmaklern u. a. auch Ausschließlichkeitsorganisationen von Versicherungen und Banken, aber auch dem Direktvertrieb z. B. über das Internet. Die Hauptwettbewerber der Gesellschaften lassen sich anhand der unterschiedlichen Geschäftsmodelle und Zielgruppen wie folgt ableiten:

compexx ist als Allfinanzvertrieb in der Form eines strukturierten Vertriebs auf den klassischen Massenmarkt fokussiert. Primärer Fokus ist die Vermittlung von Altersvorsorgeprodukten. Hierbei steht die compexx im direkten Wettbewerb vor allem zu anderen Strukturvertrieben wie der DVAG oder dem AWD.

inpunkto ist auf die Vermittlung von und Beratung zu privaten Krankenversicherungen spezialisiert. Zunehmend wird auch die Beratung in Fragen der Altersvorsorge relevanter Bestandteil der Beratungsphilosophie. Primärer Wettbewerber der inpunkto ist u. a. die impuls Finanzmanagement AG, Gersthofen.

FiNUM fokussiert sich auf die Beratung anspruchsvoller Privatkunden (sog. Mass-Affluent-Markt) in Deutschland und Österreich. Der Geschäftsmix besteht zu nahezu gleichen Teilen aus Vermögensaufbau- und Absicherungsgeschäft (Versicherungsgeschäft). Hauptwettbewerber sind demnach Geschäfts- bzw. Privatbanken und große Finanzvertriebsgesellschaften (wie z.B. die MLP AG, Wiesloch, oder die Postbank Finanzberatung AG, Hameln).

### **Geschäftsverlauf Konzern und Segmente**

Die Aragon AG ist aufgrund ihrer Absatzstärke, zunehmenden Marktrelevanz und Zuverlässigkeit für Produktinitiatoren sowohl aus der Versicherungs- als auch Investmentbranche ein Partner von hoher Attraktivität. Gleichzeitig ist die Aragon AG auch als institutioneller Partner für Finanzvertriebe bzw. Finanzvermittler attraktiv, die im sich schnell verändernden regulatorischen Umfeld einen starken Partner suchen. Im Geschäftsjahr 2011 hat die Aragon AG diesen Positionierungsvorteil für den Abschluss mehrerer Zukäufe, wie die Komplettübernahme der FiNUM.FINANZHAUS GmbH, der CLARUS AG und der FiNUM.Private Finance AG (vormals: SRQ FinanzPartner AG), und verschiedener Kooperationen erfolgreich genutzt. Zudem gelang die Veräußerung der Anteile an der biw Bank für Investments und Wertpapiere AG, womit zum einen die vollständige Konzentration auf den Finanzvertrieb vollzogen wurde, zum anderen auch mögliche Risiken, die sich durch eine Mehrheitsbeteiligung an einer Bank ergeben könnten, reduziert werden konnten.

## WESENTLICHE KENNZAHLEN ARAGON-KONZERN

Von 2009 bis 2011 entwickelten sich die wesentlichen Kennzahlen der Aragon AG wie folgt:

WESENTLICHE KENNZAHLEN ARAGON-KONZERN	2009	2010	2011	Veränderung
	TEUR	TEUR	TEUR	2011 zu 2010 TEUR
Langfristiges Vermögen gesamt	65.968	58.175	67.830	9.655
Kurzfristiges Vermögen gesamt	32.732	27.820	44.034	16.214
Eigenkapital	52.914	52.789	47.954	-4.835
Langfristiges Fremdkapital	18.105	21.044	27.980	6.936
Kurzfristiges Fremdkapital	27.681	27.141	45.788	18.647
Bilanzsumme	98.700	100.974	121.722	20.748
Umsatz	69.391	109.179	127.028	17.849
Provisionsaufwand	55.219	83.615	97.996	14.381
Personalkosten	9.390	12.553	19.897	7.344
Sonstige betriebliche Aufwendungen inkl. AfA	9.559	14.091	18.819	4.728
Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit	-1.797	1.014	1.787	773

## VERMÖGENSLAGE

Das langfristige Vermögen des Konzerns zum 31. Dezember 2011 in Höhe von 67,8 Mio. EUR (Vorjahr 58,2 Mio. EUR) besteht zu rund 50,7 Mio. EUR (Vorjahr 43,6 Mio. EUR) aus immateriellen Vermögenswerten. Die Erhöhung des langfristigen Vermögens des Konzerns resultiert im Wesentlichen aus der Aktivierung von Kundenbeständen in Höhe von 4,8 Mio. EUR.

Das kurzfristige Vermögen hat sich signifikant auf 44,0 Mio. EUR (Vorjahr 27,8 Mio. EUR) erhöht. Der wesentliche Grund dafür ist die Erhöhung der Forderungen aus Lieferungen und Leistungen und der sonstigen Vermögensgegenstände aus der Erstkonsolidierung der CLARUS AG und der FiNUM.Private Finance AG, Berlin, um 9,2 Mio. EUR. Die Guthaben bei Kreditinstituten stiegen um 4,6 Mio. EUR auf 13,8 Mio. EUR.

Die Bilanzsumme hat sich von 101,0 Mio. EUR im Jahr 2010 auf 121,7 Mio. EUR im Jahr 2011 durch die Erstkonsolidierung der CLARUS AG und der FiNUM.Private Finance AG, Berlin, stark erhöht.

Im langfristigen Fremdkapital bestehen Verbindlichkeiten gegenüber Banken in Höhe von 7,3 Mio. EUR. Insgesamt erhöht sich das langfristige Fremdkapital von 21,0 Mio. EUR im Vorjahr auf 28,0 Mio. EUR im Berichtsjahr. Im Wesentlichen ist dies durch die Erhöhung der sonstigen Verbindlichkeiten um 4,4 Mio. EUR bedingt.

Das kurzfristige Fremdkapital steigt von 27,1 Mio. EUR auf 45,8 Mio. EUR. Hierin enthalten sind 24,3 Mio. EUR aus Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen und 17,2 Mio. EUR aus sonstigen Verbindlichkeiten. Verbindlichkeiten gegenüber Banken bestehen in Höhe von 2,1 Mio. EUR nach 2,4 Mio. EUR in 2010.

Der Aragon-Konzern verfügt zum Bilanzstichtag über eine Eigenkapitalquote von 39,4 Prozent (Vorjahr 52,3 Prozent) der Bilanzsumme. Die Verminderung der Eigenkapitalquote im Jahresvergleich resultiert im Wesentlichen aus der gestiegenen Bilanzsumme.

## **FINANZLAGE**

Die Kapitalflussrechnung zeigt auf, wie sich der Cashflow innerhalb der Berichtsperiode durch Mittelzu- und Mittelabflüsse entwickelte.

Der Cashflow aus der laufenden Geschäftstätigkeit verminderte sich im Geschäftsjahr signifikant von 6.704 TEUR um 10.164 TEUR auf –3.460 TEUR. Dies resultiert im Wesentlichen aus einer Reduzierung der Verbindlichkeiten um 7.245 TEUR.

Der Cashflow aus Investitionstätigkeit ist mit 3.004 TEUR positiv. Darin enthalten sind 8.109 TEUR aus Einzahlungen aus dem Erwerb von konsolidierten Unternehmen sowie –4.736 TEUR aus der Investition in immaterielle Vermögenswerte und Sachanlagevermögen.

Aus der Finanzierungstätigkeit ergibt sich ein mit 4.037 TEUR positiver Cashflow, der aus der Aufnahme von Krediten resultiert.

Der Finanzmittelfonds am Ende des Geschäftsjahres betrug 13.208 TEUR.

Die Finanzmittelausstattung war im Berichtsjahr jederzeit ausreichend. Die Sicherstellung der kurzfristigen Liquidität wird über eine monatliche Liquiditätsplanung gesteuert. Im folgenden Jahr wird der Konzern vertragsgemäß teilweise Kredittilgungen vornehmen, die auch vor dem Hintergrund der Finanzmarktkrise aus einer ausreichenden Liquidität vorgenommen werden können.

## ERTRAGSLAGE

Die Ertragslage des Konzerns hat sich im Berichtsjahr sehr positiv entwickelt. Der Konzernumsatz hat sich um 16,3 Prozent (Vorjahr: 57,3 Prozent) von 109,2 auf 127,0 Mio. Euro erhöht.

Die Provisionsaufwendungen haben sich gegenüber dem Vorjahr (83,6 Mio. Euro) um 17,2 Prozent auf 98,0 Mio. Euro erhöht.

Von den übrigen Kosten entfallen 19,9 Mio. Euro (Vorjahr 12,6 Mio. Euro) auf die Personalkosten und 18,8 Mio. Euro (Vorjahr 14,1 Mio. Euro) auf die sonstigen betrieblichen Aufwendungen. Im Jahresdurchschnitt waren 370 (Vorjahr 255) Mitarbeiter beschäftigt. Die Gesamtkosten haben sich durch die erstmalige Einbeziehung der CLARUS AG, sowie der ganzjährigen Einbeziehung der FiNUM.FINANZHAUS GmbH und der Aragon IT Service GmbH erhöht.

Die größten Positionen innerhalb der sonstigen betrieblichen Aufwendungen waren die Abschreibungen mit 2,3 Mio. Euro (Vorjahr 1,8 Mio. Euro), Werbekosten mit 3,2 Mio. Euro (Vorjahr 2,3 Mio. Euro), EDV-Kosten mit 2,0 Mio. Euro (Vorjahr 1,2 Mio. Euro), Rechts- und Beratungskosten mit 2,1 Mio. Euro (Vorjahr 1,5 Mio. Euro), Sonstige Kosten mit 2,1 Mio. EUR (Vorjahr 2,7 Mio. Euro).

Insgesamt erhöhte sich das Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit von 1,0 Mio. EUR um rund 0,8 Mio. Euro auf 1,8 Mio. Euro. Das Ergebnis aus fortzuführenden Geschäftsbereichen nach Steuern erhöhte sich auf 1,2 Mio. Euro nach 0,8 Mio. Euro im Vorjahr. Das Ergebnis aus aufgegebenen Geschäftsbereichen beträgt -5,4 Mio. Euro, sodass sich das Konzernergebnis nach Anteilen ohne beherrschenden Einfluss auf -5,2 Mio. Euro (Vorjahr: -0,2 Mio. Euro) vermindert.

## SEGMENTBERICHTERSTATTUNG

### Segment Broker Pools

Der Umsatz im Segment Broker Pools stieg leicht auf 72,8 Mio. Euro nach 72,2 Mio. Euro im Vorjahr. Das EBIT verminderte sich von 1,0 Mio. Euro im Vorjahr auf 0,4 Mio. Euro.

### Segment Financial Consulting

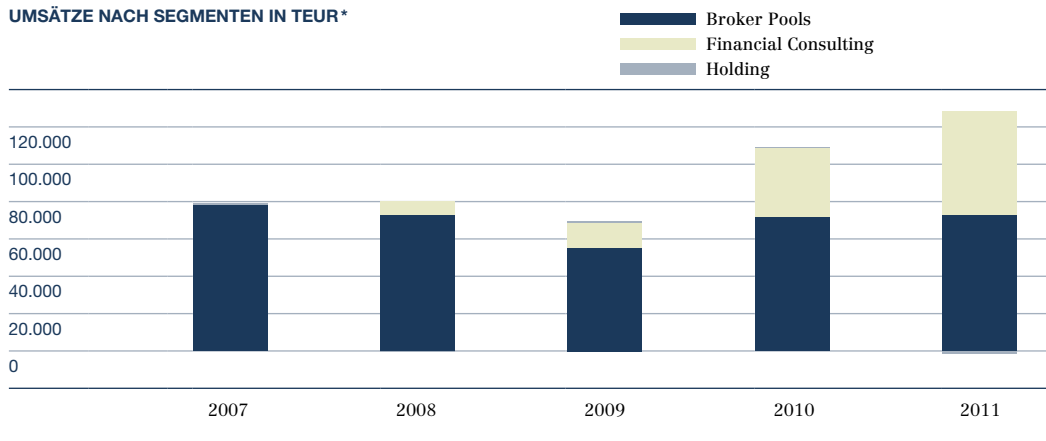
Das Segment Financial Consulting ist der größte Wachstumsbereich im Konzern. Die Segmenterträge stiegen auf 55,6 Mio. Euro nach 36,9 Mio. Euro im Vorjahr. Das EBIT stieg von 2,9 Mio. Euro im Vorjahr auf 4,7 Mio. Euro.



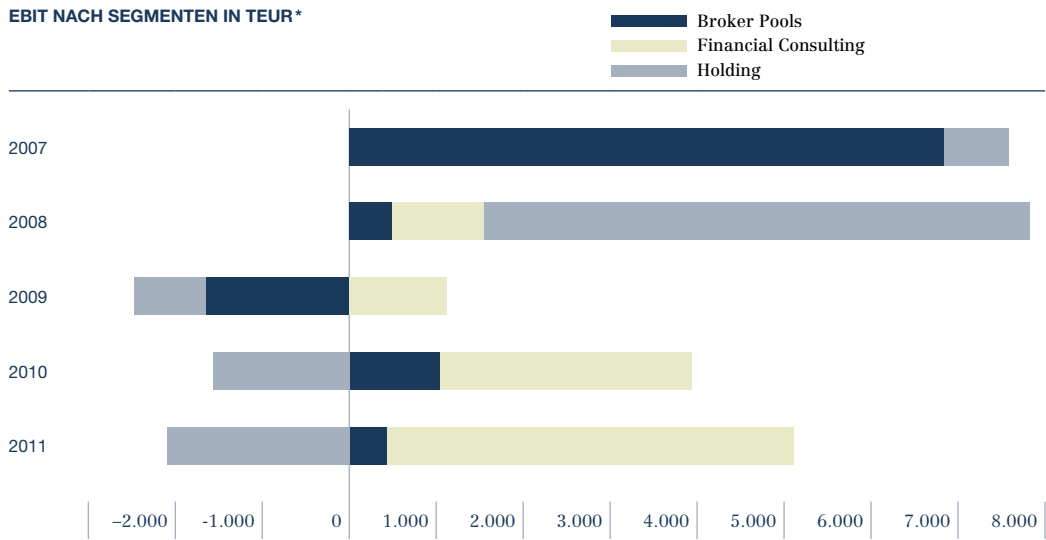
## Segment Holding

Das Ergebnis im Segment Holding entwickelte sich stabil. Die Segmenterträge stiegen leicht auf 1,3 Mio. Euro nach 0,7 Mio. Euro im Vorjahr. Das EBIT bleibt stabil auf –2,1 Mio. Euro, wie im Vorjahr.

UMSÄTZE NACH SEGMENTEN IN TEUR\*



EBIT NACH SEGMENTEN IN TEUR\*



\* Zur Vergleichbarkeit mit den Vorjahren wurden pro forma sämtliche Ergebniszahlen so angepasst, als ob die biw Bank für Investments und Wertpapiere AG in allen Zeiträumen nicht konsolidiert worden wäre.

## NACHTRAGSBERICHT

Mit Datum 5. Januar 2012 ist der Vollzug über den Aktienkaufvertrag bezüglich des Verkaufs der Anteile an der biw Bank für Investments und Wertpapiere AG eingetreten. Der Gesellschaft ist zu dem Stichtag ein Veräußerungserlös von ca. 10 Mio. Euro zugeflossen.

## CHANCEN- UND RISIKOBERICHT

Die künftige Geschäftsentwicklung unseres Konzerns ist mit allen Chancen und Risiken verbunden, die mit dem Vertrieb von Finanzprodukten und dem Kauf, der Führung und dem Verkauf von Unternehmen zusammenhängen. Durch Ableitung geeigneter Maßnahmen im Rahmen des Risikomanagementsystems versucht die Aragon AG Risiken zu minimieren. Finanzinstrumente werden ausschließlich zur Absicherung eingesetzt. Um mögliche Probleme in den verbundenen Unternehmen und deren Beteiligungen frühzeitig zu erkennen, werden wesentliche Kennziffern monatlich abgefragt und beurteilt.

Die Aragon AG steuert den Konzern über ein monatliches Berichtswesen, welches die wesentlichen Kennzahlen beinhaltet und insbesondere die Liquiditätssituation berücksichtigt. Der Vorstand wird darüber hinaus täglich über den aktuellen Liquiditätsstand informiert.

Die relevanten unternehmensbezogenen Risiken sind die folgenden:

- Im Rahmen der Vermittlung von Finanzprodukten und Versicherungen kann nicht ausgeschlossen werden, dass durch Stornierungen Aufwendungen entstehen, die nicht durch entsprechende Rückforderungsansprüche gegenüber den Vermittlern gedeckt sind, insbesondere wenn ganze Zweige aus einem Strukturvertrieb wegfallen. Im Rahmen der Vertriebsvereinbarung mit Versicherungsgesellschaften vergibt die Aragon AG teilweise Patronatserklärungen für ihre Tochtergesellschaften.
- Aragon könnte für Aufklärungs- oder Beratungsfehler durch Vertriebspartner in Anspruch genommen werden. Ob im Einzelfall die Risiken dann durch den bestehenden Versicherungsschutz oder Rückforderungsansprüche gegenüber Vermittlern gedeckt sind, ist nicht sicher.
- Das schnelle Wachstum der Aragon-Gruppe macht eine fortlaufende Anpassung der organisatorischen und technischen Strukturen erforderlich. Zudem werden aufgrund der anhaltend volatilen Kapitalmärkte und des schwer prognostizierbaren Produktabsatzes große Herausforderungen an das Liquiditätsmanagement gestellt. Fehlende Liquidität könnte zu einem existenziellen Problem werden.

Die relevanten marktbezogenen Risiken sind die folgenden:

- Der geschäftliche Erfolg des Konzerns ist grundsätzlich von der volkswirtschaftlichen Entwicklung in Deutschland und Österreich bzw. der gesamten Eurozone abhängig.
- Die Entwicklung der nationalen und globalen Finanz- und Kapitalmärkte ist für den Erfolg des Konzerns von erheblicher Relevanz. Anhaltende Volatilität oder negative Entwicklungen können die Ertragskraft der Aragon AG negativ beeinflussen.
- Die Stabilität der rechtlichen und regulativen Rahmenbedingungen in Deutschland und Österreich ist von großer Wichtigkeit. Vor allem kurzfristige Änderungen bei Finanzdienstleistungsunternehmen, Vermittlern und Finanzprodukten können das Geschäftsmodell der Aragon AG negativ beeinflussen.

Der Vorstand geht zum Zeitpunkt der Berichterstattung davon aus, dass die Risiken in der Gesamtbewertung überschaubar sind und den Fortbestand des Konzerns nicht gefährden. Es sind darüber hinaus aktuell auch keine weiteren Risiken erkennbar, die zukünftig eine Bestandsgefährdung darstellen könnten.

Die **Chancen** des Konzerns sieht der Vorstand zum einen in der Marktentwicklung und zum anderen in der Organisation selbst. Der Markt für private Altersversorgung und Versicherungen ist einer der großen Wachstumsmärkte in Deutschland. Private Altersversorgung wird durch die private Investition in Finanzprodukte durchgeführt. Die überwältigende Mehrheit dieser Produkte kann der angeschlossene Makler bei den Töchtern der Aragon AG einkaufen und abwickeln. Die Beteiligungen der Aragon AG werden also unmittelbar von dem Marktwachstum profitieren.

Durch die mittlerweile gewonnene Größe und Kapitalstärke der Aragon AG stehen finanzielle Ressourcen und Managementkapazitäten zur Verfügung, die die meisten Wettbewerber nicht aufweisen können. Außerdem hat die Aragon AG – insbesondere durch die Kooperationen und Akquisitionen im Berichtsjahr – die Diversifikation über die Tochtergesellschaften ausgebaut, sodass sie von der Entwicklung des Finanzdienstleistungssektors in seiner gesamten Breite profitieren kann.

Die Aragon AG hat den Umsatz im Berichtsjahr u. a. durch Zukäufe und Kooperationen um rund 18 Mio. Euro steigern können. Der Konzern hat auch im letzten Quartal 2011 mit dem Erwerb der FiNUM.Private Finance AG, Berlin, den Einstieg in den Mass-Affluent-Markt weiter vorangetrieben. Gepaart mit einem konsequenten Kostenmanagement erwartet der Konzern für 2012 eine signifikante Steigerung der Profitabilität. Liquidität ist ausreichend vorhanden und die Aragon AG nutzt zurzeit insbesondere langfristige Kredite in Höhe von insgesamt 6,8 Mio. Euro. Im Übrigen wird durch die umgesetzten Maßnahmen ein stabiler positiver Cashflow erreicht.

Das alles wird dazu führen, dass sich die Konzerngesellschaften und damit auch die Aragon AG aus Sicht des Vorstands in 2012 und 2013 weiter nachhaltig positiv entwickeln werden.

## PROGNOSEBERICHT

### Rahmenbedingungen

#### KONJUNKTURAUSBLICK

Nach dem starken Anstieg der Wirtschaftsleistung und nach der globalen Finanz- und Wirtschaftskrise 2010 und 2011 gehen sowohl die Bundesregierung als auch die EU-Kommission für das Jahr 2012 von einem schwachen Wachstum des Bruttoinlandsprodukts in Deutschland von 0,7 bzw. 0,6 Prozent aus.

Obwohl für das Jahr 2012 mit einer leichten Erholung der Weltwirtschaft gerechnet wird, prognostiziert die EU-Kommission ein Schrumpfen der Wirtschaftskraft der Eurozone auf 0,3 Prozent.

Es bleibt abzuwarten, wie sich das deutsche Bruttoinlandsprodukt angesichts der unsicheren Lage in der Eurozone entwickeln wird.

#### MÄRKTE UND BRANCHENAUSBLICK

Es ist weiterhin von einer volatilen Entwicklung der Kapitalmärkte auszugehen. Neben der Entwicklung der Eurozone insbesondere der Situation in Griechenland, wird die Entwicklung in Nordafrika, aber auch in den Krisenherden Iran und Nordkorea, Auswirkungen auf für das Wirtschaftswachstum wichtige Rohstoffpreise wie Öl und Gas haben. Aufgrund der bisherigen Indikatoren geht Aragon jedoch von einer Fortsetzung der Erholung der Finanzmärkte im Verlauf des Jahres 2012 aus. Stabil niedrige Leitzinsen sollten zu einer Belebung des Kapitalmarktes führen.

Die Finanzdienstleistungsbranche, vor allem der „freie Vertrieb“, wird auch im Jahr 2012 vor erheblichen Herausforderungen stehen. Die Ursachen sind sowohl in der nach der akuten Finanz- und Wirtschaftskrise 2008/2009 anhaltenden Verunsicherung der Kunden sowie in den bevorstehenden regulativen Änderungen zu finden. Für das Jahr 2012 geht Aragon deshalb von einer Fortsetzung der Marktkonsolidierung, vor allem von kleineren Finanzvertrieben und Maklerpools, aus. Generell ist davon auszugehen, dass sich der Markt der „freien Vertriebe“ auf wenige größere Marktteilnehmer – wie die Aragon AG – verteilt.

### Erwartete Geschäftsentwicklung

Der Vorstand geht von einer für den Gesamtkonzern positiven Geschäftsentwicklung aus.

Im Jahr 2012 plant der Konzern, ein deutlich zweistelliges Umsatzwachstum zu erzielen und das erfolgreiche Wachstum der vergangenen Jahre weiterzuführen.

Die geplante Umsatzentwicklung sollte dazu führen, dass die operative Profitabilität und damit auch der operative Cashflow, unabhängig von Einmaleffekten wie zum Beispiel Anteilsverkäufen, steigen werden.

Die oben angeführte Planung ist auf Basis sehr detaillierter Erhebungen und aus Sicht der Aragon AG realistischer Annahmen entstanden.

Sollten selbst diese Annahmen im Prognosezeitraum nicht eintreten, kann die Geschäftsentwicklung des Konzerns schlechter ausfallen als geplant. Aus heutiger Sicht kann der Vorstand der Aragon AG keine Szenarien erkennen, in denen der Konzern im Jahr 2012, abgesehen von möglichen außerordentlichen Effekten, operative Verluste verzeichnen wird.

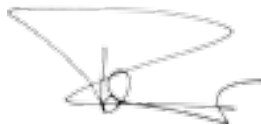
### ERKLÄRUNG DES VORSTANDS ZUM ABHÄNGIGKEITSBERICHT

Die Aragon Aktiengesellschaft hat bei den im Bericht über die Beziehungen zu verbundenen Unternehmen aufgeführten Rechtsgeschäften und Maßnahmen nach den Umständen, die uns im Zeitpunkt, in dem die Rechtsgeschäfte vorgenommen oder die Maßnahmen getroffen oder unterlassen wurden, bekannt waren, bei jedem Rechtsgeschäft eine angemessene Gegenleistung erhalten und ist dadurch, dass Maßnahmen getroffen oder unterlassen wurden, nicht benachteiligt worden.

Wiesbaden, 26. März 2012



Dr. Sebastian Grabmaier



Ralph Konrad



Wulf U. Schütz

# AUFSICHTSRAT UND VORSTAND

---

Bericht des Aufsichtsrats	51
Vorstand	56
Aufsichtsrat	58

---





# BERICHT DES AUFSICHTSRATS

## SEHR GEEHRTE AKTIONÄRINNEN, SEHR GEEHRTE AKTIONÄRE,

nachfolgend informiert der Aufsichtsrat über die Wahrnehmung seiner Aufgaben und die Schwerpunkte seiner Tätigkeit im Geschäftsjahr 2011. Im Mittelpunkt der Beratungen standen die wirtschaftliche und finanzielle Situation des Konzerns, die Möglichkeiten der Steigerung der Profitabilität sowie Konzepte zur strategischen Weiterentwicklung des Konzerns.

### **Beratung und Überwachung**

Im Berichtsjahr hat der Aufsichtsrat den Vorstand bei der Leitung des Unternehmens regelmäßig beraten und seine Geschäftsführung kontinuierlich überwacht. Dabei haben wir uns von der Recht-, Zweck- und Ordnungsmäßigkeit der Geschäftsführung überzeugt. Der Vorstand ist seinen Informationspflichten nachgekommen und hat uns regelmäßig, zeitnah und umfassend in schriftlicher und mündlicher Form über die für das Unternehmen relevanten Vorkommnisse und Maßnahmen unterrichtet. Wir hatten stets ausreichend Gelegenheit, uns im Plenum des Aufsichtsrats mit den Berichten, Anträgen und Beschlussvorschlägen des Vorstands kritisch auseinanderzusetzen sowie Anregungen einzubringen. Insbesondere sind alle für das Unternehmen bedeutsamen Geschäftsvorgänge auf Basis schriftlicher und mündlicher Vorstandsberichte im Plenum intensiv erörtert worden. Soweit dies nach Gesetz, Satzung und Geschäftsordnung erforderlich war, haben wir unser Votum abgegeben. In begründeten Fällen wurden auch außerhalb der Sitzungen Beschlüsse im schriftlichen Verfahren gefasst.

Der Aufsichtsratsvorsitzende stand zwischen den Gremiensitzungen in regelmäßigem Kontakt mit dem Vorstand und informierte sich über wesentliche Entwicklungen.

Im Geschäftsjahr 2011 fanden sieben Aufsichtsratssitzungen statt, wobei in jedem Quartal mindestens eine Sitzung stattfand. Die Präsenz lag durchschnittlich bei 72 Prozent. Die Aufsichtsratsmitglieder haben mehrheitlich an mehr als 50 Prozent der Sitzungen teilgenommen. Der Aufsichtsrat hat im Berichtszeitraum keine Ausschüsse gebildet.

## Themen

Gegenstand der Erörterungen im Aufsichtsrat war in jeder Sitzung zunächst die wirtschaftliche und finanzielle Lage der Gesellschaft und des Konzerns.

Die Beratungen und Beschlüsse des Aufsichtsrates bezogen sich unter anderem auf die folgenden Themen:

In der Sitzung am 16. Februar 2011 befasste sich der Aufsichtsrat insbesondere mit einer möglichen Beteiligung an der CLARUS AG sowie mit der geschäftlichen Situation bei der Beteiligung biw Bank für Investments und Wertpapiere AG.

Der Beteiligung an der CLARUS AG wurde dann in einer Sondersitzung am 8. März 2011 zugestimmt.

In der Bilanzsitzung am 28. März 2011 wurde nach Erörterung der Jahresabschluss 2010 festgestellt und der Konzernabschluss 2010 gebilligt. Weitere Themen waren der Bericht des Aufsichtsrats für das vorangegangene Geschäftsjahr, die aktuelle Planung und die Erhöhung der Beteiligung an der FiNUM.FINANZHAUS GmbH.

In der telefonischen Sitzung am 30. Mai 2011 stellte der Vorstand die Möglichkeit einer Beteiligung an der SRQ FinanzPartner AG vor.

Die Sitzung am 20. Juni 2011 war bestimmt von einer Diskussion um die Risikosituation der Gesellschaft und die Liquiditätsentwicklung.

Am 30. August 2011 standen das vorgelegte Halbjahresergebnis im Vordergrund sowie die Möglichkeiten von Refinanzierungen. Zudem wurden Verschlinkungen der Konzernstruktur mit dem Ziel einer weiteren Kostenersparnis diskutiert und beschlossen.

Anlässlich der letzten Sitzung im Jahr 2011 am 21. November 2011 diskutierte der Aufsichtsrat die Veräußerung der Beteiligung an der biw Bank für Investments und Wertpapiere AG.

### **Jahres- und Konzernabschlussprüfung 2011**

Die A.A.S. Assurance & Advisory Services GmbH, Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Hafengeweg 46–48, 48155 Münster, hat den vom Vorstand aufgestellten Jahresabschluss der Aragon Aktiengesellschaft zum 31. Dezember 2011 und den nach den Regeln der IFRS gem. § 315a Abs. 3 HGB aufgestellten Konzernabschluss sowie den zusammengefassten Lagebericht der Aragon Aktiengesellschaft und des Konzerns geprüft und jeweils mit einem uneingeschränkten Bestätigungsvermerk versehen.

Der Aufsichtsrat hat sich selbst intensiv mit den Abschlussunterlagen (Jahresabschluss und Lagebericht der Gesellschaft sowie Konzernabschluss und Konzernlagebericht) beschäftigt. Sämtlichen Mitgliedern lagen hierfür die genannten Abschlussunterlagen und die Berichte der A.A.S. Assurance & Advisory Services GmbH, Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Hafengeweg 46–48, 48155 Münster, über die Prüfung des Jahresabschlusses sowie des aufgestellten Konzernabschlusses rechtzeitig vor.

Der Aufsichtsrat hat die Vorlagen des Vorstands und die Prüfungsberichte des Abschlussprüfers seinerseits insbesondere mit Blick auf die Rechtmäßigkeit, Ordnungsmäßigkeit und Zweckmäßigkeit geprüft und in der Bilanzsitzung am 23. März 2012 in Gegenwart des Abschlussprüfers ausführlich diskutiert. In dieser Sitzung wurde vom Abschlussprüfer auch detailliert über Umfang, Schwerpunkte und Kosten der Abschlussprüfung berichtet. Dabei konnte sich der Aufsichtsrat von der Ordnungsmäßigkeit der Prüfungen und der Prüfungsberichte überzeugen. Der Aufsichtsrat hatte keine Einwendungen und stimmte dem Ergebnis der Abschlussprüfung zu.

Der Aufsichtsrat hat den Jahresabschluss, den Konzernabschluss, den Lagebericht und den Konzernlagebericht unter Berücksichtigung der Prüfungsberichte des Abschlussprüfers abschließend geprüft und erhebt nach dem Ergebnis seiner Prüfung keine Einwände. Der Aufsichtsrat hat den vom Vorstand aufgestellten Jahresabschluss gebilligt, der damit festgestellt ist, und weiter den Konzernabschluss gebilligt.

### **Bericht des Vorstands über Beziehungen zu verbundenen Unternehmen**

Der vom Vorstand aufgestellte Bericht über die Beziehungen zu verbundenen Unternehmen (Abhängigkeitsbericht) gemäß § 312 Aktiengesetz für das Geschäftsjahr 2011 wurde zusammen mit dem hierzu vom Abschlussprüfer erstatteten Prüfungsbericht dem Aufsichtsrat vorgelegt.

Der Abschlussprüfer hat den Abhängigkeitsbericht geprüft und den folgenden uneingeschränkten Bestätigungsvermerk gemäß § 313 AktG erteilt:

„Aufgrund des Prüfungsergebnisses haben wir den Bericht des Vorstands über Beziehungen zu verbundenen Unternehmen für das Geschäftsjahr von 1. Januar bis 31. Dezember 2011 mit folgendem Bestätigungsvermerk versehen:

Nach unserer pflichtgemäßen Prüfung und Beurteilung bestätigen wir, dass

1. die tatsächlichen Angaben des Berichts richtig sind,
2. bei den im Bericht aufgeführten Rechtsgeschäften die Leistung der Gesellschaft nicht unangemessen hoch war.“

Der Aufsichtsrat hat den Abhängigkeitsbericht des Vorstands und den Prüfungsbericht des Abschlussprüfers seinerseits geprüft. Der Aufsichtsrat gelangte zu der Überzeugung, dass der Prüfungsbericht – wie auch die von dem Abschlussprüfer durchgeführte Prüfung selbst – den gesetzlichen Anforderungen entsprechen. Der Aufsichtsrat hat den Abhängigkeitsbericht insbesondere auf Vollständigkeit und Richtigkeit geprüft und hat sich dabei auch davon vergewissert, dass der Kreis der verbundenen Unternehmen mit der gebotenen Sorgfalt festgestellt und notwendige Vorkehrungen zur Erfassung der berichtspflichtigen Rechtsgeschäfte und Maßnahmen getroffen wurden. Anhaltspunkte für Beanstandungen des Abhängigkeitsberichts sind bei dieser Prüfung nicht ersichtlich geworden. Der Aufsichtsrat erhebt nach dem abschließenden Ergebnis seiner Prüfung keine Einwendungen gegen die Schlusserklärung des Vorstands und stimmt dem Ergebnis der Prüfung durch den Abschlussprüfer zu.

### Besetzung

Zum 31. Dezember 2011 bestand der Aufsichtsrat aus sechs Mitgliedern, den Herren Harald Petersen (Vorsitzender), Peter Brumm (stellvertretender Vorsitzender), Christian Angermayer, Dr. Patrick Dahmen, Jörg Keimer und Stefan Schütze.

Im Geschäftsjahr 2011 gab es keine Änderungen im Vorstand der Gesellschaft. Zum 31. Dezember 2011 war Vorstandsvorsitzender Herr Dr. Grabmaier. Weitere Mitglieder des Vorstands waren Herr Ralph Konrad als Leiter des operativen Geschäfts (COO) und Herr Wulf U. Schütz als Finanzvorstand (CFO).

### Dank

Der Aufsichtsrat dankt in diesem erneut schwierigen Geschäftsjahr dem Vorstand, allen Mitarbeiterinnen und Mitarbeitern der Aragon Aktiengesellschaft und allen Konzerngesellschaften und deren Mitarbeitern für ihren Einsatz und ihre Leistungen im abgelaufenen Geschäftsjahr.

Für den Aufsichtsrat  
Wiesbaden, 26. März 2012



Harald Petersen  
Vorsitzender des Aufsichtsrats

## VORSTAND

### **Dr. Sebastian Grabmaier**

Grünwald

Vorsitzender

Dr. Sebastian Grabmaier sitzt dem Vorstand der Aragon AG vor und ist für die Ressorts Unternehmensstrategie, Unternehmenskommunikation und Marketing, Recht und Richtlinien (Compliance) sowie Produktpartnerschaften/Einkauf und Vertrieb zuständig. Ebenfalls ist Dr. Sebastian Grabmaier Vorsitzender des Vorstands der Jung, DMS & Cie. AG.

Er studierte Jura an der Ludwig-Maximilians-Universität, München, und an der University of Chicago. 2001 erfolgte die Promotion zum Dr. jur. Ab 1992 war er in Rechtsanwaltskanzleien in München und Sydney tätig, 1999 bis 2001 in verschiedenen Stationen beim Allianz-Konzern, unter anderem als Vorstandsassistent und Geschäftsstellenleiter in der Allianz Private Krankenversicherungs-AG. Parallel absolvierte er ein berufsbegleitendes Studium an den Universitäten St. Gallen, Schweiz, Vlerick Leuven Business School, Belgien, und der Universität Nyenrode, Niederlande, das er 2002 mit einem MBA in Financial Services & Insurance abschloss.

Er ist Partner der Angermayer, Brumm & Lange Unternehmensgruppe.

### **Ralph Konrad**

Mainz

Vorstand – operativ

Ralph Konrad ist Diplom-Kaufmann und im Vorstand zuständig für die Resorts Personal, Mergers & Acquisitions und Investitionsmanagement. Ebenfalls ist Ralph Konrad Vorstand der Aragon-Tochtergesellschaften CLARUS AG, inpunkto AG und Aragon IT Service GmbH.

Nach zwei Jahren (teilweise studienbegleitender) Unternehmensberatung im Mittelstand arbeitete Ralph Konrad drei Jahre für eine Unternehmensbeteiligungsgesellschaft der Sparkassen – zunächst als Projektassistent, später als Projektleiter. Dort führte er sowohl Wachstums- als auch Venture-Finanzierungen durch. Anschließend gründete Ralph Konrad zusammen mit einem Partner eine eigene Beteiligungsgesellschaft mit Sitz in Köln, deren Vorstandsposition er vier Jahre gesamtverantwortlich bekleidete.

Ralph Konrad ist seit September 2005 Vorstand der Aragon AG. Er verfügt über mehr als zehn Jahre Erfahrung im Beteiligungsgeschäft und hat sowohl Börsengänge und Unternehmensverkäufe als auch Sanierungen aktiv begleitet.

Er ist Partner der Angermayer, Brumm & Lange Unternehmensgruppe.



**Wulf U. Schütz**

Hamburg

Finanzvorstand

Wulf U. Schütz ist im Vorstand zuständig für die Ressorts Rechnungswesen, Controlling, Investor Relations und interne Revision. Ebenfalls ist Wulf U. Schütz Geschäftsführer/Vorstand der Aragon-Tochtergesellschaften FiNUM.FINANZHAUS GmbH und FiNUM.Private Finance AG.

Nach seinem Studium der Betriebswirtschaftslehre in Deutschland und den USA war Wulf U. Schütz von 1997 bis 2006 als Strategieberater für führende Finanzdienstleister und Versicherungen sowie Telekommunikations- und Medienunternehmen weltweit tätig, zuletzt als Principal und Mitglied der Geschäftsleitung bei DiamondCluster International, jetzt Oliver Wyman. Als Mitgründer und Leiter der Private Equity Service Praxisgruppe konzentrierte er sich besonders auf transaktionsnahe Beratung führender Finanzinvestoren.

In 2006 gründete er mit zwei Partnerkollegen ein eigenes Beteiligungs- und Beratungsunternehmen in München, fokussiert auf Wachstumsfinanzierungen von mittelständischen europäischen Dienstleistungsunternehmen.

Wulf U. Schütz ist seit Dezember 2008 Vorstand der Aragon AG und verfügt über mehr als zehn Jahre Erfahrung im Strategieberatungs- und Beteiligungsgeschäft und hat in seiner Karriere über 20 Unternehmenstransaktionen, sowohl in der Vorbereitung als auch in der Umsetzung, aktiv begleitet.

## **AUFSICHTSRAT**

### **Herr Harald Petersen**

Bayreuth  
Rechtsanwalt  
Vorsitzender

### **Herr Peter Brumm**

Frankfurt am Main  
Diplom-Kaufmann  
Stellvertretender Vorsitzender

### **Herr Christian Angermayer**

Frankfurt am Main  
Kaufmann

### **Herr Dr. Patrick Dahmen**

Köln  
Vorstand der AXA Konzern AG

### **Herr Jörg Keimer**

Hünstetten  
Rechtsanwalt

### **Herr Stefan Schütze**

Frankfurt am Main  
Rechtsanwalt

# KONZERNABSCHLUSS

## KONZERNABSCHLUSS

Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung	60
Konzern-Gesamtergebnisrechnung	61
Segmentberichterstattung	62
Konzernbilanz	64
Konzern-Kapitalflussrechnung	66
Konzern-Eigenkapitalveränderungsrechnung	67

## ANHANG 68

Anlage 1 zum Anhang: Entwicklung des Konzernanlagevermögens zum 31. Dezember 2011	128
Anlage 2 zum Anhang: Entwicklung der Nettobuchwerte des Konzern- anlagevermögens zum 31. Dezember 2011	130
Anlage 3 zum Anhang: Aufstellung des Anteilsbesitzes zum 31. Dezember 2011	132
Anlage 4 zum Anhang: Zusätzliche Angaben zu Finanzinstrumenten – IAS 39	134



## KONZERN-GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

	Anhang	01.01. – 31.12.2011 TEUR	01.01. – 31.12.2010 TEUR
1. Provisionserlöse	[1]	127.028	109.179
2. Andere aktivierte Eigenleistungen	[2]	731	360
3. Sonstige betriebliche Erträge	[3]	11.961	2.583
4. Provisionsaufwendungen	[4]	-97.996	-83.615
5. Personalaufwand	[5]	-19.897	-12.553
6. Abschreibungen auf immat. Vermögensgegenstände des Anlagevermögens und Sachanlagen	[6]	-2.288	-1.841
7. Sonstige betriebliche Aufwendungen	[7]	-16.531	-12.250
8. Erträge aus Beteiligungen	[8]	27	10
9. Sonstige Zinsen und ähnliche Erträge	[8]	532	511
10. Erträge aus anderen Wertpapieren	[8]	0	4
11. Abschreibungen auf Finanzinstrumente	[8]	0	-21
12. Zinsen und ähnliche Aufwendungen	[8]	-1.781	-1.353
<b>13. Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit</b>		<b>1.787</b>	1.014
14. Steuern vom Einkommen und Ertrag	[9]	-589	-129
15. Sonstige Steuern	[9]	-15	-72
<b>16. Ergebnis aus fortzuführenden Geschäftsbereichen nach Steuern</b>		<b>1.183</b>	813
<b>17. Ergebnis aus aufgegebenen Geschäftsbereichen nach Steuern</b>	[10]	<b>-5.359</b>	-864
18. Ergebnisanteile anderer Gesellschafter		-986	-198
<b>19. Konzernergebnis</b>		<b>-5.162</b>	-249
<b>20. Ergebnis je Aktie in Euro</b>	[11]		
aus fortzuführenden Geschäftsbereichen		0,03	0,09
aus aufgegebenen und fortzuführenden Geschäftsbereichen		-0,71	-0,03

## KONZERN-GESAMTERGEBNISRECHNUNG

	01.01. – 31.12.2011 TEUR	01.01. – 31.12.2010 TEUR
<b>Periodenergebnis</b>	<b>-5.162</b>	-249
<b>Sonstiges Ergebnis</b>		
Nettogewinne aus der Absicherung einer Nettoinvestition	0	0
Ertragsteuereffekte	0	0
	<b>0</b>	0
Währungsumrechnung ausländischer Geschäftsbetriebe	0	0
Nettoverluste/-gewinne aus der Absicherung von Cashflows	-161	281
Ertragsteuereffekte	37	-97
	<b>-124</b>	184
Nettoverluste/-gewinne aus zur Veräußerung verfügbaren finanziellen Vermögenswerten	0	2
Ertragsteuereffekte	0	0
	<b>0</b>	2
<b>Sonstiges Ergebnis nach Steuern</b>	<b>-124</b>	186
<b>Gesamtergebnis nach Steuern</b>	<b>-5.286</b>	-63
Davon entfallen auf		
- Anteilseigner des Mutterunternehmens	-5.555	-122
- Anteile ohne beherrschenden Einfluss	269	58
	<b>-5.286</b>	-63

## SEGMENTBERICHTERSTATTUNG

	BROKER POOLS		FINANCIAL CONSULTING	
	2011 TEUR	2010 TEUR	2011 TEUR	2010 TEUR
<b>Segmenterträge</b>				
Provisionserlöse	72.828	72.192	55.630	36.896
davon Erlöse mit anderen Segmenten	179	107	1.378	213
<b>Summe Segmenterträge</b>	<b>72.828</b>	<b>72.192</b>	<b>55.630</b>	<b>36.896</b>
Andere aktivierte Eigenleistungen	280	360	0	0
Sonstige Erträge	1.507	1.487	9.728	1.321
Ergebnis aus at-equity-bewerteten Unternehmen	0	0	0	0
<b>Segmentaufwendungen</b>				
Provisionsgeschäft	-59.909	-58.309	-39.180	-25.817
Personalaufwand	-7.357	-6.929	-8.860	-3.503
Abschreibungen	-1.141	-1.413	-1.033	-346
Sonstige	-5.776	-6.344	-11.618	-5.661
<b>Summe Segmentaufwendungen</b>	<b>-74.183</b>	<b>-72.995</b>	<b>-60.691</b>	<b>-35.327</b>
<b>EBIT</b>	<b>432</b>	<b>1.044</b>	<b>4.667</b>	<b>2.890</b>
<b>EBITDA</b>	<b>1.573</b>	<b>2.457</b>	<b>5.700</b>	<b>3.236</b>
Erträge aus Beteiligungen	27	10	0	0
Sonstige Zinsen und ähnliche Erträge	29	23	389	165
Erträge aus anderen Wertpapieren	0	-21	0	4
Abschreibungen auf Finanzinstrumente	0	0	0	0
Sonstige Zinsen und ähnliche Aufwendungen	152	-8	-837	-353
<b>Finanzergebnis</b>	<b>208</b>	<b>4</b>	<b>-448</b>	<b>-184</b>
<b>Segmentergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit (EBT)</b>	<b>640</b>	<b>1.048</b>	<b>4.219</b>	<b>2.706</b>
Ertragsteueraufwand/-ertrag (und sonstige Steuern)	-229	-395	-856	-526
<b>Segmentergebnis aus fortzuführenden Geschäftsbereichen</b>	<b>411</b>	<b>653</b>	<b>3.363</b>	<b>2.180</b>
Segmentergebnis aus aufgegebenen Geschäftsbereichen	0	0	0	0
Segmentergebnis nach Minderheiten	387	661	2.396	1.811
<b>Zusätzliche Informationen</b>				
Investitionen in immaterielle Vermögenswerte und Sachanlagen	678	2.093	2.757	7.131
Beteiligungen an at-equity-bilanzierten Unternehmen	0	0	0	0
Sonstige nicht zahlungswirksame Aufwendungen	0	0	-10	0
ohne planmäßige Abschreibungen				
Planmäßige Abschreibungen	-1.141	-1.413	-1.033	-346
Außerplanmäßige Abschreibungen	0	0	0	0
Segmentvermögen (zzgl. Steuerforderungen/-abgrenzung)	39.475 (+28)	48.862 (+65)	51.435 (+35)	33.330
<b>Gesamtsegmentvermögen</b>	<b>39.503</b>	<b>48.867</b>	<b>51.470</b>	<b>33.330</b>
Segmentsschulden (zzgl. Steuerschulden/-abgrenzung)	19.590 (+311)	15.768 (+387)	35.687 (+2.007)	17.576 (+512)
<b>Gesamtsegmentsschulden</b>	<b>19.901</b>	<b>16.155</b>	<b>37.694</b>	<b>18.088</b>



HOLDING		SUMME BERICHTSPFLICHTIGE SEGMENTE		ÜBERLEITUNG		SUMME	
2011 TEUR	2010 TEUR	2011 TEUR	2010 TEUR	2011 TEUR	2010 TEUR	2011 TEUR	2010 TEUR
1.288	651	129.746	109.739	-2.718	-560	127.028	109.179
1.161	240	2.718	560	-2.718	-560	0	0
<b>1.288</b>	651	<b>129.746</b>	109.739	<b>-2.718</b>	-560	<b>127.028</b>	109.179
451	0	731	360	0	0	731	360
2.673	1.669	13.908	4.477	-1.947	-1.894	11.961	2.583
0	0	0	0	0	0	0	0
-291	-69	-99.380	-84.195	1.384	580	-97.996	-83.615
-3.680	-2.121	-19.897	-12.553	0	0	-19.897	-12.553
-114	-81	-2.288	-1.841	0	0	-2.288	-1.841
-2.418	-2.118	-19.812	-14.123	3.281	1.874	-16.531	-12.250
<b>-6.502</b>	-4.389	<b>-141.376</b>	-112.711	<b>4.665</b>	2.454	<b>-136.711</b>	-110.259
<b>-2.090</b>	-2.069	<b>3.009</b>	1.863	<b>0</b>	0	<b>3.009</b>	1.863
<b>-1.977</b>	-1.988	<b>5.297</b>	3.704	<b>0</b>	0	<b>5.297</b>	3.704
0	0	27	10	0	0	27	10
385	322	803	511	-271	0	532	511
0	21	0	4	0	0	0	4
0	-21	0	-21	0	0	0	-21
-1.367	-992	-2.052	-1.353	271	0	-1.781	-1.353
<b>-982</b>	-670	<b>-1.222</b>	-849	<b>0</b>	0	<b>-1.222</b>	-849
<b>-3.072</b>	-2.739	<b>1.787</b>	1.014	<b>0</b>	0	<b>1.787</b>	1.014
481	720	-604	-201	0	0	-604	-201
<b>-2.591</b>	-2.019	<b>1.183</b>	813	<b>0</b>	0	<b>1.183</b>	813
-5.359	-864	-5.359	-864	0	0	-5.359	-864
-7.945	-2.721	-5.162	-249	0	0	-5.162	-249
3.009	631	6.444	9.855	0	0	6.444	9.855
0	10.344	0	10.344	0	0	0	10.344
-5.255	0	-5.265	0	0	0	-5.265	0
-114	-81	-2.288	-1.841	0	0	-2.288	-1.841
0	0	0	0	0	0	0	0
<b>30.335 (+414)</b>	<b>18.626 (+151)</b>	<b>121.245 (+477)</b>	<b>100.757 (+216)</b>	<b>0</b>	0	<b>121.245 (+477)</b>	<b>100.757 (+216)</b>
<b>30.749</b>	18.777	<b>121.722</b>	100.974	<b>0</b>	0	<b>121.722</b>	100.974
<b>15.172 (+1)</b>	13.419	<b>70.449 (+2.319)</b>	47.662 (+899)	<b>0</b>	0	<b>70.449 (+2.319)</b>	46.763 (+899)
<b>15.173</b>	13.419	<b>72.768</b>	47.662	<b>0</b>	0	<b>72.768</b>	47.662

# KONZERNBILANZ

AKTIVA	Anhang	31.12.2011 TEUR	31.12.2010 TEUR
<b>Langfristiges Vermögen</b>			
Immaterielle Vermögenswerte	[12]	50.681	43.616
Sachanlagen	[13]	2.098	1.519
Finanzielle Vermögenswerte	[14]	952	502
		<b>53.731</b>	45.637
Aktive latente Steuern	[9]	9.259	8.658
<b>Langfristige Forderungen und sonstiges Vermögen</b>	[15]		
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen		4.840	3.880
<b>Langfristiges Vermögen, gesamt</b>		<b>67.830</b>	58.175
<b>Kurzfristiges Vermögen</b>	[16]		
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen		20.401	15.225
Forderungen gegen Unternehmen, mit denen ein Beteiligungsverhältnis besteht		0	4
Sonstige Vermögensgegenstände		8.703	2.112
Sonstige Wertpapiere		706	788
Guthaben bei Kreditinstituten	[17]	13.795	9.184
Aktive Rechnungsabgrenzungsposten		429	507
<b>Kurzfristiges Vermögen, gesamt</b>		<b>44.034</b>	27.820
<b>Als zur Veräußerung gehalten klassifizierte Vermögenswerte</b>	[18]	<b>9.858</b>	14.979
<b>Summe Vermögen</b>		<b>121.722</b>	100.974

<b>PASSIVA</b>	Anhang	31.12.2011 TEUR	31.12.2010 TEUR
<b>Eigenkapital</b>			
Gezeichnetes Kapital	[19]	7.233	7.233
Kapitalrücklage	[19]	35.432	35.432
Andere Gewinnrücklagen	[20]	137	83
Andere Eigenkapitalbestandteile	[20]	540	5.698
Anteile ohne beherrschenden Einfluss	[21]	4.612	4.343
<b>Eigenkapital, gesamt</b>		<b>47.954</b>	52.789
<b>Langfristiges Fremdkapital</b>	[22]		
Passive latente Steuern	[9]	1.744	367
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten		7.306	7.533
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen		5.862	4.363
Sonstige Verbindlichkeiten		9.351	4.947
Rückstellungen	[23]	3.717	3.834
<b>Langfristiges Fremdkapital, gesamt</b>		<b>27.980</b>	21.044
<b>Kurzfristiges Fremdkapital</b>	[24]		
Steuerrückstellungen		1.887	899
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten		2.093	2.384
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen		24.348	16.527
Sonstige Verbindlichkeiten		17.196	7.177
Passive Rechnungsabgrenzungsposten		264	154
<b>Kurzfristiges Fremdkapital, gesamt</b>		<b>45.788</b>	27.141
<b>Schulden in Verbindung mit zur Veräußerung gehaltenen Vermögenswerten</b>		<b>0</b>	0
<b>Summe Eigen- und Fremdkapital</b>		<b>121.722</b>	100.974

## KONZERN-KAPITALFLUSSRECHNUNG

	01.01.– 31.12.2011 TEUR	01.01.–* 31.12.2010 TEUR	Liquiditäts- auswirkung TEUR
1. Periodenergebnis	-4.176	-51	-4.125
2. + Abschreibungen auf Gegenstände des Anlagevermögens	2.288	1.841	447
3. -/+ Sonstige zahlungsunwirksame Erträge/Aufwendungen	5.149	-335	5.484
4. -/+ Gewinn/Verlust aus dem Abgang von Gegenständen des Anlagevermögens	0	0	0
5. -/+ Zu-/Abnahme der Vorräte, der Forderungen aus Lieferungen und Leistungen sowie anderer Aktiva	524	-1.414	1.938
6. -/+ Ab-/Zunahme der Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen sowie anderer Passiva	-7.245	6.663	-13.908
<b>7. = Cashflow aus laufender Geschäftstätigkeit</b>	<b>-3.460</b>	<b>6.704</b>	<b>-10.164</b>
davon aus aufgegebenen Geschäftsbereichen	-104	-206	102
8. + Einzahlungen aus Abgängen von immateriellen Vermögenswerten	20	0	20
9. - Auszahlungen für Investitionen in immaterielle Vermögenswerte	-3.927	-2.036	-1.891
10. + Einzahlungen aus Abgängen von Gegenständen des Sachanlagevermögens	107	18	89
11. - Auszahlungen für Investitionen in das Sachanlagevermögen	-809	-746	-63
12. + Einzahlungen aus Abgängen aus dem Finanzanlagevermögen	48	1.183	-1.135
13. - Auszahlungen für Investitionen in das Finanzanlagevermögen	-544	-74	-470
14. + Einzahlungen aus der Veräußerung von konsolidierten Unternehmen	0	0	0
15. - Auszahlungen aus der Veräußerung von konsolidierten Unternehmen	0	0	0
16. - Auszahlungen aus dem Erwerb von konsolidierten Unternehmen	8.109	0	8.109
17. - Auszahlungen aus dem Erwerb von Anteilen an Unternehmen	0	-1.713	1.713
<b>18. = Cashflow aus der Investitionstätigkeit</b>	<b>3.004</b>	<b>-3.368</b>	<b>6.372</b>
davon aus aufgegebenen Geschäftsbereichen	0	0	0
19. +/- Ein-/Auszahlungen zum Eigenkapital	0	0	0
20. + Einzahlungen von Minderheitsgesellschaftern	-563	-225	-338
21. + Einzahlungen aus der Aufnahme von Krediten	6.000	0	6.000
22. - Auszahlungen für die Tilgung von Krediten	-1.400	-2.500	1.100
<b>23. = Cashflow aus der Finanzierungstätigkeit</b>	<b>4.037</b>	<b>-2.725</b>	<b>6.762</b>
davon aus aufgegebenen Geschäftsbereichen	0	0	0
24. Zahlungswirksame Veränderungen des Finanzmittelfonds (Summe aus Pos. 7, 18, 23)	3.581	611	2.970
25. + Finanzmittelfonds am Anfang der Periode	9.627	9.016	611
<b>26. = Finanzmittelfonds am Ende der Periode</b>	<b>13.208</b>	<b>9.627</b>	<b>3.581</b>
<b>ZUSAMMENSETZUNG DES FINANZMITTELFONDS</b>	<b>31.12.2011 TEUR</b>	<b>31.12.2010 TEUR</b>	<b>Veränderung TEUR</b>
Barmittel und Guthaben bei Kreditinstituten	13.795	9.184	4.611
Kurzfristig fällige Wertpapiere	706	788	-82
Kurzfristige Verbindlichkeiten bei Kreditinstituten	-1.293	-346	-947
	<b>13.208</b>	<b>9.627</b>	<b>3.581</b>

\* Vorjahreszahlen angepasst. Die Anpassungen sind in Anhangangabe 3.9

## KONZERN-EIGENKAPITALVERÄNDERUNGSRECHNUNG

	Aktien Stück	Gezeichnetes Kapital TEUR	Kapital- rücklage TEUR	Gewinn- rücklagen TEUR	Marktbe- wertung Cashflow Hedge TEUR	Marktbe- wertung Wert- papiere TEUR	Übriges Eigen- kapital TEUR	Anteile ohne beherr- schenden Einfluss TEUR	Eigen- kapital, gesamt TEUR
<b>Stand 01.01.2010</b>	<b>7.233.316</b>	<b>7.233</b>	<b>35.432</b>	<b>83</b>	<b>-392</b>	<b>15</b>	<b>6.179</b>	<b>4.364</b>	<b>52.914</b>
Ergebnis zum 31.12.2010							-51		-51
Marktbewertung Wertpapiere – erfolgsneutral						-8			-8
Marktbewertung Cashflow Hedge – erfolgsneutral					281				281
latente Steuern – erfolgsneutral					-97				-97
Sonstige Eigenkapitalbewegungen							-31		-31
Anteile ohne beherrschenden Einfluss									
– Zugang									
– Abgang								-219	-219
– Dotierung aus dem Ergebnis zum 31.12.2010							-198	198	0
<b>Stand 31.12.2010</b>	<b>7.233.316</b>	<b>7.233</b>	<b>35.432</b>	<b>83</b>	<b>-208</b>	<b>7</b>	<b>5.899</b>	<b>4.343</b>	<b>52.789</b>
<b>Stand 01.01.2011</b>	<b>7.233.316</b>	<b>7.233</b>	<b>35.432</b>	<b>83</b>	<b>-208</b>	<b>7</b>	<b>5.899</b>	<b>4.343</b>	<b>52.789</b>
Ergebnis zum 31.12.2011							-4.176		-4.176
Marktbewertung Wertpapiere – erfolgsneutral						19			19
Marktbewertung Cashflow Hedge – erfolgsneutral					-161				-161
latente Steuern – erfolgsneutral					37				37
Sonstige Eigenkapitalbewegungen							163		163
Gewinn Rücklage									
– Dotierung aus dem Ergebnis				54			-54		0
Anteile ohne beherrschenden Einfluss									
– Zugang								103	103
– Abgang								-820	-820
– Dotierung aus dem Ergebnis zum 31.12.2011							-986	986	0
<b>Stand 31.12.2011</b>	<b>7.233.316</b>	<b>7.233</b>	<b>35.432</b>	<b>137</b>	<b>-332</b>	<b>26</b>	<b>846</b>	<b>4.612</b>	<b>47.954</b>

# ANHANG ZUM KONZERNABSCHLUSS

<b>1 ALLGEMEINE ANGABEN</b>	<b>70</b>
1.1 Übereinstimmungserklärung des Vorstands	70

<b>2 ZUSAMMENFASSUNG DER WESENTLICHEN BILANZIERUNGS- UND BEWERTUNGSMETHODEN</b>	<b>71</b>
2.1 Aufstellungsgrundsätze	71
2.1.1 Erstmals im Geschäftsjahr anzuwendende Standards und Interpretationen	71
2.1.2 Veröffentlichte, aber noch nicht angewendete Standards, Interpretationen und Änderungen	74
2.2 Angaben zur Konsolidierung	76
2.2.1 Konsolidierungskreis	76
2.2.2 Konsolidierungsgrundsätze	79
2.3 Währungsumrechnung	81
2.4 Immaterielle Vermögenswerte	81
2.4.1 Geschäfts- oder Firmenwert	81
2.4.2 Sonstige immaterielle Vermögenswerte	82
2.5 Sachanlagen	83
2.6 Leasinggegenstände	84
2.7 Zur Veräußerung gehaltene langfristige Vermögenswerte und Veräußerungsgruppen	85
2.8 Wertminderungen	86
2.9 Finanzinstrumente	87
2.10 Sonstige Finanzinstrumente	88
2.10.1 Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	88
2.10.2 Derivative Finanzinstrumente	89
2.10.3 Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente	90
2.10.4 Finanzielle Verbindlichkeiten	90
2.11 Wertminderungen	91
2.12 Schulden	91
2.12.1 Sonstige Rückstellungen	91
2.12.2 Ertragsteuerverbindlichkeiten	92
2.12.3 Eventualschulden und -forderungen	92
2.12.4 Aktienoptionen	92
2.13 Erträge und Aufwendungen	93
2.13.1 Erträge	93
2.13.2 Aufwendungen aus Finance-Leasingverhältnissen	93
2.13.3 Aufwendungen aus Operating-Leasingverhältnissen	93
2.13.4 Ertragsteuern	94
2.13.5 Ergebnis aus aufgegebenen Geschäftsbereichen	94
2.14 Wesentliche Annahmen und Schätzungen	95



<b>3 ERLÄUTERUNGEN ZUM KONZERNABSCHLUSS</b>	<b>99</b>
3.1 Erläuterungen zur Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung	99
3.1.1 Provisionserlöse [1]	99
3.1.2 Andere aktivierte Eigenleistungen [2]	99
3.1.3 Sonstige betriebliche Erträge [3]	100
3.1.4 Provisionsaufwendungen [4]	100
3.1.5 Personalaufwand [5]	100
3.1.6 Abschreibungen und Wertminderungen [6]	101
3.1.7 Betriebliche Aufwendungen [7]	101
3.1.8 Ergebnis aus at-equity-bewerteten Unternehmen	102
3.1.9 Finanzergebnis [8]	102
3.1.10 Ertragsteuern und sonstige Steuern [9]	103
3.1.11 Ergebnis aus aufgegebenen Geschäftsbereichen [10]	104
3.1.12 Ergebnis je Aktie [11]	105
3.2 Erläuterungen zur Konzernbilanz	105
3.2.1 Langfristige Vermögenswerte	105
3.2.2 Kurzfristige Vermögenswerte	109
3.2.3 Eigenkapital	111
3.2.4 Langfristiges Fremdkapital [22]	113
3.2.5 Rückstellungen [23]	113
3.2.6 Kurzfristiges Fremdkapital [24]	114
3.3 Leasingverhältnisse	114
3.4 Haftungsverhältnisse	115
3.5 Eventualschulden	116
3.6 Nahestehende Unternehmen und Personen	116
3.7 Besondere Ereignisse nach dem Bilanzstichtag	117
3.8 Eigenkapitalveränderungsrechnung	118
3.9 Kapitalflussrechnung	118
3.10 Segmentberichterstattung	119

<b>4 WEITERE ANGABEN</b>	<b>121</b>
4.1 Geschäftsgegenstand und wesentliche Tätigkeiten	121
4.2 Risikomanagement	122
4.3 Risikomanagementziele und -methoden	123
4.4 Beschreibung der Unternehmenszusammenschlüsse	124
4.4.1 Unternehmenszusammenschlüsse	124
4.5 Zusätzliche Angaben nach § 315 a Abs. 1 und § 314 Abs. 1 Nr. 9 HGB	125

# 1 ALLGEMEINE ANGABEN

Der Aragon-Konzern (kurz: Aragon) ist ein diversifiziertes Finanzdienstleistungsunternehmen mit den beiden operativen Segmenten Broker Pools und Financial Consulting sowie der Holding. Die Gesellschaft wurde am 6. Oktober 2005 unter der Firma Aragon Aktiengesellschaft in das Handelsregister beim Amtsgericht Wiesbaden (HRB 22030) eingetragen. Sitz der Gesellschaft ist Wiesbaden. Die Anschrift lautet:

Kormoranweg 1  
65201 Wiesbaden  
Bundesrepublik Deutschland

Die Aktien der Aragon AG werden im Teilbereich Open Market (Entry Standard) notiert.

Der Vorstand hat den Konzernabschluss am 26. März 2012 aufgestellt und wird diesen am 29. März 2012 zur Veröffentlichung freigeben.

Der Konzernabschluss für das Geschäftsjahr 2011 betrifft das Mutterunternehmen und seine Tochtergesellschaften auf konsolidierter Basis.

## 1.1 Übereinstimmungserklärung des Vorstands

Die Konzernabschlüsse der Aragon für das Geschäftsjahr 2011 sowie das Vorjahr werden in Übereinstimmung mit den International Financial Reporting Standards (IFRS) des International Accounting Standards Board (IASB) aufgestellt, wie sie in der Europäischen Union (EU) anzuwenden sind. Die Bezeichnung IFRS umfasst auch die noch gültigen International Accounting Standards (IAS). Alle für das Geschäftsjahr 2011 verbindlichen Interpretationen des International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC), vormals Standing Interpretations Committee (SIC), wie sie in der EU anzuwenden sind, werden ebenfalls angewendet. Im Folgenden wird einheitlich der Begriff IFRS verwendet.

Die Aragon AG ist kein Mutterunternehmen im Sinne des § 315a Absatz 1 oder 2 HGB, das zur Aufstellung eines Konzernabschlusses nach IFRS verpflichtet ist. Die Aragon AG stellt den IFRS-Konzernabschluss freiwillig gemäß § 315a Absatz 3 HGB auf. Die ergänzend nach § 315a Absatz 1 HGB zu beachtenden handelsrechtlichen Vorschriften wurden berücksichtigt.

Das Geschäftsjahr 2011 der Konzerngesellschaften umfasst den Zeitraum vom 1. Januar bis zum 31. Dezember 2011.

## 2 ZUSAMMENFASSUNG DER WESENTLICHEN BILANZIERUNGS- UND BEWERTUNGSMETHODEN

### 2.1 AUFSTELLUNGSGRUNDSÄTZE

Der Konzernabschluss umfasst die Konzern-Gewinn-und-Verlustrechnung, die Konzern-Gesamtergebnisrechnung, die Konzernbilanz, die Konzern-Eigenkapitalveränderungsrechnung, die Konzern-Kapitalflussrechnung sowie den Konzernanhang. Die Abschlüsse der Aragon AG und deren Tochterunternehmen werden unter Beachtung der einheitlich für den Konzern geltenden Ansatz- und Bewertungsmethoden in den Konzernabschluss einbezogen. Der Konzernabschluss wird in Euro (EUR), der funktionalen Währung des Konzerns, aufgestellt. Soweit nichts anderes angegeben ist, werden sämtliche Werte auf Tausend Euro (TEUR) gerundet. Die Gewinn-und-Verlustrechnung des Konzerns ist nach dem Gesamtkostenverfahren aufgestellt. Der Konzernabschluss wurde einheitlich für die hier dargestellten Perioden in Übereinstimmung mit den nachfolgenden Konsolidierungs-, Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätzen erstellt.

Der Konzernabschluss ist auf Basis der historischen Anschaffungs- bzw. Herstellungskosten erstellt mit Ausnahme, dass

- derivate Finanzinstrumente und
  - zur Veräußerung verfügbare finanzielle Vermögenswerte
- zum beizulegenden Zeitwert bilanziert sind.

#### 2.1.1 Erstmals im Geschäftsjahr anzuwendende Standards, Interpretationen und Änderungen von Standards und Interpretationen

Die angewandten Rechnungslegungsmethoden entsprechen grundsätzlich den im Vorjahr angewandten Methoden mit nachfolgend aufgelisteten Ausnahmen.

Die Aragon hat zum 1. Januar 2011 die nachfolgend aufgelisteten neuen und überarbeiteten Verlautbarungen des IASB im Geschäftsjahr erstmals angewandt:

- IAS 24 Angaben über Beziehungen zu nahestehenden Unternehmen und Personen (geändert), anwendbar ab dem 1. Januar 2011,
- IAS 32 Finanzinstrumente: Darstellung (geändert), anwendbar ab dem 1. Januar 2011,
- IFRIC 14 Vorauszahlungen im Rahmen von Mindestdotierungsverpflichtungen (geändert), anwendbar ab dem 1. Januar 2011,
- Verbesserungen zu IFRS 2010 (Mai 2010).

Die Anwendung dieser Standards und Interpretationen wird nachfolgend näher erläutert:

#### IAS 24 ANGABEN ÜBER BEZIEHUNGEN ZU NAHESTEHENDEN UNTERNEHMEN UND PERSONEN (GEÄNDERT)

Der IASB hat eine Änderung des IAS 24 veröffentlicht, die eine Klarstellung der Definitionen von nahestehenden Unternehmen und Personen beinhaltet. Die neue Definition verstärkt den symmetrischen Ansatz bei der Bestimmung von Beziehungen zu nahestehenden Unternehmen und Personen und stellt die Umstände klar, unter denen Personen und Personen in Schlüsselpositionen die Beziehungen zu nahestehenden Unternehmen und Personen eines Unternehmens beeinflussen. Des Weiteren führt die Änderung eine partielle Befreiung von den Angabepflichten des IAS 24 für Geschäfte mit öffentlichen Stellen und mit Unternehmen, die durch dieselbe öffentliche Stelle wie das berichtende Unternehmen beherrscht, gemeinschaftlich geführt oder wesentlich beeinflusst werden. Aus der Anwendung der Änderung ergaben sich keine Auswirkungen auf die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Konzerns.

#### IAS 32 FINANZINSTRUMENTE: DARSTELLUNG (GEÄNDERT)

Der IASB hat eine Änderung veröffentlicht, in der die Definition einer finanziellen Verbindlichkeit nach IAS 32 geändert wird, damit Unternehmen bestimmte Bezugsrechte und Optionen oder Optionsscheine als Eigenkapitalinstrumente klassifizieren können. Die Änderung ist anwendbar, wenn die Rechte zum Erwerb einer festen Anzahl von Eigenkapitalinstrumenten des Unternehmens zu einem festen Betrag in beliebiger Währung berechtigen und das Unternehmen sie anteilig allen gegenwärtigen Eigentümern derselben Klasse seiner nichtderivativen Eigenkapitalinstrumente anbietet. Die Änderung wirkt sich nicht auf die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Konzerns aus, da der Konzern über keine derartigen Instrumente verfügt.

#### IFRIC 14 VORAUSZAHLUNGEN IM RAHMEN VON MINDESTDOTIERUNGSVERPFLICHTUNGEN (GEÄNDERT)

Die Änderung beseitigt eine unbeabsichtigte Folge für den Fall, dass ein Unternehmen Mindestdotierungsverpflichtungen unterliegt und Vorauszahlungen vornimmt, um diesen Zahlungsverpflichtungen nachzukommen. Die Änderung gestattet die Klassifizierung einer Vorauszahlung künftigen Dienstzeitaufwands durch das Unternehmen als Planvermögen.

Der Konzern unterliegt keinen Mindestdotierungsverpflichtungen; daher hat diese Änderung der Interpretation keine Auswirkungen auf die Darstellung der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Konzerns.

## VERBESSERUNGEN ZU IFRS

Der IASB veröffentlichte im Mai 2010 seinen dritten Sammelstandard zur Änderung verschiedener IFRS mit dem primären Ziel, Inkonsistenzen zu beseitigen und Formulierungen klarzustellen. Die Sammelstandards sehen für jeden geänderten IFRS eigene Übergangsregelungen vor. Die Anwendung folgender Neuregelungen führte zwar zu einer Änderung von Rechnungslegungsmethoden, ergab jedoch keine Auswirkungen auf die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Konzerns:

- IFRS 3 Unternehmenszusammenschlüsse: Die für Anteile ohne beherrschenden Einfluss verfügbaren Bewertungswahlrechte wurden geändert. Lediglich Bestandteile von Anteilen ohne beherrschenden Einfluss, die ein gegenwärtiges Eigentumsrecht und im Falle einer Liquidation für den Inhaber einen anteiligen Anspruch am Nettovermögen des Unternehmens begründen, dürfen entweder zum beizulegenden Zeitwert oder zum proportionalen Anteil des gegenwärtigen Eigentumsrechts am identifizierbaren Nettovermögen des erworbenen Unternehmens bewertet werden. Alle anderen Bestandteile sind zu ihrem beizulegenden Zeitwert zum Erwerbszeitpunkt zu bewerten.
- IFRS 7 Finanzinstrumente – Angaben: Ziel der Änderung war es, die Angaben durch eine Reduzierung des Umfangs der Angaben zu gehaltenen Sicherheiten zu vereinfachen und durch zusätzliche qualitative Informationen, welche die quantitativen Informationen ergänzen sollen, zu verbessern. Der Konzern stellt die überarbeiteten Angabepflichten in Anlage 4 dar.
- IAS 1 Darstellung des Abschlusses: Die Änderung stellt klar, dass ein Unternehmen die Analyse jedes Bestandteils des sonstigen Ergebnisses entweder in der Eigenkapitalveränderungsrechnung oder im Anhang darstellen kann.

Aus den anderen unter Verbesserungen zu IFRS 2010 veröffentlichten und nachfolgend aufgelisteten Neuregelungen ergaben sich keine Auswirkungen auf die Rechnungslegungsmethoden und die Darstellung der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Konzerns:

- IFRS 3 Unternehmenszusammenschlüsse (Bedingte Gegenleistung aus einem Unternehmenszusammenschluss vor der Anwendung des IFRS 3 (überarbeitet 2008),
- IFRS 3 Unternehmenszusammenschlüsse (Nicht ersetzte und freiwillig ersetzte anteilsbasierte Vergütungen),
- IAS 27 Konzern- und Einzelabschlüsse,
- IAS 34 Zwischenberichterstattung.

Aus den nachfolgend aufgelisteten neuen und geänderten Interpretationen ergaben sich keine Auswirkungen auf die Rechnungslegungsmethoden und die Darstellung der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Konzerns:

- IFRIC 13 Kundenbindungsprogramme (Ermittlung des beizulegenden Zeitwerts von Prämiegutschriften),
- IFRIC 19 Ablösung finanzieller Verbindlichkeiten mit Eigenkapitalinstrumenten.

## **2.1.2 Veröffentlichte, aber noch nicht angewendete Standards, Interpretationen und Änderungen**

Bis zum Datum der Veröffentlichung des Konzernabschlusses veröffentlichte, jedoch noch nicht verpflichtend anzuwendende Standards werden nachfolgend aufgeführt. Diese Aufzählung bezieht sich auf veröffentlichte Standards und Interpretationen, bei denen der Konzern nach vernünftigem Ermessen von einer künftigen Anwendbarkeit ausgeht. Der Konzern beabsichtigt, diese Standards anzuwenden, wenn sie in Kraft treten.

### **IAS 1 DARSTELLUNG DES ABSCHLUSSES – DARSTELLUNG VON BESTANDTEILEN DES SONSTIGEN ERGEBNISSES**

Die Änderungen des IAS 1 führen zu einer geänderten Gruppierung der im sonstigen Ergebnis dargestellten Posten. Dabei sind Bestandteile, für die künftig eine erfolgswirksame Umgliederung vorgesehen ist (sogenanntes Recycling), gesondert von Bestandteilen, die im Eigenkapital verbleiben, darzustellen. Diese Änderung betrifft allein die Darstellungsweise im Abschluss und hat daher keine Auswirkungen auf die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Konzerns. Die Änderung ist für Geschäftsjahre, die am oder nach dem 1. Juli 2012 beginnen, anzuwenden.

### **IAS 12 ERTRAGSTEUERN – REALISIERUNG ZUGRUNDE LIEGENDER VERMÖGENSWERTE**

Die Änderung stellt die Ermittlung latenter Steuern auf zum beizulegenden Zeitwert bewertete als Finanzinvestition gehaltene Immobilien klar. Demnach wird (widerlegbar) vermutet, dass für die Bemessung der latenten Steuern bei Immobilien, die nach IAS 40 zum beizulegenden Zeitwert bewertet werden, grundsätzlich eine Realisierung des Buchwerts durch Veräußerung ausschlaggebend ist. Bei den nicht abnutzbaren Sachanlagen, die gemäß IAS 16 nach dem Neubewertungsmodell bewertet werden, soll stets von einer Veräußerung ausgegangen werden. Die Änderung ist für Geschäftsjahre, die am oder nach dem 1. Januar 2012 beginnen, anzuwenden.

### **IAS 19 LEISTUNGEN AN ARBEITNEHMER (ÄNDERUNG)**

Der IASB hat den IAS 19 umfassend überarbeitet. Die vorgenommenen Anpassungen reichen von grundlegenden Änderungen, beispielsweise betreffend die Ermittlung von erwarteten Erträgen aus dem Planvermögen und Aufhebung der Korridormethode, bis zu bloßen Klarstellungen und Umformulierungen. Die Änderung ist für Geschäftsjahre, die am oder nach dem 1. Januar 2013 beginnen, anzuwenden.

### **IAS 27 EINZELABSCHLÜSSE (ÜBERARBEITET 2011)**

Mit der Verabschiedung von IFRS 10 und IFRS 12 beschränkt sich der Anwendungsbereich von IAS 27 allein auf die Bilanzierung von Tochterunternehmen, gemeinschaftlich geführten und assoziierten Unternehmen in separaten Einzelabschlüssen eines Unternehmens. Der Konzern stellt einen solchen Einzelabschluss nicht auf. Die Änderung ist für Geschäftsjahre, die am oder nach dem 1. Januar 2013 beginnen, anzuwenden.



## IAS 28 ANTEILE AN ASSOZIIERTEN UNTERNEHMEN UND GEMEINSCHAFTSUNTERNEHMEN (ÜBERARBEITET 2011)

Mit der Verabschiedung von IFRS 11 und IFRS 12 wurde IAS 28 in „Anteile an assoziierten Unternehmen und Gemeinschaftsunternehmen“ umbenannt und der Regelungsbereich, der sich bislang auf die assoziierten Unternehmen beschränkte, auf die Anwendung der Equity-Methode auf Gemeinschaftsunternehmen ausgeweitet. Die Änderung ist für Geschäftsjahre, die am oder nach dem 1. Januar 2013 beginnen, anzuwenden.

## IFRS 7 FINANZINSTRUMENTE: ANGABEN – VERBESSERUNG DER ANGABEN ÜBER DIE ÜBERTRAGUNG VON FINANZIELLEN VERMÖGENSWERTEN

Die Änderung bestimmt umfangreiche neue Angaben über übertragene finanzielle Vermögenswerte, die nicht ausgebucht wurden, um den Adressaten des Konzernabschlusses ein Verständnis über diese Vermögenswerte und zugehörige Schulden zu ermöglichen. Es werden darüber hinaus Angaben über das zum Berichtsstichtag bestehende anhaltende Engagement bei übertragenen und ausgebuchten finanziellen Vermögenswerten gefordert, um den Adressaten ein Verständnis über die Art und die Risiken des anhaltenden Engagements bei diesen ausgebuchten Vermögenswerten zu ermöglichen. Die Änderung ist für Geschäftsjahre, die am oder nach dem 1. Juli 2011 beginnen, anzuwenden. Die Änderung betrifft lediglich die Angaben und wirkt sich nicht auf die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Konzerns aus.

## IFRS 9 FINANZINSTRUMENTE: KLASSIFIZIERUNG UND BEWERTUNG

IFRS 9 spiegelt die erste Phase des IASB-Projekts zum Ersatz von IAS 39 wider und behandelt die Klassifizierung und Bewertung von finanziellen Vermögenswerten und finanziellen Verbindlichkeiten nach IAS 39. Der Standard ist für Geschäftsjahre, die am oder nach dem 1. Januar 2013 beginnen, anzuwenden. In weiteren Projektphasen wird der IASB die Bilanzierung von Sicherungsbeziehungen und die Wertminderung von finanziellen Vermögenswerten behandeln. Der Abschluss dieses Projekts wird für die erste Jahreshälfte 2012 erwartet. Die Anwendung der Neuerungen aus der ersten Phase von IFRS 9 wird Auswirkungen auf die Klassifizierung und Bewertung von finanziellen Vermögenswerten des Konzerns haben, jedoch voraussichtlich keine Auswirkungen auf die Klassifizierung und Bewertung finanzieller Verbindlichkeiten. Um ein umfassendes Bild potenzieller Auswirkungen darzustellen, wird der Konzern die Auswirkung erst in Verbindung mit den anderen Phasen, sobald diese abgeschlossen sind, quantifizieren.

## IFRS 10 KONZERNABSCHLÜSSE

IFRS 10 ersetzt die Bestimmungen des bisherigen IAS 27 Konzern- und Einzelabschlüsse zur Konzernrechnungslegung und beinhaltet Fragestellungen, die bislang in SIC-12 Konsolidierung – Zweckgesellschaften geregelt wurden. IFRS 10 begründet ein einheitliches Beherrschungskonzept, welches auf alle Unternehmen einschließlich der Zweckgesellschaften Anwendung findet. Die mit IFRS 10 eingeführten Änderungen erfordern gegenüber



der bisherigen Rechtslage erhebliche Ermessensausübung des Managements bei der Beurteilung der Frage, über welche Unternehmen im Konzern Beherrschung ausgeübt wird und ob diese daher im Wege der Vollkonsolidierung in den Konzernabschluss einzubeziehen sind. Der Standard ist für Geschäftsjahre, die am oder nach dem 1. Januar 2013 beginnen, anzuwenden.

#### IFRS 11 GEMEINSCHAFTLICHE VEREINBARUNGEN

IFRS 11 ersetzt IAS 31 Anteile an Gemeinschaftsunternehmen und SIC-13 Gemeinschaftlich geführte Unternehmen – Nicht monetäre Einlagen durch Partnerunternehmen. Mit IFRS 11 wird das bisherige Wahlrecht zur Anwendung der Quotenkonsolidierung bei Gemeinschaftsunternehmen aufgehoben. Diese Unternehmen werden künftig allein at-equity in den Konzernabschluss einbezogen. Die Anwendung des neuen Standards wird die Vermögenslage des Konzerns nicht beeinflussen, weil keine Anteile an einem Gemeinschaftsunternehmen gehalten werden. Der Standard ist für Geschäftsjahre, die am oder nach dem 1. Januar 2013 beginnen, anzuwenden.

#### IFRS 12 ANGABEN ZU BETEILIGUNGEN AN ANDEREN UNTERNEHMEN

Der Standard regelt einheitlich die Angabepflichten für den Bereich der Konzernrechnungslegung und konsolidiert die Angaben für Tochterunternehmen, die bislang in IAS 27 geregelt waren, die Angaben für gemeinschaftlich geführte und assoziierte Unternehmen, welche sich bislang in IAS 31 bzw. IAS 28 befanden, sowie für strukturierte Unternehmen. Des Weiteren werden neue Angabeerfordernisse formuliert. Der Standard ist für Geschäftsjahre, die am oder nach dem 1. Januar 2013 beginnen, anzuwenden.

#### IFRS 13 BEMESSUNG DES BEIZULEGENDEN ZEITWERTS

Der Standard legt einheitliche Richtlinien für die Ermittlung des beizulegenden Zeitwerts fest. Nicht zum Regelungsbereich des Standards gehört dagegen die Frage, wann Vermögenswerte und Schulden zum beizulegenden Zeitwert bewertet werden müssen oder können. IFRS 13 gibt vielmehr Leitlinien, wie der beizulegende Zeitwert unter IFRS sachgerecht zu ermitteln ist, wenn dieser gefordert oder erlaubt ist. Der Standard ist für Geschäftsjahre, die am oder nach dem 1. Januar 2013 beginnen, anzuwenden.

## 2.2 ANGABEN ZUR KONSOLIDIERUNG

### 2.2.1 Konsolidierungskreis

In den Konzernabschluss werden neben der Aragon AG grundsätzlich alle Tochterunternehmen gemäß IAS 27 einbezogen, an denen die Aragon AG die Mehrheit der Stimmrechte hält oder bei denen sie anderweitig über die Kontrollmöglichkeit verfügt. Beherrschung im Sinne des IAS 27 ist dann gegeben, wenn die Möglichkeit besteht, die Finanz- und Geschäftspolitik eines Unternehmens zu bestimmen, um aus dessen Tätigkeit Nutzen zu ziehen.

Die Tochterunternehmen haben mit Ausnahme der Jung, DMS & Cie. GmbH, Wien/Österreich, der Jung, DMS & Cie. Maklerservice GmbH, Wien/Österreich, der FiNUM.Private Finance AG, Wien/Österreich, sowie der AFSH GmbH, Wien/Österreich, ihren Sitz im Inland. In den Konzernabschluss werden neben dem Mutterunternehmen die unmittelbaren Tochterunternehmen sowie die Teilkonzerne BIT – Beteiligungs- und Investitions-Treuhand AG (kurz: BIT AG), Jung, DMS & Cie. Aktiengesellschaft, compexx Finanz AG, inpunkto AG, CLARUS Holding GmbH, FiNUM.FINANZHAUS GmbH, FiNUM.Private Finance Holding GmbH und AFSH GmbH einbezogen. Im Geschäftsjahr 2011 wurden sechs weitere inländische und ein ausländisches Tochterunternehmen in den Konsolidierungskreis der Aragon AG einbezogen (Vorjahr: zwei inländische Tochterunternehmen).

Mit Urkunde vom 1. April 2011 wurden die Anteile an der CLARUS AG, Wiesbaden, erworben. Das Closing erfolgte am 28. Juni 2011. Die Gesellschaft wurde daher zum 1. Juli 2011 in den Konzernabschluss einbezogen.

Mit Urkunde vom 12. April 2011 wurden 25,1% der Anteile an der FiNUM.FINANZHAUS GmbH, Köln, erworben. Die Aragon AG hält somit 100,0% der Anteile.

Mit Wirkung zum 01. Oktober 2011 wurde die inpunkto exklusiv GmbH, Mönchengladbach, gegründet. Die inpunkto AG hält 70% der Anteile.

Mit Wirkung zum 01. September 2011 wurde die FFCM GmbH, Wiesbaden, gegründet.

Die FiNUM.Private Finance Holding GmbH, Wiesbaden, wurde mit Wirkung zum 01. Oktober 2011 erworben.

Mit Wirkung vom 1. September 2011 wurde die Jung, DMS & Cie. Maklerservice GmbH, Wien/Österreich, gegründet.

Die Fundmatrix AG wurde am 30. September 2011 lt. vertraglicher Vereinbarung mit Rückwirkung zum 1. Januar 2011 auf die Jung, DMS & Cie. Pool GmbH verschmolzen. Die Wertansätze für die übertragene Gesellschaft werden über die übernehmende Gesellschaft im Konzern abgebildet.

Mit Urkunde vom 4. Oktober 2011 wurden 89,26% der Anteile an der SRQ FinanzPartner AG, Berlin, erworben. Die Gesellschaft wird zum 31. Dezember 2011 in den Konzernabschluss einbezogen.

Die Unternehmenszusammenschlüsse sind in der Tz. 4.4 beschrieben.

Die MEG AG, Kassel, wird aufgrund von fehlender Beherrschung nicht in den Konzernabschluss einbezogen.

Eine Liste mit der vollständigen Aufstellung des Anteilsbesitzes der Aragon AG befindet sich in Anlage 3 zu diesem Anhang und wird beim elektronischen Unternehmensregister hinterlegt.

Die folgende Tabelle zeigt den Konsolidierungskreis der Aragon AG:

<b>KONSOLIDIERUNGSKREIS</b> TOCHTERUNTERNEHMEN	Kapitalanteil in %	Zeitpunkt der Erstkonsolidierung
<b>1. Aragon-Konzern</b>		
Jung, DMS & Cie. Aktiengesellschaft, Grünwald	100,0	31.03.2004
BIT – Beteiligungs- & Investitions-Treuhand AG, Neuwied	54,9	07.04.2006
compexx Finanz AG, Regensburg	57,4	01.04.2008
AFSH GmbH, Wien/Österreich	100,0	01.10.2009
inpunkto AG, Mönchengladbach (vorm.: inpunkto GmbH, Mönchengladbach)	70,0	01.12.2009
FiNUM.FINANZHAUS GmbH, Köln	100,0	01.09.2010
Aragon IT Service GmbH, Troisdorf	80,0	01.09.2010
CLARUS Holding GmbH, Wiesbaden	74,9	01.07.2011
FiNUM.Private Finance Holding GmbH, Wiesbaden	100,0	01.10.2011
<b>2. Teilkonzern BIT – Beteiligungs- &amp; Investitions-Treuhand AG, Neuwied</b>		
BIT IT! Service GmbH, Neuwied	100,0	07.04.2006
<b>3. Teilkonzern Jung, DMS &amp; Cie. Aktiengesellschaft, Wiesbaden</b>		
Jung, DMS & Cie. GmbH, Wien/Österreich	100,0	31.03.2004
Jung, DMS & Cie. Pool GmbH, Wiesbaden	100,0	07.05.2004
Jung, DMS & Cie. Fundmatrix AG, Wiesbaden (vormals: Jung, DMS & Cie. Broker Pool AG, Wiesbaden)	100,0	30.09.2007
Jung, DMS & Cie. Pro GmbH, Wiesbaden	100,0	17.01.2008
Jung, DMS & Cie. Maklerservice GmbH, Wien/Österreich	100,0	01.09.2011
<b>4. Teilkonzern compexx Finanz AG</b>		
compexx Coaching GmbH, Regensburg	100,0	01.04.2008
Sigma Maklerservice GmbH, Regensburg	100,0	01.10.2008
<b>5. Teilkonzern AFSH GmbH</b>		
FiNUM.Private Finance AG, Wien/Österreich (vormals: Scopia AG, Wien)	100,0	31.12.2009
<b>6. Teilkonzern inpunkto GmbH</b>		
inpunkto Akademie & Marketing GmbH, Mönchengladbach	100,0	01.12.2009
inpunkto exklusiv GmbH, Mönchengladbach	70,0	01.10.2011
<b>7. Teilkonzern CLARUS Holding GmbH</b>		
CLARUS AG, Wiesbaden	100,0	01.07.2011
<b>8. Teilkonzern FiNUM.FINANZHAUS GmbH</b>		
FFCM GmbH, Wiesbaden	100,0	01.09.2011
<b>9. Teilkonzern FiNUM.Private Finance Holding GmbH</b>		
FiNUM.Private Finance AG, Berlin (vormals: SRQ FinanzPartner AG, Berlin)	89,3	31.12.2011

### 2.2.2 Konsolidierungsgrundsätze

Tochterunternehmen sind Unternehmen, an denen die Aragon AG entweder direkt oder indirekt über mehr als die Hälfte der Stimmrechte verfügt. Beherrschung in diesem Sinne besteht dann, wenn die Aragon AG die Möglichkeit hat, die Finanz- und Geschäftspolitik zu bestimmen.

Nach IFRS sind sämtliche Unternehmenszusammenschlüsse nach der Erwerbsmethode abzubilden. Die Kapitalkonsolidierung erfolgte auf den Erwerbszeitpunkt nach der Erwerbsmethode. Der Erwerbszeitpunkt stellt den Zeitpunkt dar, an dem die Möglichkeit der Beherrschung in Bezug auf Entscheidungen über die finanziellen und operativen Handlungen des erworbenen Unternehmens auf die Erwerberin übergeht. Bei der Erwerbsmethode wird der Kaufpreis der erworbenen Anteile mit dem anteiligen Zeitwert der erworbenen Vermögenswerte und Schulden und Eventualschulden des Tochterunternehmens zum Erwerbszeitpunkt verrechnet. Maßgeblich sind dabei die Wertverhältnisse zu dem Zeitpunkt, an dem die Beherrschung über das Tochterunternehmen erlangt wurde. Ein aus der Verrechnung entstehender positiver Unterschiedsbetrag wird als derivativer Geschäfts- oder Firmenwert (Goodwill) aktiviert. Ein negativer Unterschiedsbetrag wird nach erneuter Beurteilung der identifizierbaren Vermögenswerte, Schulden und Eventualschulden sofort erfolgswirksam erfasst.

Beim Erwerb von zusätzlichen Anteilen an Unternehmen, die bereits als Tochterunternehmen in den Konzernabschluss einbezogen werden, wird der Unterschiedsbetrag zwischen dem Kaufpreis und dem anteilig erworbenen Eigenkapital als Goodwill angesetzt.

Bei Beteiligungen von weniger als 100 Prozent am Eigenkapital des Tochterunternehmens sind Minderheitenanteile zu berücksichtigen. Bei der Konsolidierung nach der Neubewertungsmethode wird das auf die Fremdgeschafter entfallende Eigenkapital um die anteiligen stillen Reserven erhöht. Bei der Bewertung der Vermögenswerte und Schulden zum Zeitwert im Rahmen der Erstkonsolidierung aufgedeckte stille Reserven und Lasten werden in den Folgeperioden entsprechend der Entwicklung der Vermögenswerte und Schulden fortgeführt, abgeschrieben bzw. aufgelöst. Ein derivativer Geschäfts- oder Firmenwert wird der betreffenden zahlungsmittelgenerierenden Einheit zugeordnet und in den Folgeperioden regelmäßig auf die Werthaltigkeit überprüft und bei vorliegender Wertminderung außerplanmäßig auf den niedrigeren erzielbaren Betrag abgeschrieben.

Erträge und Aufwendungen eines Tochterunternehmens werden ab dem Erwerbszeitpunkt in den Konzernabschluss einbezogen. Erträge und Aufwendungen eines Tochterunternehmens bleiben bis zum Zeitpunkt in den Konzernabschluss einbezogen, an dem die Beherrschung durch das Mutterunternehmen endet. Der Unterschiedsbetrag zwischen dem Erlös aus der Veräußerung des Tochterunternehmens und seinem Buchwert wird zum Zeitpunkt der Veräußerung in der Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung als Gewinn oder Verlust aus dem Abgang des Tochterunternehmens erfasst. Aufwendungen und Erträge, Forderungen und Verbindlichkeiten sowie Ergebnisse zwischen den in den Konzernabschluss einbezogenen Unternehmen werden eliminiert.

Assoziierte Unternehmen sind Unternehmen, bei denen die Aragon AG oder eines ihrer Tochterunternehmen einen maßgeblichen Einfluss auf die Finanz- und Geschäftspolitik hat, ohne die Entscheidungen beherrschend bestimmen zu können. Der Konzernabschluss enthält den gemäß der Equity-Methode berechneten Anteil des Konzerns an den Gewinnen und Verlusten der assoziierten Unternehmen und zwar von dem Stichtag an, ab dem ein maßgeblicher Einfluss besteht, bis hin zu dessen Aufgabe. Die Beteiligungen an assoziierten Unternehmen werden beim Erwerb mit ihren anteiligen neu bewerteten Vermögenswerten (zuzüglich etwaiger Goodwills), Schulden und Eventualschulden bilanziert. Der Goodwill aus der Anwendung der Equity-Methode wird nicht planmäßig abgeschrieben. Die Werthaltigkeit des aus der Anwendung der Equity-Methode resultierenden Buchwerts der Beteiligung wird geprüft, wenn Anzeichen für eine Wertminderung vorliegen. Unrealisierte Gewinne und Verluste aus Geschäftsvorfällen mit diesen Unternehmen werden anteilig eliminiert. Sofern der Anteil des Konzerns an den Verlusten den Buchwert der Beteiligung an dem assoziierten Unternehmen überschreitet, wird dieser mit null ausgewiesen. Zusätzliche Verluste werden in dem Umfang durch den Ansatz einer Verbindlichkeit berücksichtigt, in dem die Aragon AG wirtschaftliche und rechtliche Verpflichtungen eingegangen ist oder Zahlungen im Namen des assoziierten Unternehmens geleistet hat.

Konzerninterne Salden und Transaktionen sowie nicht realisierte Gewinne aus konzerninternen Transaktionen werden bei der Aufstellung des Konzernabschlusses eliminiert. Nicht realisierte Gewinne aus Transaktionen mit assoziierten Unternehmen werden im Umfang des Anteils an diesem Unternehmen eliminiert; unrealisierte Verluste werden behandelt wie nicht realisierte Gewinne, allerdings nur dann, wenn keine Anzeichen für eine Wertminderung des Beteiligungsbuchwertes erkennbar sind.

Auf ergebniswirksame Konsolidierungsvorgänge werden latente Steuern nach Maßgabe der IFRS abgegrenzt.

## 2.3 WÄHRUNGSUMRECHNUNG

Fremdwährungsgeschäfte werden mit dem Kurs, der am Tag des Geschäftsvorfalles gültig war, in Euro umgerechnet. Am Bilanzstichtag vorhandene monetäre Vermögenswerte und Schulden in fremder Währung werden zum Stichtagskurs in Euro umgerechnet. Währungsdifferenzen, die sich aus der Umrechnung ergeben, werden erfolgswirksam erfasst.

Am Bilanzstichtag vorhandene nicht monetäre Vermögenswerte und Schulden in fremder Währung, die mit ihrem beizulegenden Zeitwert bewertet werden, wurden mit dem Kurs in Euro umgerechnet, der zum Zeitpunkt der Ermittlung des beizulegenden Zeitwertes gültig war.

## 2.4 IMMATERIELLE VERMÖGENSWERTE

### 2.4.1 Geschäfts- oder Firmenwert

Ein Geschäfts- oder Firmenwert kann grundsätzlich durch Kauf von Unternehmensteilen, Erwerb von Tochterunternehmen, assoziierten Unternehmen und Gemeinschaftsunternehmen entstehen. Der Geschäfts- oder Firmenwert ergibt sich bei Unternehmenszusammenschlüssen unter Anwendung der Vorschriften von IFRS 3 als Überschuss der Anschaffungskosten der Beteiligung über den erworbenen Anteil am neubewerteten Eigenkapital des erworbenen Unternehmens.

Die Werthaltigkeit eines Geschäfts- oder Firmenwertes wird mindestens jährlich auf Basis des erzielbaren Betrags der zahlungsmittelgenerierenden Einheit getestet und bei vorliegender Wertminderung außerplanmäßig auf den erzielbaren Betrag abgeschrieben („Impairment Only“-Ansatz). Der Werthaltigkeitstest ist zusätzlich immer dann durchzuführen, wenn Anzeichen dafür vorliegen, dass die zahlungsmittelgenerierende Einheit in ihrem Wert gemindert ist.

Zum Zweck der Überprüfung, ob eine Wertminderung vorliegt, muss der Geschäfts- oder Firmenwert, der bei einem Unternehmenszusammenschluss erworben wurde, vom Übernahmestichtag an jeder der zahlungsmittelgenerierenden Einheiten bzw. Gruppen von zahlungsmittelgenerierenden Einheiten des Konzerns, die aus den Synergien des Zusammenschlusses Nutzen ziehen sollen, zugeordnet werden. Dies gilt unabhängig davon, ob andere Vermögenswerte oder Schulden des erworbenen Unternehmens diesen Einheiten oder Gruppen von Einheiten bereits zugewiesen worden sind.

Übersteigt der Buchwert der zahlungsmittelgenerierenden Einheit, der der Goodwill zugewiesen wurde, deren erzielbaren Betrag, ist der dieser zahlungsmittelgenerierenden Einheit zugeordnete Goodwill in Höhe des Differenzbetrags wertgemindert und abzuschreiben. Wertminderungen des Goodwill dürfen nicht rückgängig gemacht werden. Übersteigt die Wertminderung der zahlungsmittelgenerierenden Einheit den Buchwert des ihr zugeordneten Goodwill, ist die darüber hinausgehende Wertminderung durch

anteilige Minderung von Buchwerten der der zahlungsmittelgenerierenden Einheit zugeordneten Vermögenswerte zu erfassen. Der erzielbare Betrag einer zahlungsmittelgenerierenden Einheit wird anhand ihres beizulegenden Zeitwerts abzüglich Veräußerungskosten ermittelt. Der beizulegende Zeitwert abzüglich Veräußerungskosten errechnet sich in der Regel unter Anwendung des Discounted-Cashflow-Verfahrens (kurz: DCF). Diesen DCF-Berechnungen liegen Prognosen zugrunde, die auf den vom Vorstand genehmigten Finanzplänen beruhen und auch für interne Zwecke verwendet werden. Der gewählte Planungshorizont spiegelt die Annahmen für kurz- bis mittelfristige Marktentwicklungen wider. Cashflows, die über einen Prognosezeitraum von in der Regel 3 Jahren hinausgehen, werden anhand geeigneter Wachstumsraten berechnet. Zu den wesentlichen Annahmen, auf denen die Ermittlung des beizulegenden Zeitwerts abzüglich Veräußerungskosten beruht, gehören Annahmen bezüglich der Anzahl der vermittelten Verträge, Rohmarge, Auszahlungen für die operative Geschäftstätigkeit, Wachstumsraten sowie Diskontierungszinssatz. Ergänzend werden externe Informationen in die Cashflow-Berechnungen einbezogen.

Jede Einheit oder Gruppe von Einheiten, der der Geschäfts- oder Firmenwert zugeordnet worden ist, stellt die niedrigste Ebene innerhalb des Konzerns dar, auf der der Geschäfts- oder Firmenwert für interne Managementzwecke überwacht wird, und ist nicht größer als ein operatives Segment gemäß IAS 8. Für IAS 36 gelten die operativen Segmente vor Aggregation als Obergrenze einer Gruppe.

#### **2.4.2 Sonstige immaterielle Vermögenswerte**

Sonstige von den Konzerngesellschaften erworbene immaterielle Vermögenswerte, zum Beispiel Software und Lizenzen oder Kundenstamm, werden zu Anschaffungskosten zuzüglich Anschaffungsnebenkosten (zum Beispiel Software-Customizing), abzüglich kumulierter Abschreibungen und Wertminderungen (vgl. auch Tz. 3.1.6) ausgewiesen.

Selbsterstellte Software wird zu Herstellungskosten aktiviert, soweit eine eindeutige Aufwandszuordnung möglich und sowohl die technische Realisierbarkeit als auch die interne Nutzung (oder Vermarktung) des immateriellen Vermögenswertes sichergestellt ist und die Entwicklungstätigkeit mit hinreichender Wahrscheinlichkeit zu einem künftigen wirtschaftlichen Nutzen führt. Die aktivierten Entwicklungskosten umfassen sämtliche direkt der einzelnen Softwareentwicklung zurechenbare Kosten und anteilige Gemeinkosten. Selbsterstellte immaterielle Vermögenswerte werden abzüglich kumulierter Abschreibungen und Wertminderungen (vgl. Tz. 3.1.6) ausgewiesen. Forschungsausgaben und Fremdkapitalkosten werden nicht aktiviert, sondern werden im Entstehungszeitpunkt verursachungsgerecht als Aufwand erfasst.

Die planmäßige Abschreibung von sonstigen immateriellen Vermögenswerten mit bestimmter Nutzungsdauer erfolgt nach der linearen Methode über die voraussichtliche Nutzungsdauer. Die Abschreibung beginnt mit dem Zeitpunkt der Nutzbarkeit des immateriellen Vermögenswerts.



Die voraussichtliche Nutzungsdauer beträgt für:

Selbsterstellte Software „Compass“, „World of Finance“, „ATweb“, „CRISP“ und „iCRM“	6 Jahre
Erworbene Software	3 Jahre
Lizenzen	1 bis 10 Jahre
Kundenstamm	5–15 Jahre

Die Nutzungsdauern und Abschreibungsmethoden werden mindestens an jedem Jahresabschlussstichtag überprüft. Wenn die Erwartungen von den bisherigen Schätzungen abweichen, werden die entsprechenden Änderungen gemäß IAS 8 als Änderungen von Schätzungen erfasst.

Immaterielle Vermögenswerte sind im Wert gemindert, wenn der erzielbare Betrag – der höhere Wert aus beizulegendem Zeitwert abzüglich Veräußerungskosten und Nutzungswert des Vermögenswerts – niedriger ist als der Buchwert.

## 2.5 SACHANLAGEN

Sachanlagen werden zu Anschaffungs- bzw. Herstellungskosten abzüglich der kumulierten planmäßigen Abschreibungen und Wertminderungen (Impairment Test) in Übereinstimmung mit dem Anschaffungskostenmodell ausgewiesen.

Zu den Anschaffungs- oder Herstellungskosten zählen neben dem Kaufpreis und den direkt zurechenbaren Kosten, um den Vermögenswert in den beabsichtigten betriebsbereiten Zustand zu bringen, auch die geschätzten Kosten für den Abbruch und das Abräumen des Gegenstands.

Nachträgliche Aufwendungen werden nur dann aktiviert, wenn es wahrscheinlich ist, dass der mit diesen Ausgaben verbundene wirtschaftliche Nutzen dem betroffenen Vermögenswert zufließen wird und die Kosten zuverlässig bestimmt werden können. Alle anderen Aufwendungen, wie zum Beispiel Erhaltungsaufwendungen, werden aufwandswirksam erfasst. Fremdkapitalkosten werden nicht aktiviert.

Die planmäßige Abschreibung auf Sachanlagen erfolgt nach der linearen Methode über die voraussichtliche wirtschaftliche Nutzungsdauer der Gegenstände. Im Zugangsjahr werden Vermögenswerte des Sachanlagevermögens zeitanteilig abgeschrieben.

Die voraussichtliche Nutzungsdauer beträgt für:

EDV-Hardware/Geräte	2 bis 5 Jahre
Geschäftsausstattung	5 bis 13 Jahre
Messestände	6 Jahre
Pkw	6 Jahre
Büroeinrichtungen	12 bis 13 Jahre
Mietereinbauten	4 bis 25 Jahre

Mietereinbauten werden entweder über die jeweilige Nutzungsdauer oder die kürzere Laufzeit des Leasingverhältnisses abgeschrieben.

Besteht ein Vermögenswert des Sachanlagevermögens aus mehreren Bestandteilen mit unterschiedlichen Nutzungsdauern, werden die einzelnen wesentlichen Bestandteile über ihre individuellen Nutzungsdauern abgeschrieben.

Bei Abgang eines Gegenstands des Sachanlagevermögens oder wenn kein weiterer wirtschaftlicher Nutzen aus seiner Nutzung oder seinem Abgang zu erwarten ist, wird der Buchwert des Gegenstands ausgebucht. Der Gewinn oder Verlust aus der Ausbuchung einer Sachanlage ist die Differenz zwischen dem Nettoveräußerungserlös und dem Buchwert des Gegenstands und wird im Zeitpunkt der Ausbuchung in den sonstigen betrieblichen Erträgen oder sonstigen betrieblichen Aufwendungen erfasst.

Die Restbuchwerte, die Nutzungsdauern und die Abschreibungsmethode der Vermögenswerte werden mindestens an jedem Jahresabschlussstichtag überprüft. Wenn die Erwartungen von den bisherigen Schätzungen abweichen, werden die entsprechenden Änderungen gemäß IAS 8 als Änderungen von Schätzungen bilanziert.

## 2.6 LEASINGGEGENSTÄNDE

Leasingverträge werden als Finance Leases klassifiziert, wenn im Wesentlichen alle Risiken und Chancen, die mit dem wirtschaftlichen Eigentum des Leasinggegenstandes verbunden sind, auf den Leasingnehmer übergehen. Alle anderen Leasinggeschäfte sind sogenannte Operating Leases.

Im Rahmen von Finance Leases zu aktivierende Vermögenswerte werden in Höhe des zu Beginn eines Leasingverhältnisses beizulegenden Zeitwertes bzw. mit dem niedrigeren Barwert der künftigen Mindestleasingzahlungen angesetzt. Dieser Wert wird um kumulierte Abschreibungen und um Wertminderungen (Impairment Test) reduziert. Die korrespondierenden Verbindlichkeiten gegenüber dem Leasinggeber werden als kurz- und langfristige Leasingverbindlichkeiten ausgewiesen. Die zu leistende Leasingzahlung wird nach der Effektivzinsmethode in die Tilgungs- und Zinskomponente aufgeteilt. Die Tilgungskomponente reduziert die Leasingverbindlichkeit, während die Zinskomponente als Zinsaufwendung ausgewiesen wird. Die Tilgung der Leasingverbindlichkeit erfolgt über die Vertragslaufzeit. Die Differenz zwischen den gesamten Leasingverpflichtungen und dem beizulegenden Zeitwert des Leasingobjektes entspricht den Finanzierungskosten, die über die Laufzeit des Leasingverhältnisses erfolgswirksam verteilt werden, sodass über die Vertragslaufzeit ein konstanter Zinssatz auf die verbleibende Schuld entsteht.

Die Abschreibung des Leasinggegenstandes über die geschätzte Nutzungsdauer wird erfolgswirksam erfasst.

Der Leasinggeber in einem Finance Lease setzt eine Forderung in Höhe des Nettoinvestitionswerts aus dem Leasingverhältnis. Die Leasingerträge werden in Tilgungen der Leasingforderung und Finanzerträge aufgeteilt. Die Forderung aus dem Leasingverhältnis wird nach der Effektivzinsmethode getilgt und fortgeschrieben.

Trägt der Leasinggeber die wesentlichen Chancen und Risiken (Operating Lease), wird der Leasinggegenstand vom Leasinggeber in der Bilanz angesetzt. Die im Rahmen von Operating Leases von Aragon selbst geleisteten Miet- und Leasingzahlungen werden linear über die Vertragslaufzeit erfolgswirksam erfasst.

## **2.7 ZUR VERÄUSSERUNG GEHALTENE LANGFRISTIGE VERMÖGENSWERTE UND VERÄUSSERUNGSGRUPPEN**

Zur Veräußerung gehaltene langfristige Vermögenswerte und Veräußerungsgruppen werden als solche klassifiziert, wenn der zugehörige Buchwert überwiegend durch ein Veräußerungsgeschäft und nicht durch fortgesetzte Nutzung realisiert wird. Diese Vermögenswerte werden mit dem niedrigeren Wert aus Buchwert und beizulegendem Zeitwert abzüglich Veräußerungskosten bewertet. Diese Vermögenswerte werden nicht mehr planmäßig abgeschrieben. Wertminderungen werden für diese Vermögenswerte grundsätzlich nur dann erfasst, wenn der beizulegende Zeitwert abzüglich Veräußerungskosten unterhalb des Buchwerts liegt. Im Fall einer späteren Erhöhung des beizulegenden Zeitwerts abzüglich Veräußerungskosten ist die zuvor erfasste Wertminderung rückgängig zu machen. Die Zuschreibung ist auf die zuvor für die betreffenden Vermögenswerte erfassten Wertminderungen begrenzt.

## 2.8 WERTMINDERUNGEN VON IMMATERIELLEN VERMÖGENSWERTEN UND VERMÖGENSWERTEN DES SACHANLAGEVERMÖGENS

Die Werthaltigkeit wird durch Vergleich des Buchwertes mit dem erzielbaren Betrag ermittelt. Der erzielbare Betrag von Vermögenswerten ist der höhere Betrag aus dem beizulegenden Zeitwert abzüglich Veräußerungskosten und dem Nutzungswert. Für Vermögenswerte, denen keine Cashflows unmittelbar zugeordnet werden können, ist der erzielbare Betrag für die zahlungsmittelgenerierende Einheit zu bestimmen, zu der der Vermögenswert gehört.

An jedem Abschlussstichtag wird überprüft, ob Anhaltspunkte dafür vorliegen, dass ein Vermögenswert möglicherweise wertgemindert ist. Wenn ein solcher Anhaltspunkt vorliegt, ist der erzielbare Betrag des Vermögenswerts oder der zahlungsmittelgenerierenden Einheit zu bestimmen. Der entsprechende Wertminderungsbedarf wird aufwandswirksam erfasst.

Soweit die Gründe für zuvor erfasste Wertminderungen entfallen sind, werden diese Vermögenswerte zugeschrieben. Eine Wertaufholung erfolgt aber nur insoweit, als der Buchwert eines Vermögenswertes nicht überschritten wird, der sich abzüglich der planmäßigen Abschreibungen ohne Berücksichtigung von Wertminderungen ergeben hätte. Eine Zuschreibung des Geschäfts- oder Firmenwertes erfolgt nicht.

Der erzielbare Betrag der zahlungsmittelgenerierenden Einheiten wird in der Regel mithilfe eines Discounted-Cashflow-Verfahrens ermittelt. Dabei werden auf der Grundlage von Finanzplänen Prognosen hinsichtlich der Cashflows angestellt, die über die geschätzte Nutzungsdauer des Vermögenswerts oder der zahlungsmittelgenerierenden Einheit erzielt werden. Bei dem verwendeten Abzinsungssatz handelt es sich um einen Zinssatz vor Steuern, der die gegenwärtigen Marktbewertungen über den Zinseffekt und die spezifischen Risiken des Vermögenswertes oder der zahlungsmittelgenerierenden Einheit widerspiegelt. Der interne Vorsteuerzinssatz wurde in Höhe von 5,5% (Vorjahr: 6,5%) angesetzt.

Die ermittelten Cashflows spiegeln die Annahmen des Managements wider und werden durch externe Informationsquellen abgesichert.

## 2.9 FINANZINSTRUMENTE

Ein Finanzinstrument ist ein Vertrag, der gleichzeitig bei einem Unternehmen zur Entstehung eines finanziellen Vermögenswerts und bei einem anderen Unternehmen zur Entstehung einer finanziellen Verbindlichkeit oder eines Eigenkapitalinstruments führt. Finanzielle Vermögenswerte umfassen insbesondere bis zur Endfälligkeit gehaltene Finanzinvestitionen, zu Handelszwecken gehaltene originäre und derivative finanzielle Vermögenswerte, Forderungen aus Lieferungen und Leistungen sowie sonstige ausgereichte Kredite und Forderungen sowie Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente.

Finanzielle Verbindlichkeiten begründen regelmäßig einen Rückgabeanspruch in Zahlungsmitteln oder in einem anderen finanziellen Vermögenswert. Darunter fallen insbesondere Anleihen, Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen, Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten, Verbindlichkeiten aus Finanzierungsleasingverhältnissen und derivative Finanzverbindlichkeiten.

Finanzinstrumente werden grundsätzlich angesetzt, sobald die Aragon AG Vertragspartei der Regelungen des Finanzinstruments wird.

Finanzielle Vermögenswerte werden bei ihrem erstmaligen Ansatz mit dem beizulegenden Zeitwert bewertet. Dabei sind bei allen finanziellen Vermögenswerten, die in der Folge nicht erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet werden, die dem Erwerb direkt zurechenbaren Transaktionskosten zu berücksichtigen. Sofern Marktpreise nicht unmittelbar verfügbar sind, werden sie unter Anwendung anerkannter Bewertungsmodelle und unter Rückgriff auf aktuelle Marktparameter berechnet.

Die Finanzanlagen des Konzerns umfassen Beteiligungen, Wertpapiere und Ausleihungen. Beteiligungen beinhalten auch aus Wesentlichkeitsgründen nicht konsolidierte Tochterunternehmen und wurden als zur Veräußerung verfügbar klassifiziert.

Finanzinstrumente dieser Kategorie sind nicht derivative finanzielle Vermögenswerte und werden, soweit verlässlich bestimmbar, mit ihrem Zeitwert angesetzt. Wertschwankungen zwischen den Bilanzstichtagen werden grundsätzlich erfolgsneutral in die Neubewertungsrücklage eingestellt. Die erfolgswirksame Auflösung der Rücklage erfolgt entweder mit der Veräußerung oder bei Vorliegen einer Wertminderung.

Finanzinvestitionen werden als **bis zur Endfälligkeit gehalten** kategorisiert, wenn es sich um finanzielle Vermögenswerte mit festen oder bestimmbareren Zahlungen handelt, die das Unternehmen bis zur Endfälligkeit halten will und kann.

Finanzielle Vermögenswerte der Kategorie bis zur Endfälligkeit gehalten werden zum Bilanzstichtag unter Berücksichtigung der Effektivzinsmethode zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertet. Sinkt der erzielbare Betrag nachhaltig unter den Buchwert, werden außerplanmäßig erfolgswirksame Wertminderungen vorgenommen.

**Zu Handelszwecken gehaltene finanzielle Vermögenswerte** werden mit dem beizulegenden Zeitwert bewertet. Darunter fallen primär derivate Finanzinstrumente, die nicht in eine wirksame Sicherungsbeziehung gemäß IAS 39 eingebunden sind und damit zwingend als zu Handelszwecken gehalten klassifiziert werden müssen. Ein aus der Folgebewertung resultierender Gewinn oder Verlust wird erfolgswirksam in der Gewinn- und Verlustrechnung erfasst.

Von der Möglichkeit, finanzielle Vermögenswerte bei ihrem erstmaligen Ansatz als erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert zu bewertende finanzielle Vermögenswerte (**Financial Assets at Fair Value Through Profit or Loss**) zu designieren, hat die Aragon AG bislang keinen Gebrauch gemacht.

Die anderen originären finanziellen Vermögenswerte sind als **zur Veräußerung verfügbar** kategorisiert und werden grundsätzlich mit dem beizulegenden Zeitwert bewertet. Die aus der Bewertung resultierenden Gewinne und Verluste werden erfolgsneutral im Eigenkapital erfasst. Dies gilt nicht, wenn es sich um dauerhafte oder wesentliche Wertminderungen sowie um währungsbedingte Wertänderungen von Fremdkapitalinstrumenten handelt, die erfolgswirksam erfasst werden. Erst mit dem Abgang der finanziellen Vermögenswerte werden die im Eigenkapital erfassten kumulierten Gewinne und Verluste aus der Bewertung zum beizulegenden Zeitwert erfolgswirksam in der Gewinn- und Verlustrechnung erfasst.

Wenn für nicht börsennotierte Eigenkapitalinstrumente im Einzelfall ein Zeitwert nicht verlässlich bestimmt werden kann, werden diese hilfsweise mit ihren Anschaffungskosten bilanziert, soweit nicht der niedrigere beizulegende Wert anzusetzen ist (IAS 39.46 Buchstabe c).

**Sonstige langfristige Forderungen** werden unter Anwendung der Effektivzinsmethode mit den fortgeführten Anschaffungskosten bewertet.

## 2.10 SONSTIGE FINANZINSTRUMENTE

### 2.10.1 Forderungen aus Lieferungen und Leistungen

Forderungen aus Leistungen sowie sonstige kurzfristige Forderungen werden ggf. unter Anwendung der Effektivzinsmethode zu fortgeführten Anschaffungskosten abzüglich gegebenenfalls erforderlicher Wertminderungen ausgewiesen. Die Wertminderungen, welche in Form von Einzelwertberichtigungen vorgenommen werden, tragen den erwarteten Ausfallrisiken hinreichend Rechnung. Konkrete Ausfälle führen zur Ausbuchung der betreffenden Forderungen. Bei den Forderungen aus nicht abgerechneten Leistungen handelt es sich um Provisionsforderungen aus Maklerverträgen. Die Erträge werden bei Vertragsabschluss realisiert. Dabei wird allen erkennbaren Risiken Rechnung getragen.

## 2.10.2 Derivative Finanzinstrumente

Derivative Finanzinstrumente werden ausschließlich zu Sicherungszwecken eingesetzt, um Zinsrisiken, die aus der betrieblichen Tätigkeit sowie aus der Finanzierungs- und Investitionstätigkeit resultieren, abzusichern. Zu Spekulationszwecken werden derivative Finanzinstrumente weder gehalten noch begeben. Derivative Finanzinstrumente, die nicht die Anforderungen an ein Sicherungsinstrument erfüllen (Hedge Accounting gemäß IAS 39), sind zwingend als zu Handelszwecken gehaltene finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten einzustufen. Derivative Finanzinstrumente mit positivem Marktwert werden dann bei Zugang zu ihrem beizulegenden Zeitwert erfasst und unter dem Posten Wertpapiere bei den kurzfristigen Vermögenswerten ausgewiesen; derivative Finanzinstrumente mit negativem Marktwert werden bei den sonstigen kurzfristigen Verbindlichkeiten ausgewiesen. Liegen keine Marktwerte vor, müssen Zeitwerte mittels anerkannter finanzmathematischer Modelle berechnet werden. In den Folgeperioden werden diese entsprechend dem beizulegenden Zeitwert am Bilanzstichtag ausgewiesen, wobei entstehende Gewinne oder Verluste erfolgswirksam erfasst werden.

Für derivative Finanzinstrumente entspricht der beizulegende Zeitwert dem Betrag, den die Aragon bei Beendigung des Finanzinstruments zum Abschlussstichtag entweder erhalten würde oder zahlen müsste. Dieser wird unter Anwendung der zum Abschlussstichtag relevanten Zinssätze, Wechselkurse und Bonitäten der Vertragspartner berechnet. Für die Berechnungen werden Mittelkurse verwendet. Bei zinstragenden derivativen Finanzinstrumenten wird zwischen dem Clean Price und dem Dirty Price unterschieden. Im Unterschied zum Clean Price umfasst der Dirty Price auch die abgegrenzten Stückzinsen. Die angesetzten beizulegenden Zeitwerte entsprechen dem Full Fair Value bzw. dem Dirty Price.

Für die Erfassung der Veränderungen der beizulegenden Zeitwerte – erfolgswirksame Erfassung in der Gewinn- und Verlustrechnung oder erfolgsneutrale Erfassung im Eigenkapital – ist entscheidend, ob das derivative Finanzinstrument in eine wirksame Sicherungsbeziehung gemäß IAS 39 eingebunden ist oder nicht. Liegt kein Hedge Accounting vor, sind die Veränderungen der beizulegenden Zeitwerte der derivativen Finanzinstrumente sofort erfolgswirksam zu erfassen. Besteht dagegen eine wirksame Sicherungsbeziehung gemäß IAS 39, wird der Besicherungszusammenhang als solcher bilanziert.

Nach Art des abgesicherten Grundgeschäfts ist zwischen **Fair Value Hedge**, **Cashflow Hedge** und **Hedge of a Net Investment in a Foreign Operation** zu unterscheiden.

Aragon setzt derzeit derivative Finanzinstrumente lediglich zur Absicherung der aus operativen Tätigkeiten, Finanztransaktionen und Investitionen resultierenden Zinsrisiken ein (Zinsswap). Die Grundlagen der Bilanzierung dieses **Cashflow Hedge** werden nachfolgend beschrieben.



Mittels eines Cashflow Hedge werden künftige Zahlungsströme aus in der Bilanz angesetzten Vermögenswerten und Verbindlichkeiten oder aus mit hoher Wahrscheinlichkeit eintretenden geplanten Transaktionen gegen Schwankungen abgesichert. Liegt ein Cashflow Hedge vor, wird der effektive Teil der Wertänderung des Sicherungsinstruments bis zur Erfassung des Ergebnisses aus dem gesicherten Grundgeschäft erfolgsneutral im Eigenkapital (Sicherungsrücklage) erfasst; der ineffektive Teil der Wertänderung des Sicherungsinstruments ist erfolgswirksam zu erfassen.

IAS 39 stellt strenge Anforderungen an die Anwendung des Hedge Accounting. Diese werden von der Aragon wie folgt erfüllt: Bei Beginn einer Sicherungsmaßnahme werden sowohl die Beziehung zwischen dem als Sicherungsinstrument eingesetzten Finanzinstrument und dem Grundgeschäft als auch Ziel sowie Strategie der Absicherung dokumentiert. Dazu zählt sowohl die konkrete Zuordnung der Absicherungsinstrumente zu den entsprechenden Vermögenswerten bzw. Verbindlichkeiten oder (fest vereinbarten) künftigen Transaktionen als auch die Einschätzung des Grades der Wirksamkeit der eingesetzten Absicherungsinstrumente. Bestehende Sicherungsmaßnahmen werden fortlaufend auf ihre Effektivität hin überwacht. Wird ein Hedge ineffektiv, wird er umgehend aufgelöst.

### 2.10.3 Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente

Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente beinhalten Barmittel und Bankguthaben, die bei Zugang eine Restlaufzeit von bis zu drei Monaten haben. Die Bewertung dieser Bestände erfolgt mit den fortgeführten Anschaffungskosten.

### 2.10.4 Finanzielle Verbindlichkeiten

**Finanzielle Verbindlichkeiten** werden bei ihrem erstmaligen Ansatz mit dem beizulegenden Zeitwert bewertet. Die dem Erwerb direkt zurechenbaren Transaktionskosten werden bei allen finanziellen Verbindlichkeiten, die in der Folge nicht als erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet werden, ebenfalls angesetzt.

**Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen sowie sonstige originäre finanzielle Verbindlichkeiten** werden grundsätzlich unter Anwendung der Effektivzinsmethode mit den fortgeführten Anschaffungskosten bewertet.

Bei den finanziellen Verbindlichkeiten hat Aragon von der Anwendung des Wahlrechts, diese bei ihrer erstmaligen bilanziellen Erfassung als erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert zu bewertende finanzielle Verbindlichkeiten (**Financial Liabilities at Fair Value Through Profit or Loss**) zu designieren, bisher keinen Gebrauch gemacht.

## 2.11 WERTMINDERUNGEN FINANZIELLER VERMÖGENSWERTE

Zu jedem Abschlussstichtag werden die Buchwerte der finanziellen Vermögenswerte, die nicht erfolgswirksam mit dem beizulegenden Zeitwert zu bewerten sind, daraufhin untersucht, ob objektive substantielle Hinweise wie zum Beispiel erhebliche finanzielle Schwierigkeiten des Schuldners, die hohe Wahrscheinlichkeit eines Insolvenzverfahrens gegen den Schuldner, der Wegfall eines aktiven Marktes oder bedeutende Veränderungen des ökonomischen oder rechtlichen Umfelds auf eine Wertminderung hindeuten.

Ein etwaiger Wertminderungsaufwand, welcher sich durch einen im Vergleich zum Buchwert geringeren beizulegenden Zeitwert begründet, wird erfolgswirksam erfasst. Wurden Wertminderungen der beizulegenden Zeitwerte von zur Veräußerung verfügbaren finanziellen Vermögenswerten bisher erfolgsneutral im Eigenkapital erfasst, so sind diese bis zur Höhe der ermittelten Wertminderung aus dem Eigenkapital zu eliminieren und erfolgswirksam in die Gewinn- und Verlustrechnung umzubuchen.

Ergibt sich zu späteren Bewertungszeitpunkten, dass der beizulegende Zeitwert infolge von Ereignissen, die nach dem Zeitpunkt der Erfassung der Wertminderung eingetreten sind, objektiv gestiegen ist, werden die Wertminderungen in entsprechender Höhe erfolgswirksam zurückgenommen. Wertminderungen, die als zur Veräußerung verfügbare und mit den Anschaffungskosten bilanzierte nicht börsennotierte Eigenkapitalinstrumente betreffen, dürfen nicht rückgängig gemacht werden. Der im Rahmen der Prüfung auf etwaige Wertminderungen zu bestimmende beizulegende Zeitwert von Wertpapieren, die bis zur Endfälligkeit zu halten sind, sowie der beizulegende Zeitwert der mit Anschaffungskosten bewerteten Kredite und Forderungen entsprechen dem Barwert der geschätzten und mit dem ursprünglichen Effektivzinssatz diskontierten künftigen Cashflows. Der beizulegende Zeitwert von mit Anschaffungskosten bewerteten nicht börsennotierten Eigenkapitalinstrumenten ergibt sich als Barwert der erwarteten künftigen Cashflows, diskontiert mit dem aktuellen Zinssatz, welcher dem speziellen Risiko der Investition entspricht.

## 2.12 SCHULDEN

### 2.12.1 Sonstige Rückstellungen

Sonstige Rückstellungen werden in der Konzernbilanz angesetzt, wenn aufgrund eines Ereignisses in der Vergangenheit eine rechtliche oder faktische Verpflichtung gegenüber einem Dritten entstanden und der Abfluss von Ressourcen mit wirtschaftlichem Nutzen zur Erfüllung dieser Verpflichtung wahrscheinlich ist sowie die Höhe des voraussichtlichen Rückstellungsbetrags zuverlässig schätzbar ist. Diese Rückstellungen werden unter Berücksichtigung aller erkennbaren Risiken zum voraussichtlichen Erfüllungsbetrag bewertet und dürfen nicht mit Erstattungen verrechnet werden. Der Erfüllungsbetrag wird auf Basis einer bestmöglichen Schätzung berechnet.

Langfristige sonstige Rückstellungen werden mit ihrem auf den Bilanzstichtag abgezinsten Erfüllungsbetrag angesetzt, sofern der Zinseffekt wesentlich ist.

Änderungen der Schätzungen der Höhe oder des zeitlichen Anfalls von Auszahlungen oder Änderungen des Zinssatzes zur Bewertung von Rückstellungen für Entsorgungs-, Wiederherstellungs- und ähnlichen Verpflichtungen werden entsprechend der Veränderung des Buchwerts des korrespondierenden Vermögenswerts erfasst. Für den Fall, dass eine Minderung der Rückstellung den Buchwert des korrespondierenden Vermögenswerts überschreitet, ist der überschießende Betrag unmittelbar als Ertrag zu erfassen.

### **2.12.2 Ertragsteuerverbindlichkeiten**

Die Ertragsteuerverbindlichkeiten entsprechen der erwarteten Steuerschuld, die aus dem zu versteuernden Einkommen der Periode resultiert. Dabei werden die Steuersätze, die am Bilanzstichtag gelten oder in Kürze gelten werden, sowie die Anpassung der geschuldeten Steuern aus vorigen Perioden berücksichtigt.

### **2.12.3 Eventualschulden und -forderungen**

Eventualschulden und -forderungen sind mögliche Verpflichtungen oder Vermögenswerte, die aus Ereignissen der Vergangenheit resultieren und deren Existenz durch das Eintreten oder Nichteintreten unsicherer künftiger Ereignisse bedingt ist. Eventualschulden sind zudem gegenwärtige Verpflichtungen, die aus Ereignissen der Vergangenheit resultieren, bei denen der Abfluss von Ressourcen, die wirtschaftlichen Nutzen verkörpern, unwahrscheinlich ist oder bei denen der Umfang der Verpflichtung nicht verlässlich geschätzt werden kann.

Eventualschulden werden zu ihrem beizulegenden Zeitwert angesetzt, wenn sie im Rahmen eines Unternehmenserwerbs übernommen werden. Eventualforderungen werden nicht angesetzt. Sofern ein Abfluss von wirtschaftlichem Nutzen nicht unwahrscheinlich ist, werden im Konzernanhang zu Eventualschulden Angaben gemacht. Dies gilt auch für Eventualforderungen, sofern ein Zufluss wahrscheinlich ist.

### **2.12.4 Aktienoptionen**

Aktienoptionen (aktienbasierte Vergütungstransaktionen mit Ausgleich durch Eigenkapitalinstrumente) werden im Zeitpunkt der Gewährung mit dem beizulegenden Zeitwert bewertet. Der beizulegende Zeitwert der Verpflichtung wird über den Erdienungszeitraum als Personalaufwand erfasst. Ausübungsbedingungen, die nicht an Marktverhältnisse gebunden sind, werden in den Annahmen zur Anzahl von Optionen berücksichtigt, die für eine Ausübung erwartet werden. Die Verpflichtungen aus aktienbasierten Vergütungstransaktionen mit Barausgleich werden als Verbindlichkeit angesetzt und am Abschlussstichtag zum

beizulegenden Zeitwert bewertet. Die Aufwendungen werden über den Erdienungszeitraum erfasst. Der beizulegende Zeitwert wird sowohl bei aktienbasierten Vergütungstransaktionen mit Ausgleich durch Eigenkapitalinstrumente als auch bei aktienbasierten Vergütungs-transaktionen mit international anerkannten Bewertungsverfahren ermittelt.

Bislang hat die Aragon AG von der Ermächtigung durch die Hauptversammlung keinen Gebrauch gemacht.

## **2.13 ERTRÄGE UND AUFWENDUNGEN**

### **2.13.1 Erträge**

Erträge werden erfasst, wenn es wahrscheinlich ist, dass dem Konzern ein wirtschaftlicher Nutzen zufließen wird, dessen Höhe verlässlich bestimmbar ist. Für die wesentlichen Ertragsarten des Konzerns bedeutet dies:

Erträge aus Dienstleistungsgeschäften sind nach Maßgabe des Fertigstellungsgrades des Geschäfts am Bilanzstichtag zu erfassen. Ist das Ergebnis eines Dienstleistungsgeschäftes nicht verlässlich schätzbar, sind Erträge nur in dem Ausmaß zu erfassen, in dem die angefallenen Aufwendungen wiedererlangt werden können.

Abschlusscourtage aus der Vermittlung von Finanzprodukten werden erfasst, wenn nach dem zugrunde liegenden Vertrag die Vermittlungsleistung erbracht ist. Bestands-courtage werden nach Entstehen des Rechtsanspruchs erfasst, Erträge aus sonstigen Dienstleistungen werden nach Erbringung der Dienstleistung ausgewiesen.

Zinsen werden während des Zeitraums der Kapitalüberlassung nach der Effektivzinsmethode als Ertrag vereinnahmt, Dividenden mit der Entstehung des Rechtsanspruchs auf Zahlung.

### **2.13.2 Aufwendungen aus Finance-Leasingverhältnissen**

Aufwendungen aus Finance-Leasingverträgen unterteilen sich in Zinsaufwand und Tilgung der bestehenden Verbindlichkeiten. Der Zinsaufwand wird in jeder Periode nach der Leasinglaufzeit in der Weise zugeordnet, dass sich für die verbleibende Leasingverbindlichkeit ein konstanter Zinssatz ergibt.

### **2.13.3 Aufwendungen aus Operating-Leasingverhältnissen**

Zahlungen aus Operating-Leasingverträgen werden linear über die Laufzeit des Leasingverhältnisses erfolgswirksam erfasst.

### 2.13.4 Ertragsteuern

Ertragsteuern vom Einkommen und Ertrag beinhalten laufende und latente Steuern. Die laufenden Ertragsteuern entsprechen der erwarteten Steuerschuld, die aus dem zu versteuernden Einkommen der Periode resultiert. Dabei werden die Steuersätze, die am Bilanzstichtag gelten oder in Kürze gelten werden, sowie Anpassungen der geschuldeten Steuern aus vorangegangenen Perioden berücksichtigt.

Aktive und passive latente Steuern werden für alle zu versteuernden temporären Differenzen zwischen dem Buchwert eines Vermögenswertes oder einer Schuld in der Konzernbilanz und dem Steuerbilanzwert angesetzt. Die Bemessung der latenten Steuern erfolgt dabei auf Grundlage der vom Gesetzgeber des Sitzstaates zum Ende des jeweiligen Geschäftsjahres erlassenen Regelungen für die Geschäftsjahre, in denen sich die Differenzen voraussichtlich ausgleichen werden. Aktive latente Steuern auf temporäre Differenzen werden nur dann angesetzt, sofern ihre Realisierbarkeit in näherer Zukunft hinreichend gesichert erscheint. Passive latente Steuern werden gebildet bei temporären Differenzen aus Anteilen an Tochterunternehmen und assoziierten Unternehmen, außer wenn der Konzern in der Lage ist, den zeitlichen Verlauf der Umkehrung zu steuern, und es wahrscheinlich ist, dass sich die temporäre Differenz in absehbarer Zeit nicht umkehren wird. Außerdem werden keine latenten Steuern angesetzt, wenn diese aus dem erstmaligen Ansatz eines Vermögenswertes oder einer Schuld im Rahmen eines Geschäftsvorfalles resultieren, bei dem es sich nicht um einen Unternehmenszusammenschluss handelt, und wenn dadurch weder das handelsrechtliche Periodenergebnis (vor Ertragsteuern) noch das steuerrechtliche Ergebnis beeinflusst wird. Auf temporäre Unterschiede, die aus der Zeitwertbilanzierung von Vermögenswerten und Schulden im Rahmen von Unternehmenserwerben resultieren, werden latente Steuern angesetzt. Latente Steuern werden auf temporäre Unterschiede bei derivativen Geschäfts- oder Firmenwerten nur dann angesetzt, wenn die derivativen Geschäfts- oder Firmenwerte auch steuerrechtlich geltend gemacht werden können.

Steuerliche Verlustvorträge führen zum Ansatz latenter Steueransprüche, wenn ein zukünftiges steuerpflichtiges Einkommen wahrscheinlich zur Verfügung steht, gegen das die Verlustvorträge verrechnet werden können.

### 2.13.5 Ergebnis aus aufgegebenen Geschäftsbereichen

IFRS 5 enthält grundsätzlich besondere Bewertungs- und Ausweisvorschriften für zur Aufgabe vorgesehene, nicht fortzuführende Geschäftsbereiche (Discontinued Operations) und zur Veräußerung gehaltene langfristige Vermögenswerte (Non-Current Assets Held for Sale).

Als zur Veräußerung gehalten klassifizierte langfristige Vermögenswerte und Veräußerungsgruppen sind mit dem niedrigeren Wert aus Buchwert und beizulegendem Zeitwert abzüglich Veräußerungskosten zu bewerten. Langfristige Vermögenswerte oder Veräußerungsgruppen werden als zur Veräußerung gehalten klassifiziert, wenn der zugehörige Buchwert

überwiegend durch ein Veräußerungsgeschäft und nicht durch fortgesetzte Nutzung realisiert wird. Dies ist nur dann der Fall, wenn die Veräußerung höchstwahrscheinlich und der Vermögenswert oder die Veräußerungsgruppe im gegenwärtigen Zustand sofort veräußerbar ist. Eine ausschließlich mit Veräußerungsabsicht erworbene Tochtergesellschaft ist gemäß IFRS 5.32a als Discontinued Operation zu qualifizieren.

In der Gewinn- und Verlustrechnung der Berichtsperiode sowie der Vergleichsperiode werden die Erträge und Aufwendungen aus aufgegebenen Geschäftsbereichen separat von den Erträgen und Aufwendungen aus fortzuführenden Geschäftsbereichen erfasst und als Ergebnis nach Steuern aus dem aufgegebenen Geschäftsbereich gesondert ausgewiesen. Als zur Veräußerung gehalten klassifizierte Sachanlagen und immaterielle Vermögenswerte werden nicht planmäßig abgeschrieben. Für ein Tochterunternehmen, das ausschließlich mit der Absicht einer Weiterveräußerung erworben wurde, ist die Aufgliederung des Ergebnisses nach Erträgen, Aufwendungen und Steuern im Anhang nicht notwendig.

Langfristige Vermögenswerte, die als zur Veräußerung gehalten eingestuft werden, sowie die Vermögenswerte einer als zur Veräußerung gehalten eingestuften Veräußerungsgruppe sind in der Bilanz getrennt von anderen Vermögenswerten darzustellen. Handelt es sich bei der Veräußerungsgruppe um ein neu erworbenes Tochterunternehmen, das zum Erwerbszeitpunkt die Kriterien für eine Einstufung als zur Veräußerung gehalten erfüllt, ist eine Angabe der Hauptgruppen der Vermögenswerte und Schulden nicht erforderlich. Diese Vermögenswerte und Schulden dürfen miteinander saldiert und als gesonderter Betrag abgebildet werden.

## 2.14 WESENTLICHE ANNAHMEN UND SCHÄTZUNGEN

Die Darstellung der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage im Konzernabschluss ist von Absatz- und Bewertungsmethoden abhängig und erfordert, dass Annahmen getroffen und Schätzungen verwendet werden, die sich auf Höhe und Ausweis der bilanzierten Vermögenswerte und Schulden, der Erträge und Aufwendungen sowie der Eventualverbindlichkeiten auswirken. Die nachstehend aufgeführten wesentlichen Schätzungen und zugehörigen Annahmen sowie die mit den ausgewählten Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden verbundenen Unsicherheiten sind entscheidend für das Verständnis der zugrunde liegenden Risiken der Finanzberichterstattung sowie der Auswirkungen, die diese Schätzungen, Annahmen und Unsicherheiten auf den Konzernabschluss haben könnten.

Die tatsächlichen Werte können in Einzelfällen von den getroffenen Annahmen und Schätzungen abweichen. Änderungen werden zum Zeitpunkt einer besseren Kenntnis erfolgswirksam berücksichtigt.

Wesentliche Annahmen und Schätzungen betreffen die folgenden Fälle:

Die Bewertung von **immateriellen Vermögenswerten und Sachanlagen** ist mit Schätzungen zur Ermittlung des beizulegenden Zeitwerts zum Erwerbszeitpunkt verbunden, wenn diese im Rahmen eines Unternehmenszusammenschlusses erworben wurden. Ferner ist die erwartete Nutzungsdauer der Vermögenswerte zu schätzen. Die Ermittlung der beizulegenden Zeitwerte von Vermögenswerten und Schulden sowie der Nutzungsdauern der Vermögenswerte basiert auf Beurteilungen des Managements. Die internen Entwicklungskosten für selbsterstellte Softwaretools werden mit Eintritt in die Entwicklungsphase aktiviert. Die Abschreibung der aktivierten Aufwendungen beginnt mit Erreichen der Betriebsbereitschaft und erfolgt über eine erwartete Nutzungsdauer von sechs Jahren.

Geschäftsanteilsübertragungsverträge im Rahmen von Unternehmenszusammenschlüssen enthalten zum Teil Kaufpreisanpassungsklauseln auf der Grundlage zukünftiger Erträge der erworbenen Tochterunternehmen. Die Höhe der Anschaffungskosten dieser Anteile wird im Zeitpunkt der Erstkonsolidierung auf der Grundlage von Planungsrechnungen bestmöglich geschätzt. Die tatsächlichen Kaufpreise können von dieser Schätzung abweichen.

Im Rahmen der **Ermittlung der Wertminderung** von immateriellen Vermögenswerten und Sachanlagen werden auch Schätzungen vorgenommen, die sich unter anderem auf Ursache, Zeitpunkt und Höhe der Wertminderung beziehen. Eine Wertminderung beruht auf einer Vielzahl von Faktoren. Grundsätzlich werden die Entwicklung des wirtschaftlichen Umfelds, Änderungen der gegenwärtigen Wettbewerbsbedingungen, Erwartungen bezüglich des Wachstums der Finanzdienstleistungsbranche, Entwicklung der Rohmarge, Erhöhung der Kapitalkosten, Änderung der künftigen Verfügbarkeit von Finanzierungsmitteln, aktuelle Wiederbeschaffungskosten, in vergleichbaren Transaktionen gezahlte Kaufpreise sowie sonstige Änderungen, die auf eine Wertminderung hindeuten, berücksichtigt. Der erzielbare Betrag und die beizulegenden Zeitwerte werden in der Regel unter Anwendung der DCF-Methode ermittelt, in die angemessene Annahmen einfließen. Die Identifizierung von Anhaltspunkten, die auf eine Wertminderung hindeuten, die Schätzung von künftigen Cashflows sowie die Ermittlung der beizulegenden Zeitwerte von Vermögenswerten (oder Gruppen von Vermögenswerten) sind mit wesentlichen Einschätzungen verbunden, die das Management hinsichtlich der Identifizierung und Überprüfung von Anzeichen für eine Wertminderung, der erwarteten Cashflows, der zutreffenden Abzinsungssätze, der jeweiligen Nutzungsdauern sowie der Restwerte zu treffen hat.



Die Ermittlung des **erzielbaren Betrags einer zahlungsmittelgenerierenden Einheit** ist mit Schätzungen durch das Management verbunden. Zu den verwendeten Methoden zur Ermittlung des beizulegenden Zeitwerts abzüglich Veräußerungskosten zählen Methoden auf der Grundlage von Discounted Cashflows und Methoden, die als Basis notierte Marktpreise verwenden. Zu den wesentlichen Annahmen, auf denen die Ermittlung des beizulegenden Zeitwerts abzüglich Veräußerungskosten durch das Management beruht, gehören Annahmen bezüglich der Anzahl der vermittelten Finanzprodukte, Entwicklung der Rohmarge, Stornoquote und Kosten für die Maklerbindung. Diese Schätzungen, einschließlich der verwendeten Methoden, können auf die Ermittlung des beizulegenden Zeitwerts sowie letztlich auf die Höhe der Abschreibungen auf den Goodwill wesentliche Auswirkungen haben.

Unter den **finanziellen Vermögenswerten** werden Minderheitsanteile ausgewiesen. Zur Ermittlung von Wertminderungen werden, soweit verfügbar, Informationen der Beteiligungsgesellschaft verwendet. Künftige nachteilige Veränderungen der Marktbedingungen oder schlechte operative Ergebnisse dieser Beteiligungsunternehmen könnten zu Verlusten führen oder eine Realisierung des Buchwerts der Beteiligungen unmöglich machen.

Das Management bildet **Wertberichtigungen auf zweifelhafte Forderungen**, um erwarteten Verlusten Rechnung zu tragen, die aus der Zahlungsunfähigkeit von Kunden resultieren. Die verwendeten Grundlagen für die Beurteilung der Angemessenheit der Wertberichtigungen beruhen auf Ausbuchungen von Forderungen in der Vergangenheit, der Bonität der Kunden sowie auf Veränderungen der Zahlungsbedingungen. Bei einer Verschlechterung der Finanzlage der Kunden kann der Umfang der tatsächlich eintretenden Forderungsverluste den Umfang der vorgenommenen Wertberichtigung übersteigen.

Für jedes Besteuerungssubjekt des Konzerns ist die erwartete tatsächliche **Ertragsteuer** zu berechnen und sind die temporären Differenzen aus der unterschiedlichen Behandlung bestimmter Bilanzposten zwischen dem IFRS-Konzernabschluss und dem steuerrechtlichen Abschluss zu beurteilen. Soweit temporäre Differenzen vorliegen, führen diese Differenzen grundsätzlich zum Ansatz von aktiven und passiven latenten Steuern im Konzernabschluss. Das Management muss bei der Berechnung tatsächlicher und latenter Steuern Beurteilungen treffen. Zur Beurteilung der Wahrscheinlichkeit der künftigen Nutzbarkeit von aktiven latenten Steuern sind verschiedene Faktoren heranzuziehen, wie zum Beispiel Ertragslage der Vergangenheit, operative Planungen, Verlustvortragsperioden, Steuerplanungsstrategien. Weichen die tatsächlichen Ergebnisse von diesen Schätzungen ab oder sind diese Schätzungen in künftigen Perioden anzupassen, könnte dies nachteilige Auswirkungen auf die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage haben. Kommt es zu einer Änderung der Werthaltigkeitsbeurteilung bei aktiven latenten Steuern, ist eine erfolgswirksame Abwertung vorzunehmen.

Ansatz und Bewertung der **Rückstellungen** und der Höhe der **Eventualschulden** sind in erheblichem Umfang mit Einschätzungen durch die Aragon verbunden. So beruhen die Beurteilung der Wahrscheinlichkeit der Inanspruchnahme sowie die Quantifizierung der möglichen Höhe der Zahlungsverpflichtung auf der Einschätzung der jeweiligen Situation. Wenn Verluste aus schwebenden Geschäften drohen, werden Rückstellungen gebildet, wenn ein Verlust wahrscheinlich ist und dieser Verlust verlässlich geschätzt werden kann. Wegen der mit dieser Beurteilung verbundenen Unsicherheit können die tatsächlichen Verluste ggf. von den ursprünglichen Schätzungen und damit von dem Rückstellungsbetrag abweichen. Zudem ist die Ermittlung von Rückstellungen für Steuern, Rechtsrisiken und Stornoreserven mit erheblichen Schätzungen verbunden. Diese Schätzungen können sich aufgrund neuer Informationen ändern. Bei der Einholung neuer Informationen nutzt Aragon interne und externe Quellen. Änderungen der Schätzungen können sich erheblich auf die künftige Ertragslage auswirken.

Die **Umsatzrealisierung** noch nicht abgerechneter Vermittlungsleistungen wird auf der Grundlage der erbrachten Vermittlungsleistungen bzw. der Maklererträge der Vorperiode ermittelt. Bei einer Änderung der Schätzungen können sich Unterschiede in Betrag und Zeitpunkt der Umsätze für nachfolgende Perioden ergeben.

## 3 ERLÄUTERUNGEN ZUM KONZERNABSCHLUSS

### 3.1 ERLÄUTERUNGEN ZUR KONZERN-GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

Die Umsatzerlöse nach Geschäftsfeldern sind der Segmentberichterstattung zu entnehmen.

#### 3.1.1 Provisionserlöse [1]

Die Umsatzerlöse betreffen im Wesentlichen Abschluss- und Bestandsprovisionen aus Vermittlungsleistungen in den drei Bereichen Versicherungen, Investmentfonds und Beteiligungen/Geschlossene Fonds sowie aus sonstigen Dienstleistungen und setzen sich wie folgt zusammen:

	01.01.–31.12.2011 TEUR	01.01.–31.12.2010 TEUR
Abschlusscourtage		
Versicherungen	64.641	44.836
Investment	21.886	23.606
Beteiligungen	12.118	12.596
Abschlussfolgecourtage	18.602	19.656
Overrides	2.297	2.103
Sonstige Erlöse	7.484	6.382
<b>Gesamt</b>	<b>127.028</b>	109.179

Die Aragon AG konnte im Geschäftsjahr die Gesamtumsätze signifikant steigern. Hierbei verzeichneten die Umsätze im Versicherungsgeschäft eine Steigerung um 44,2% auf TEUR 64.641. Das Wachstum im Versicherungsgeschäft ist im Wesentlichen auf die erfolgten Akquisitionen vor allem im Financial-Consulting-Bereich zurückzuführen, die nun erstmals ein volles Geschäftsjahr zum Konzernergebnis beigetragen haben. Der Bereich Versicherungen erreicht zum ersten Mal einen Anteil von ca. 50% der Gesamtumsätze.

#### 3.1.2 Andere aktivierte Eigenleistungen [2]

Die anderen aktivierten Eigenleistungen in Höhe von TEUR 731 (Vorjahr: TEUR 360) wurden im Wesentlichen durch die Entwicklung selbstgenutzter Softwarelösungen (Compass, World of Finance, ATweb, CRISP und iCRM) erzielt (siehe Tz. 3.2.1.1.1 Konzessionen und Lizenzen).

### 3.1.3 Sonstige betriebliche Erträge [3]

Die sonstigen betrieblichen Erträge in Höhe von TEUR 11.961 (Vorjahr: TEUR 2.583) betreffen im Wesentlichen Erträge aus der Auflösung von Rückstellungen in Höhe von TEUR 3.740, Erträge aus Sanierungszuschüssen in Höhe von TEUR 3.175, Erträge aus der Herabsetzung der Einzelwertberichtigung zu Forderungen in Höhe von TEUR 1.082, periodenfremde Erträge in Höhe von TEUR 792 sowie Erträge aus weiterberechneten Kosten in Höhe von TEUR 520.

### 3.1.4 Provisionsaufwendungen [4]

Der Posten enthält im Wesentlichen die Provisionen für die selbstständigen Makler und Handelsvertreter. Die Aufwendungen erhöhten sich analog zu den Provisionserlösen gegenüber dem Vorjahr um TEUR 14.381 auf TEUR 97.996 (Vorjahr: TEUR 83.615).

### 3.1.5 Personalaufwand [5]

	01.01.–31.12.2011 TEUR	01.01.–31.12.2010 TEUR
Löhne und Gehälter	17.134	10.731
Soziale Abgaben	2.763	1.822
<b>Gesamt</b>	<b>19.897</b>	12.553

Die Personalaufwendungen umfassen im Wesentlichen Gehälter, Bezüge und sonstige Vergütungen an den Vorstand und die Mitarbeiter des Aragon-Konzerns.

Die sozialen Abgaben beinhalten die vom Arbeitgeber zu tragenden gesetzlichen Abgaben (Beiträge zur Sozialversicherung).

Die Erhöhung der Personalaufwendungen in der Berichtsperiode gegenüber dem Vorjahreszeitraum resultiert im Wesentlichen aus den Aufwendungen für die erstmals einbezogene CLARUS AG. Der Anteil des Teilkonzerns liegt bei TEUR 4.975. Zudem wirken sich die Akquisitionen des Vorjahres, FiNUM.FINANZHAUS GmbH und Aragon IT Service GmbH, bei den Personalaufwendungen nun erstmals volle zwölf Monate aus. Der Effekt beträgt TEUR 1.103. Die Aragon AG verzeichnet zudem durch stetiges organisches Wachstum einen Zuwachs an Mitarbeitern, der ebenfalls zum Anstieg der Personalkosten beigetragen hat.

Die Anzahl der Beschäftigten beträgt im Geschäftsjahr durchschnittlich 370 Mitarbeiter (Vorjahr: 255).

**3.1.6 Abschreibungen und Wertminderungen [6]**

	01.01.–31.12.2011 TEUR	01.01.–31.12.2010 TEUR
Planmäßige Abschreibungen		
Immaterielle Vermögenswerte	1.703	1.386
Sachanlagen	585	455
<b>Gesamt</b>	<b>2.288</b>	1.841

Die Entwicklung der immateriellen Vermögenswerte und Sachanlagen ist in den Anlagen 1 und 2 des Anhangs dargestellt.

Wertminderungen aus Sachanlagen traten wie im Vorjahr nicht ein.

**3.1.7 Betriebliche Aufwendungen [7]**

	01.01.–31.12.2011 TEUR	01.01.–31.12.2010 TEUR
Werbekosten	3.172	2.278
Fremdleistungen	1.528	937
EDV-Kosten	2.026	1.216
Raumkosten	2.877	1.632
Kraftfahrzeugkosten	614	674
Gebühren, Versicherungen	1.236	807
Porto, Telefon	863	532
Übrige	4.215	4.174
<b>Gesamt</b>	<b>16.531</b>	12.250

In den übrigen Kosten sind Rechts- und Beratungskosten in Höhe von TEUR 2.147 (Vorjahr: TEUR 1.485), Forderungsverluste in Höhe von TEUR 352 (Vorjahr: TEUR 388) sowie nicht abzugsfähige Vorsteuer in Höhe von TEUR 95 (Vorjahr: TEUR 189) enthalten.

Die Erhöhung der betrieblichen Aufwendungen in der Berichtsperiode gegenüber dem Vorjahreszeitraum resultiert im Wesentlichen aus der erstmalig einbezogenen CLARUS AG. Der Anteil des Teilkonzerns liegt bei TEUR 4.429. Zudem wirken sich die Akquisitionen des Vorjahres, FiNUM.FINANZHAUS GmbH und Aragon IT Service GmbH, nun erstmals volle zwölf Monate aus. Der Effekt beträgt TEUR 1.568. Bereinigt um diese erstmals einbezogenen Unternehmen betragen die betrieblichen Aufwendungen im Berichtsjahr TEUR 10.534 im Vergleich zu TEUR 12.250 im Vorjahr.

### 3.1.8 Ergebnis aus at-equity-bewerteten Unternehmen

Die biw Bank für Investments und Wertpapiere AG ist seit dem 1. Juli 2008 assoziiertes Unternehmen. Die Anteile an der biw Bank wurden mit Vertrag vom 25. November 2011 unter aufschiebenden Bedingungen veräußert. Da der Vollzug des Vertrages zum 31. Dezember 2011 noch ausstand, wird der Ergebnisanteil der biw Bank in dem Ergebnis aus aufgegebenen Geschäftsbereichen ausgewiesen.

### 3.1.9 Finanzergebnis [8]

	01.01.–31.12.2011 TEUR	01.01.–31.12.2010 TEUR
Erträge aus Beteiligungen	27	10
Zinsen und ähnliche Erträge	532	511
Erträge aus Wertpapieren des Umlaufvermögens	0	4
Abschreibungen auf Finanzinstrumente	0	-21
Zinsen und ähnliche Aufwendungen	-1.781	-1.353
<b>Gesamt</b>	<b>-1.222</b>	<b>-849</b>

Die Erhöhung der Zinsen und ähnlichen Aufwendungen resultiert im Wesentlichen aus der Inanspruchnahme von Kontokorrentlinien.

#### DAVON: AUS FINANZINSTRUMENTEN DER BEWERTUNGSKATEGORIEN

Das Finanzergebnis ist folgenden Bewertungskategorien gem. IAS 39 zuzuordnen:

	2011 TEUR	2010 TEUR
Darlehen und Forderungen (LaR)	532	511
Wertpapiere bis zur Endfälligkeit gehalten (HtM)	0	-1
Finanzielle Vermögenswerte (AfS)	27	14
Finanzielle Verbindlichkeiten bewertet mit fortgeführten Anschaffungskosten (FLAC)	-1.781	-1.373
<b>Gesamt</b>	<b>-1.222</b>	<b>-849</b>

Die mit den fortgeführten Anschaffungskosten bewerteten finanziellen Verbindlichkeiten enthalten Zinsaufwendungen für einen Zinsswap in Höhe von TEUR 437.

### 3.1.10 Ertragsteuern und sonstige Steuern [9]

Der Steueraufwand und -ertrag gliedert sich wie folgt:

	01.01.–31.12.2011 TEUR	01.01.–31.12.2010 TEUR
Laufende Ertragsteuern	-1.260	-524
Latente Steuern	671	395
<b>Ertragsteuern gesamt</b>	<b>-589</b>	<b>-129</b>
Sonstige Steuern	-15	-72
<b>Steueraufwand gesamt</b>	<b>-604</b>	<b>-201</b>

Für die Geschäftsjahre 2011 und 2010 weicht der Steueraufwand bei Anwendung des zu erwartenden Steuersatzes von 31,23% (Vorjahr 31,93%) wie folgt von den effektiven Werten ab:

	01.01.–31.12.2011 TEUR	01.01.–31.12.2010 TEUR
Ergebnis vor Ertragsteuern	1.787	1.512
Rechnerischer Steueraufwand	-558	-483
zum erwarteten Steuersatz (31,23%, Vj.: 31,93%)		
Nichtabzugsfähige Aufwendungen	12	24
Steuerfreie Einkommensteile	-10	-2
Steuererstattungen/-nachzahlungen Vorjahre	-156	124
Bewertung latenter Steuern aus Verlustvorträgen	671	395
Steuersatzbedingte Abweichungen (Österreich)	0	0
Sonstiges	-548	-187
<b>Ertragsteuer laut Gewinn- und Verlustrechnung</b>	<b>-589</b>	<b>-129</b>

Der effektive Steuersatz beträgt 0,00% (Vorjahr: 0,00%).



Die bilanzierten aktiven und passiven latenten Steuern entfallen auf folgende Bilanzposten:

	31.12.2011 TEUR	31.12.2010 TEUR
<b>Aktive latente Steuern</b>		
Steuerrückforderungen aus Verlustvorträgen	9.028	8.557
Steuerrückforderungen aus Wertpapieren	26	0
Steuerrückforderungen aus sonstigen Verbindlichkeiten	183	67
Steuerrückforderungen aus finanziellen Verbindlichkeiten	22	34
	<b>9.259</b>	8.658
<b>Passive latente Steuern</b>		
Immaterielle Vermögenswerte (Software/Kundenstamm)	-1.715	-330
Wertpapiere	-3	-3
aus sonstigen Ansatzdifferenzen	-26	-34
	<b>-1.744</b>	-367

Die Berechnung der latenten Steuern erfolgte für die inländischen Gesellschaften auf der Grundlage des Körperschaftsteuersatzes in Höhe von 15,0% zuzüglich Solidaritätszuschlag von 5,5% und des Gewerbesteuerhebesatzes der Stadt Wiesbaden von 440,0% (kombinierter Ertragsteuersatz: 31,23%).

Für die österreichische Gesellschaft wurde der seit 2005 geltende Körperschaftsteuersatz in Höhe von 25,0% angewandt.

Die Erhöhung der aktiven latenten Steuern resultiert im Wesentlichen aus der Anpassung der Berechnung an die aktuell ergangenen Steuerbescheide.

### 3.1.11 Ergebnis aus aufgegebenen Geschäftsbereichen [10]

Die Aragon AG hat mit Vertrag vom 25. November 2011 ihre Anteile an der biw Bank für Investments und Wertpapiere AG verkauft. Da der Vollzug der Veräußerung im Folgejahr erfolgt, werden sämtliche Ergebnisbeiträge aus der Transaktion in dem Ergebnis aus aufgegebenen Geschäftsbereichen ausgewiesen. Es handelt sich hierbei im Wesentlichen um eine Abwertung auf den voraussichtlichen beizulegenden Zeitwert und Transaktionskosten. Das Ergebnis der aufgegebenen Geschäftsbereiche beträgt somit TEUR -5.359 (Vorjahr: TEUR -864).

**3.1.12 Ergebnis je Aktie [11]**

Im Geschäftsjahr 2011 erfolgte keine Dividendenzahlung.

	2011 TEUR	2010 TEUR
Konzernergebnis	-5.162	-249
Gewichtete Durchschnittszahl der Aktien (Stück)	7.233.316	7.233.316
Eigene Anteile	0	0
<b>Ergebnis je Aktie in Euro</b>	<b>-0,71</b>	-0,03

**3.2 ERLÄUTERUNGEN ZUR KONZERNBILANZ**

**3.2.1 Langfristige Vermögenswerte**

Die Zusammensetzung und Entwicklung der einzelnen Posten des Anlagevermögens ist im Konzernanlagespiegel dargestellt (Anlage 1).

Die Entwicklung der Nettobuchwerte des Konzernanlagevermögens des Geschäftsjahres ist in der Anlage 2 des Anhangs ausgewiesen.

Die planmäßigen Abschreibungen auf immaterielle Vermögenswerte und Sachanlagen sind in der Tz. 3.1.6 des Anhangs dargestellt.

**3.2.1.1 IMMATERIELLE VERMÖGENSWERTE [12]**

**3.2.1.1.1 Konzessionen und Lizenzen**

Der Posten Konzessionen und Lizenzen enthält im Wesentlichen Softwarelizenzen über betriebswirtschaftliche Standardsoftware, Kundenstämme sowie eine CRM-Datenbank mit einem Buchwert von TEUR 13.455 (Vorjahr: TEUR 9.112). Diese Software wird linear über drei bis sechs Jahre abgeschrieben. Im Geschäftsjahr 2011 wurden selbsterstellte Softwaretools in Höhe von TEUR 731 (Vorjahr: TEUR 360) aktiviert. Dabei handelt es sich im Wesentlichen um firmenspezifische Softwareanwendungen (Compass, World of Finance, ATweb, CRISP und iCRM) zur Unterstützung des Vertriebs von Finanzprodukten.

Zum Bilanzstichtag beträgt der Buchwert selbsterstellter Softwaretools TEUR 1.574 (Vorjahr: TEUR 844).

### 3.2.1.1.2 Geschäfts- oder Firmenwert

Der Geschäfts- oder Firmenwert resultiert aus der Erstkonsolidierung im Zeitpunkt des jeweiligen Unternehmenszusammenschlusses sowie im Geschäftsjahr 2011 erworbener Geschäfts- oder Firmenwerte und einer Erhöhung aufgrund von Kaufpreisanpassungen.

	31.12.2011 TEUR	31.12.2010 TEUR
Broker Pools	22.776	22.367
Financial Consulting	13.434	11.728
Holding	2	409
	<b>36.212</b>	34.504

Überleitungsrechnung für den Geschäfts- oder Firmenwert gemäß IFRS 3.75:

	TEUR	TEUR
Anschaffungskosten 1. Januar 2011		34.504
aus Unternehmenszusammenschlüssen		
FiNUM.Private Finance AG, Berlin	861	
CLARUS-Gruppe	212	
FiNUM.FINANZHAUS GmbH	635	1.708
<b>Anschaffungskosten und Nettobuchwert 31. Dezember 2011</b>		<b>36.212</b>

Der erworbene Geschäfts- oder Firmenwert resultiert aus den erwarteten Synergiepotenzialen und dem Know-how der Mitarbeiter.

Die Änderung des Geschäfts- und Firmenwerts der FiNUM.Private Finance AG, Wien/Österreich, ergibt sich aus einer Neubewertung. Aus der Erstkonsolidierung der FiNUM.Private Finance AG, Berlin, und CLARUS-Gruppe resultiert ein Firmenwert von TEUR 861 bzw. TEUR 212.

Die Unternehmenserwerbe im Geschäftsjahr 2011 sind im Einzelnen in der Tz. 4.4 erläutert.

### 3.2.1.1.3 Wertminderungsaufwendungen

Hinsichtlich der Wertminderung für immaterielle Vermögensgegenstände verweisen wir auf die Erläuterung zu 3.1.6. Für weitere Software und Lizenzen liegen keine Anhaltspunkte vor, die auf eine Wertminderung hindeuten.

Für den Geschäfts- oder Firmenwert wurde ein Werthaltigkeitstest auf den 31. Dezember 2011 durchgeführt, wobei sich wie bereits im Vorjahr kein Wertminderungsbedarf ergeben hat.

Der Berechnung wurden geschätzte Free Cashflows vor Ertragsteuern zugrunde gelegt. Die Ermittlung der Cashflows erfolgte auf der Grundlage von detaillierten Planungsrechnungen der Konzernunternehmen für die Geschäftsjahre 2012 bis 2014 (Phase I). Für daran anschließende Zeiträume wurde der Zahlungsstrom als ewige Rente prognostiziert (Phase II). Bei einem aus der Zinsstrukturkurve abgeleiteten, risikolosen Basiszinssatz von 2,09% (Vorjahr: 2,79%), einer Marktrisikoprämie von 3,45% (Vorjahr: 3,3%) und unter Berücksichtigung eines Betafaktors der Vergleichsinvestition von 0,92 (Vorjahr: 1,1) errechnet sich ein Diskontierungszinssatz von 5,5% (Vorjahr: 6,5%). Im Diskontierungszinssatz zur Ermittlung des Barwerts aus den ersten Cashflows der ewigen Rente ist ein Wachstumsabschlag von 1,0% (Vorjahr: 1,0%) berücksichtigt.

Ein zusätzlicher Einflussfaktor auf den Free Cashflow sind die Annahmen zum Umsatzwachstum der operativen Einheiten.

### 3.2.1.2 SACHANLAGEN [13]

Im Bilanzposten werden im Wesentlichen PC-Hardware einschließlich Server, Notebooks und Drucker, Geschäftsausstattung, Pkw, Büroeinrichtung und Einbauten in fremden Gebäuden ausgewiesen.

Die Entwicklung der Anschaffungskosten, der planmäßigen Abschreibungen und der Buchwerte ist im Konzernanlagespiegel (Anlagen 1 und 2) dargestellt.

Im Geschäftsjahr lagen – wie im Vorjahr – keine Anhaltspunkte vor, die auf eine Wertminderung von Sachanlagen hindeuteten.

### 3.2.1.3 FINANZIELLE UND SONSTIGE LANGFRISTIGE VERMÖGENSWERTE [14]

Die Entwicklung der Finanzanlagen und sonstigen langfristigen Vermögenswerte ist im Konzernanlagespiegel (Anlagen 1 und 2) dargestellt. Die zusätzlichen Angaben zu Finanzinstrumenten nach IFRS 7 sind in der Anlage 4 dargestellt.

Die Buchwerte setzen sich wie folgt zusammen:

	31.12.2011 TEUR	31.12.2010 TEUR
Zur Veräußerung verfügbar		
Anteile an verbundenen Unternehmen	5	5
Beteiligungen	574	130
Wertpapiere	373	367
<b>Gesamt</b>	<b>952</b>	502

Die Anteile an verbundenen Unternehmen betreffen die Anteile an der IOC Augsburg GmbH (20,0%).

Des Weiteren sind in dem Posten Beteiligungen sechs (Vorjahr: sechs) Geschäftsanteile an Gesellschaften mit einer Beteiligungshöhe von 20,0% bis 25,0% ausgewiesen. Da der Einfluss dieser Beteiligungen auf die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Konzerns von untergeordneter Bedeutung ist, wurden diese Beteiligungen nicht nach der At-equity-Methode bewertet.

Der beizulegende Zeitwert einzelner Wertpapiere kann vorübergehend unter den Buchwert sinken. Soweit keine Bonitätsrisiken bestehen, werden diese Wertpapiere jedoch nicht wertgemindert.

3.2.1.4 FORDERUNGEN UND SONSTIGE VERMÖGENSWERTE [15]

	31.12.2011 TEUR	31.12.2010 TEUR
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	4.840	3.880
<b>Gesamt</b>	<b>4.840</b>	3.880

Die Forderungen aus Lieferungen und Leistungen betreffen im Wesentlichen Provisionsforderungen aus der Stornoreserve und langfristigen Vertragsbeziehungen.

Die im Vorjahr unter den sonstigen Vermögenswerten ausgewiesene Kaufpreisforderung wurde im Zuge der Veräußerung der Anteile an der biw AG wertberichtigt.

3.2.2 Kurzfristige Vermögenswerte

3.2.2.1 FORDERUNGEN UND SONSTIGE VERMÖGENSWERTE [16]

	31.12.2011 TEUR	31.12.2010 TEUR
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	20.401	15.225
Forderungen gegen Unternehmen, mit denen ein Beteiligungsverhältnis besteht	0	4
Sonstige Vermögenswerte		
Provisionsvorschüsse	3.556	246
MS Clara Schulte	0	512
Sonstige Wertpapiere	706	788
Aktive Rechnungsabgrenzungsposten	429	507
Übrige	5.147	1.354
<b>Gesamt</b>	<b>30.239</b>	18.636

Die Forderungen aus Lieferungen und Leistungen betreffen im Wesentlichen Provisionsforderungen gegen Partnergesellschaften und Poolpartner aus Vermittlungsleistungen sowie die Stornoreserve.

Die übrigen sonstigen Vermögenswerte resultieren im Wesentlichen aus Mietkautionen, Steuererstattungsansprüchen und kurzfristigen Darlehen.

Die aktive Rechnungsabgrenzung betrifft geleistete Abschlagszahlungen für Werbeveranstaltungen im Folgejahr, Versicherungen, Beiträge und Kfz-Steuer.

## 3.2.2.2 ZAHLUNGSMITTEL [17]

	31.12.2011 TEUR	31.12.2010 TEUR
Kassenbestand und Guthaben bei Kreditinstituten	13.795	9.184
<b>Gesamt</b>	<b>13.795</b>	9.184

Die Entwicklung des Finanzmittelfonds im Geschäftsjahr 2011 ist der Konzern-Kapitalflussrechnung Tz. 3.9 zu entnehmen.

## 3.2.2.3 ALS ZUR VERÄUSSERUNG GEHALTEN KLASSIFIZIERTE VERMÖGENSWERTE [18]

	31.12.2011 TEUR	31.12.2010 TEUR
Als zur Veräußerung gehalten klassifizierte Vermögenswerte	9.858	14.979
<b>Gesamt</b>	<b>9.858</b>	14.979

Mit Kaufvertrag vom 25. November 2011 hat die Aragon AG ihre Anteile an der biw Bank für Investments und Wertpapiere AG unter aufschiebenden Bedingungen veräußert. Mit Datum 5. Januar 2012 ist der Vollzug über den Aktienkaufvertrag eingetreten.



### 3.2.3 Eigenkapital

Die Entwicklung des Konzerneigenkapitals der Aragon AG ist in der Eigenkapitalveränderungsrechnung dargestellt (vgl. auch Tz. 3.8).

#### 3.2.3.1 GEZEICHNETES KAPITAL UND KAPITALRÜCKLAGE [19]

	Gezeichnetes Kapital TEUR	Kapitalrücklage TEUR
Stand 1. Januar 2011	7.233	35.432
Sonstige Zugänge	0	0
<b>Stand 31. Dezember 2011</b>	<b>7.233</b>	<b>35.432</b>

#### Grundkapital und Kapitalrücklage

Das Grundkapital der Gesellschaft ist in 7.233.316 auf den Inhaber lautende Stückaktien (Vorjahr: 7.233.316) mit einem rechnerischen Anteil am Grundkapital von EUR 1,00 je Aktie eingeteilt. Die Aktien der Aragon AG sind im Teilbereich des Open Market (Entry Standard) der Frankfurter Wertpapierbörse notiert. WKN: AOB9N3, ISIN: DE000A0B9N37.

#### Bedingtes Kapital

Das Grundkapital ist durch Beschluss der Hauptversammlung vom 2. Juni 2008 um bis zu EUR 620.000,00 bedingt erhöht (bedingtes Kapital 2008/I). Das bedingte Kapital dient der Erfüllung von Optionen an Arbeitnehmer und Mitglieder der Geschäftsführung der Gesellschaft oder eines verbundenen Unternehmens, die aufgrund der Ermächtigung der Hauptversammlung vom 2. Juni 2008 bis zum 30. Mai 2013 gewährt werden.

Das Grundkapital ist durch Beschluss der Hauptversammlung vom 2. Juni 2008 um bis zu EUR 2.200.000,00 bedingt erhöht (bedingtes Kapital 2008/II). Das bedingte Kapital dient der Gewährung von Aktien an die Inhaber von Options- und Wandelschuldverschreibungen, die aufgrund der Ermächtigung der Hauptversammlung vom 2. Juni 2008 bis zum 30. Mai 2013 begeben werden.

#### Genehmigtes Kapital

Mit Beschluss des Vorstands der Aragon AG wurde am 8. Juni 2009 eine Kapitalerhöhung aus genehmigtem Kapital nach § 7 Abs. 1 des Gesellschaftsvertrags um 1.033.316 auf den Inhaber lautende Stückaktien mit einem rechnerischen Anteil am Grundkapital von 1,00 Euro beschlossen. Der Aufsichtsrat hat mit Beschluss vom 30. Juni 2009 dieser Kapitalerhöhung zugestimmt. Bis zur Hauptversammlung im Juli 2011 waren noch EUR 2.066.684 im genehmigten Kapital. In der Hauptversammlung 2011 wurde ein neues genehmigtes Kapital (genehmigtes Kapital 2011) geschaffen.

Der Vorstand ist ermächtigt, mit Zustimmung des Aufsichtsrats das Grundkapital der Aragon AG in der Zeit bis zum 28. Juli 2016 einmalig oder mehrmals gegen Bareinlagen oder Sacheinlagen um bis zu insgesamt EUR 3.616.658 durch Ausgabe von insgesamt bis zu 3.616.658 neuen, auf den Inhaber lautenden Stückaktien mit einem rechnerischen Anteil am Grundkapital von Euro 1,00 je Aktie zu erhöhen (genehmigtes Kapital 2011). Der Vorstand wird ferner ermächtigt, mit Zustimmung des Aufsichtsrats unter bestimmten, in der Satzung festgelegten Voraussetzungen jeweils über den Ausschluss des gesetzlichen Bezugsrechts der Aktionäre zu entscheiden.

### 3.2.3.2 GEWINNRÜCKLAGE UND ERGEBNISVORTRAG [20]

Die Gewinnrücklagen enthalten die in der Vergangenheit erzielten Ergebnisse der in den Konzernabschluss einbezogenen Unternehmen, soweit sie nicht ausgeschüttet wurden, sowie erfolgsneutrale Bewegungen aus Marktbewertung von Wertpapieren oder Cashflow Hedge.

Die Entwicklung der Gewinnrücklagen einschließlich Ergebnisvortrag ist der Eigenkapitalveränderungsrechnung auf S. 67 zu entnehmen.

Die Gewinnrücklagen enthalten gesetzliche Rücklagen von Tochterunternehmen in Höhe von TEUR 61. Des Weiteren wurden für Zinsderivate mit Hedge-Beziehung Rücklagen in Höhe von TEUR 332 (Vorjahr: TEUR 208) vom Eigenkapital abgesetzt. Die Rücklage für die Marktbewertung von Wertpapieren beträgt TEUR 26 (Vorjahr: TEUR 7).

Zum Abschlussstichtag befinden sich keine eigenen Aktien im Besitz der Gesellschaft.

### 3.2.3.3 MINDERHEITENANTEILE [21]

An folgenden Konzernunternehmen sind fremde Aktionäre beteiligt:

	Anteil in %
Aragon IT Service GmbH	20,0
BIT – Beteiligungs- & Investitions-Treuhand AG	45,1
BIT IT! Service GmbH (über BIT – Beteiligungs- & Investitions-Treuhand AG)	40,0
CLARUS-Gruppe	25,1
compexx-Gruppe	42,6
FINUM.Private Finance AG, Berlin	10,7
inpunkto-Gruppe	30,0

## Zusätzliche Angaben zu Finanzinstrumenten

Eine Übersicht über die Buchwerte, Wertansätze und beizulegenden Werte nach Bewertungskategorien entnehmen Sie bitte der Anlage 4.

**3.2.4 Langfristiges Fremdkapital [22]**

	31.12.2011 TEUR	31.12.2010 TEUR
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	7.306	7.533
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	5.862	4.363
Sonstige Verbindlichkeiten		
Kaufpreisverbindlichkeiten	6.139	4.697
Übrige	3.212	250
<b>Gesamt</b>	<b>22.519</b>	<b>16.843</b>

Die langfristigen Verbindlichkeiten betreffen eine sich auf TEUR 6.800 belaufende Investitionskreditlinie. Im Berichtsjahr wurde die Kreditlinie voll ausgeschöpft.

Die langfristigen Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen betreffen Verbindlichkeiten aus – bis zum Ablauf der Stornoreserve – einbehaltenen Maklerprovisionen. Die Verpflichtung zur Auszahlung der Maklerprovision hat regelmäßig eine Restlaufzeit von einem bis zu fünf Jahren. Die sonstigen Verbindlichkeiten betreffen im Wesentlichen den langfristigen Teil von Kaufpreisverbindlichkeiten. Außerdem besteht eine Darlehensverbindlichkeit in Höhe von TEUR 3.212 (Vorjahr: TEUR 249).

**3.2.5 Rückstellungen [23]**

	31.12.2011 TEUR	31.12.2010 TEUR
Rückstellungen für Stornohaftung	3.042	3.120
Rückstellungen für Vermögensschadensvorsorge	675	714
<b>Gesamt</b>	<b>3.717</b>	<b>3.834</b>

Unter den Rückstellungen für Stornohaftung wird der auf Basis einer Schätzung ermittelte und daher nicht personell zuordenbare Teil der Stornorisiken aus einem Teilgeschäftsbereich dargestellt. Ferner wird hier eine Rückstellung für die Inanspruchnahme aus Vermögensschäden ausgewiesen, die aus einbehaltenen Beiträgen der angeschlossenen Vermittler finanziert wird.

### 3.2.6 Kurzfristiges Fremdkapital [24]

	31.12.2011 TEUR	31.12.2010 TEUR
Steuerrückstellungen	1.887	899
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	2.093	2.384
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	24.348	16.527
Sonstige kurzfristige Verbindlichkeiten		
Kaufpreisverpflichtungen	1.418	2.498
Zinsderivate ohne Hedge-Beziehung	332	307
Darlehensverbindlichkeiten	4.493	0
Übrige	10.953	4.372
Passive Rechnungsabgrenzungsposten	264	154
<b>Gesamt</b>	<b>45.788</b>	<b>27.141</b>

In den Steuerrückstellungen sind im Wesentlichen die erwarteten Abschlusszahlungen zu Körperschaftsteuer, Solidaritätszuschlag und Gewerbesteuer für den Veranlagungszeitraum 2009, 2010 und 2011 ausgewiesen.

Die anderen Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen enthalten auch Verpflichtungen aus der Stornoreserve mit einer Fälligkeit bis zu einem Jahr.

Die übrigen sonstigen Verbindlichkeiten enthalten u. a. Kaufpreisverpflichtungen, kurzfristige Darlehen und Verbindlichkeiten für bereits bezogene Leistungen.

### 3.3 ANGABEN ZU LEASINGVERHÄLTNISSEN

Soweit ein Leasingverhältnis nicht als Finanzleasing zu klassifizieren ist, liegt ein Operating Lease vor, bei dem der Leasinggegenstand dem Leasinggeber wirtschaftlich zuzurechnen ist.

Bei den von den Konzernunternehmen geschlossenen Leasingverträgen handelt es sich mit Ausnahme eines Nutzungsvertrags über EDV-Hardware um reine Mietverhältnisse, bei denen nicht im Wesentlichen alle mit dem Eigentum verbundenen Chancen und Risiken übertragen werden.

Die künftigen Mindestleasingzahlungen aus Operating Leases stellen sich wie folgt dar:

	31.12.2011 TEUR	31.12.2010 TEUR
Restlaufzeiten		
bis ein Jahr	3.032	1.969
zwei bis fünf Jahre	2.511	1.308
mehr als fünf Jahre	223	306
<b>Gesamt</b>	<b>5.766</b>	<b>3.583</b>

Es bestehen Leasingverhältnisse über Büroräume, Büromaschinen, EDV-Ausstattung und Pkw.

Die Verträge haben Restlaufzeiten von 2 bis zu 152 Monaten (Vorjahr: 2 bis 71 Monate) und beinhalten zum Teil Verlängerungs- und Preisanpassungsklauseln. Keiner dieser Mietverträge beinhaltet bedingte Mietzahlungen. Aufgrund der bestehenden Verträge wurden im Geschäftsjahr Zahlungen in Höhe von TEUR 2.797 (Vorjahr: TEUR 1.307) aufwandswirksam erfasst.

### 3.4 HAFTUNGSVERHÄLTNISSE

#### a) Haftung für Produkte der „Masterliste“

Die freien Finanzmakler als Geschäftspartner der Unternehmen des Aragon-Konzerns haften für ihre Anlageempfehlungen, sofern sie nicht allen gesetzlichen Prüfungs- und Nachforschungspflichten im Hinblick auf die angebotenen Produkte Folge geleistet haben. Für ausgewählte Produkte veranlasst die Jung, DMS & Cie. AG diese haftungsbefreienden Prüfungen durch eigene Mitarbeiter und unter Rückgriff auf externe Research-Häuser.

Bei Umsätzen in diesen geprüften Produkten, die den sogenannten Masterlisten zu entnehmen sind, erfolgt eine automatische, freiwillige Haftungsübernahme durch den Pool, soweit die Umsätze über die Konzernunternehmen abgewickelt werden.

#### b) Haftungsdach

Über die Jung, DMS & Cie. GmbH, Wien/Österreich, wird für Finanzmakler, die sich mittels eines Poolpartnervertrags exklusiv binden, über die Jung, DMS & Cie. AG eine weitreichende Haftung übernommen. Die Jung, DMS & Cie. AG haftet direkt den Kunden des sogenannten „Poolpartners“ gegenüber für eventuelle Falschberatung. Zum Zweck der weitgehenden Vermeidung einer Belastung aus dieser Außenhaftung stellt der Poolpartner die Jung, DMS & Cie. GmbH, Wien/Österreich, im Innenverhältnis von allen derartigen Ansprüchen frei; darüber hinaus schließt die Jung, DMS & Cie. GmbH, Wien/Österreich, für jeden Poolpartner geeignete Vertrauensschadenversicherungen ab.

### c) Patronatserklärungen

Die Aragon AG hat für ihre Tochterunternehmen gegenüber verschiedenen Versicherungsgesellschaften Patronatserklärungen abgegeben.

Die Jung, DMS & Cie. AG hat für ihre Tochtergesellschaft Jung, DMS & Cie. Pool GmbH gegenüber verschiedenen Versicherungsgesellschaften Patronatserklärungen abgegeben.

### d) Sonstige Haftungsverhältnisse

Sonstige Haftungsverhältnisse bestehen zum Berichtszeitpunkt nicht.

## 3.5 EVENTUALSCHULDEN

Bis zur Veröffentlichung des Geschäftsberichts bestehen keine Eventualschulden.

## 3.6 NAHESTEHENDE UNTERNEHMEN UND PERSONEN

Nach IAS 24 müssen Personen oder Unternehmen, die die Aragon AG beherrschen oder die von ihr beherrscht werden, angegeben werden, soweit sie nicht als konsolidiertes Unternehmen in den Konzernabschluss der Aragon einbezogen werden. Beherrschung liegt hierbei vor, wenn ein Aktionär mehr als die Hälfte der Stimmrechte an der Aragon AG hält oder kraft einer vertraglichen Vereinbarung die Möglichkeit besitzt, die Finanz- und Geschäftspolitik des Managements der Aragon AG zu steuern.

Darüber hinaus erstreckt sich die Angabepflicht nach IAS 24 auf Geschäfte mit assoziierten Unternehmen sowie auf Geschäfte mit Personen, die einen maßgeblichen Einfluss auf die Finanz- und Geschäftspolitik der Aragon AG ausüben, einschließlich naher Familienangehöriger oder zwischengeschalteter Unternehmen. Ein maßgeblicher Einfluss auf die Finanz- und Geschäftspolitik der Aragon AG kann hierbei auf einem Anteilsbesitz an der Aragon AG von 20 % oder mehr, einem Sitz im Vorstand oder Aufsichtsrat oder einer anderen Schlüsselposition im Management beruhen.

Für die Aragon AG ergeben sich für das Geschäftsjahr folgende Angabepflichten:

Die Angermayer, Brumm & Lange Unternehmensgruppe GmbH (ABL), Frankfurt, hielt zum Bilanzstichtag Anteile an der Aragon AG von 38 %. Die ABL ist nach wie vor größter Einzelaktionär. Darüber hinaus üben die Gesellschafter der ABL-Gruppe auch Organfunktionen in der Aragon AG aus.

Die AXA Konzern AG, Köln, hält zum Ende des Berichtsjahrs 27 % an der Aragon AG.

Die Credit Suisse hält weiterhin 8 % der Anteile an der Aragon AG. Die Citigroup Financial Products Inc. hält 10,1 % an der Aragon AG. Darüber hinaus wurde ein Vertrag über eine privilegierte Vertriebspartnerschaft geschlossen.

Im Berichtsjahr hat die Aragon AG Veranstaltungsaufwendungen in Höhe von TEUR 6 an die Angermayer, Brumm & Lange Unternehmensgruppe GmbH weiterberechnet.

Die Angermayer, Brumm & Lange Unternehmensgruppe GmbH hat der Aragon AG TEUR 10 Rechts- und Beratungskosten in Rechnung gestellt.

Mit folgenden mit der Angermayer, Brumm & Lange Unternehmensgruppe GmbH verbundenen Unternehmen wurden Rechtsgeschäfte getätigt:

Die Aragon AG hat Veranstaltungsaufwendungen an die Altira AG in Höhe von TEUR 9, an die Altira ADC Management GmbH in Höhe von TEUR 1, an die Altira Ecolutions Management GmbH in Höhe von TEUR 2, an die Altira Heliad Management GmbH in Höhe von TEUR 3 und an die Patriarch Multi-Manager GmbH in Höhe von TEUR 1 weiterberechnet.

Die Altira AG hat der Jung, DMS & Cie. Pool GmbH einen Betrag in Höhe von TEUR 20 als Untermietaufwand weiterbelastet.

Die Patriarch Multi-Manager GmbH hat der Jung, DMS & Cie. Pool GmbH Vertriebsvergütungen und Werbekosten in Höhe von TEUR 40 berechnet.

Die Patriarch Multi-Manager GmbH hat der FiNUM.FINANZHAUS GmbH Vertriebsvergütungen in Höhe von TEUR 2 weiterberechnet.

Transaktionen mit Mitgliedern des Vorstands und des Aufsichtsrats:

	31.12.2011 TEUR	31.12.2010 TEUR
Aufsichtsrat		
Gesamtbezüge	174	165
Vorstand		
Gesamtbezüge*	1.114	995

\* Angegeben sind die Gesamtbezüge der Vorstände der Aragon AG, auch wenn sie von Tochterunternehmen getragen wurden.

### 3.7 BESONDERE EREIGNISSE NACH DEM BILANZSTICHTAG

Mit Datum 5. Januar 2012 ist der Vollzug über den Aktienkaufvertrag bezüglich des Verkaufs der Anteile an der biw Bank für Investments und Wertpapiere AG eingetreten. Der Gesellschaft ist zu dem Stichtag ein Veräußerungserlös von ca. EUR 10 Mio. zugeflossen.



### 3.8 EIGENKAPITALVERÄNDERUNGSRECHNUNG

Die Entwicklung des Eigenkapitals des Konzerns auf den Bilanzstichtag ist in der Eigenkapitalveränderungsrechnung dargestellt, die Bestandteil des Konzernabschlusses ist.

Die Verminderung des Eigenkapitals des Konzerns im Geschäftsjahr um TEUR 4.835 (Vorjahr: TEUR 124) resultiert im Wesentlichen aus dem Ergebnis im Berichtsjahr.

### 3.9 ERLÄUTERUNGEN ZUR KONZERN-KAPITALFLUSSRECHNUNG

Die Finanzlage des Konzerns wird in der Kapitalflussrechnung dargestellt, die Bestandteil des Konzernabschlusses nach IFRS ist. Der Cashflow aus der laufenden Geschäftstätigkeit war mit –3,5 Mio. EUR negativ.

In der Kapitalflussrechnung wird die Veränderung des Zahlungsmittelbestands im Aragon-Konzern während des Geschäftsjahres durch die Zahlungsströme aus operativer Geschäftstätigkeit, Investitionstätigkeit und Finanzierungstätigkeit dargestellt. Zahlungsunwirksame Vorgänge werden zusammengefasst als Gesamtbetrag ausschließlich im Cashflow aus laufender Geschäftstätigkeit gezeigt. Im Vorjahreszeitraum wurden 335 TEUR in die zahlungsunwirksamen Erträge/Aufwendungen umgegliedert.

#### Finanzmittelfonds

Die Zusammensetzung des Zahlungsmittelbestands ist in der Konzern-Kapitalflussrechnung dargestellt. Darunter werden Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente mit einer Restlaufzeit von maximal drei Monaten zusammengefasst. Zahlungsmitteläquivalente sind kurzfristige, jederzeit in Liquidität umwandelbare Finanzinvestitionen, die nur unwesentlichen Wertschwankungsrisiken unterliegen.

Die Angaben nach IAS 7.40 im Zusammenhang mit dem Erwerb von Tochterunternehmen im Geschäftsjahr 2011 sind nachfolgend tabellarisch dargestellt:

	FiNUM.Private Finance AG, Berlin TEUR	CLARUS AG, Wiesbaden TEUR	inpunkto exklusiv GmbH, Mönchengladbach TEUR
Gesamter Kaufpreis*	4.153	-728	18
davon Kaufpreis, der durch Zahlungsmittel in der Berichtsperiode beglichen wurde	41	-728	18
Zahlungsmittel des Tochterunternehmens	1.064	6.295	0
Übernommene Vermögenswerte und Schulden			
– Kurzfristige Vermögenswerte	2.658	19.461	0
– Schulden	2.173	20.411	0
– Kundenstamm	2.752	0	0
Aufgedeckter Firmenwert	862	208	0

\* Langfristige Kaufpreisleistungen sind zum beizulegenden Zeitwert angegeben.

### 3.10 SEGMENTBERICHTERSTATTUNG

Nach IFRS 8 basiert die Identifikation von berichtspflichtigen operativen Segmenten auf dem Management Approach. Danach erfolgt die externe Segmentberichterstattung auf Basis der konzerninternen Organisations- und Managementstruktur sowie der internen Finanzberichterstattung an das oberste Führungsgremium (Chief Operating Decision Maker). Im Aragon-Konzern ist der Vorstand der Aragon AG verantwortlich für die Bewertung und Steuerung des Geschäftserfolgs der Segmente und gilt als oberstes Führungsgremium im Sinne des IFRS 8.

Die Aragon AG berichtet über drei Segmente, die entsprechend der Art der angebotenen Produkte und Dienstleistungen eigenständig von segmentverantwortlichen Gremien geführt werden. Die Bestimmung von Unternehmensbestandteilen als Geschäftssegment basiert insbesondere auf der Existenz von ergebnisverantwortlichen Segment-Managern, die direkt an das oberste Führungsgremium des Aragon-Konzerns berichten.

Der Aragon-Konzern gliedert sich in folgende operative Segmente:

- Broker Pools
- Financial Consulting
- Holding

#### Broker Pools

Im Segment Broker Pools bündelt der Konzern seine Geschäftstätigkeit mit freien Finanzvermittlern. Angeboten werden alle Anlageklassen (Investmentfonds, Geschlossene Fonds, Versicherungen und Zertifikate) verschiedener Produktgesellschaften einschließlich der Antragsabwicklung und Provisionsabrechnung sowie verschiedene weitere Serviceleistungen rund um die Anlageberatung von Endkunden.

#### Financial Consulting

Im Segment Financial Consulting sind unsere auf die Beratung von und den Vertrieb an Endkunden fokussierten Konzernaktivitäten zusammengefasst. Als unabhängige Finanz- und Investitionsberater bieten wir unseren Kunden eine an jede Situation individuell angepasste ganzheitliche Beratung zu Versicherungen, Investmentfonds und Finanzierung.

#### Holding

Im Segment Holding werden die Beteiligung an der Aragon IT Service GmbH und die Aragon AG gezeigt. Zu Beginn des Geschäftsjahres 2011 wurde die Fundmatrix AG, die aus Wesentlichkeitsgründen dem Segment Holding zugeordnet war, auf die Jung, DMS & Cie. Pool GmbH verschmolzen.

Den Bewertungsgrundsätzen für die Segmentberichterstattung der Aragon AG liegen die im Konzernabschluss verwendeten IFRS-Standards zugrunde. Die Aragon AG beurteilt die Leistung der Segmente unter anderem anhand des Betriebsergebnisses (EBIT). Die Umsätze und Vorleistungen zwischen den Segmenten werden auf Basis von Marktpreisen verrechnet.

Segmentvermögen und -schulden umfassen alle Vermögenswerte und Schulden, die der betrieblichen Sphäre zuzuordnen sind und deren positive und negative Ergebnisse das Betriebsergebnis bestimmen. Zum Segmentvermögen gehören insbesondere immaterielle Vermögenswerte, Sachanlagen, Provisionsforderungen und sonstige Forderungen. Die Segmentschulden betreffen insbesondere Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen und sonstige Verbindlichkeiten. Die Segmentinvestitionen beinhalten die Zugänge zu immateriellen Vermögenswerten und Sachanlagen.

In den einzelnen Geschäftsfeldern weist der Aragon-Konzern die folgenden Mitarbeiterzahlen – ohne Vorstände – aus:

	2011	2010
Broker Pools	148	133
Financial Consulting	172	99
Holding	50	23
<b>Gesamt</b>	<b>370</b>	255

### Geografische Segmentinformationen

Der Aragon-Konzern ist im Wesentlichen in Deutschland und Österreich tätig, sodass bezogen auf den Kundenkreis lediglich ein geografisches Segment (deutschsprachiger Raum der Europäischen Union) besteht.

## 4 WEITERE ANGABEN

### 4.1 GESCHÄFTSGEGENSTAND UND WESENTLICHE TÄTIGKEITEN

Der satzungsmäßige Geschäftsgegenstand der Aragon AG ist der Erwerb, die Verwaltung und Veräußerung von Beteiligungen an Unternehmen, insbesondere aus dem Bereich der Finanzdienstleistungsbranche, sowie die Erbringung von Management-, Beratungs- und Servicedienstleistungen, insbesondere für die nachstehenden Gesellschaften.

Das Mutterunternehmen ist eine Beteiligungsholding, die vorwiegend Mehrheitsbeteiligungen an Vertriebsgesellschaften erwirbt, die sich mit der Platzierung von Finanzprodukten und artverwandten Dienstleistungen beschäftigen. Für die Tochterunternehmen erbringt die Gesellschaft Beratungs- und Managementaufgaben. Geschäftsstrategie ist, die Beteiligungen langfristig in den Konzern einzubinden und durch das Erreichen von Synergieeffekten die Ertragsstärke der jeweiligen Tochterunternehmen zu erhöhen. Im Rahmen der geschaffenen Holdingstruktur erfolgt die strategische Steuerung der Geschäfts- und Finanzpolitik des Konzerns durch die Aragon AG. Die operative Verantwortung obliegt dagegen den Tochtergesellschaften. Das Mutterunternehmen bildet zudem die Schnittstelle zum Kapitalmarkt.

Die Konzernunternehmen der Aragon AG sind ausschließlich im Bereich der Finanzdienstleistungen tätig. Der Konzern hat sein Segment Financial Consulting im Berichtsjahr weiter ausgebaut. Im Juli wurde das Segment durch den Erwerb der CLARUS AG verstärkt. Zum 31. Dezember 2011 wurde die FiNUM.Private Finance AG, Berlin, erstkonsolidiert.

Die Jung, DMS & Cie. AG ist als operative Beteiligungsholding tätig. Geschäftsfeld dieser Gesellschaft und ihrer Tochterunternehmen ist das Betreiben von Einkaufs- und Abwicklungszentralen für freie Finanzvermittler – sogenannten Maklerpools –, die für freie Finanzmakler zentrale Funktionen wie Produkteinkauf, Marketing, zentrale Geschäftsabwicklung und Schulung übernehmen. Als Gegenleistung für vorstehende Dienstleistungen behalten die Maklerpools einen Teil der Abschlussprovisionen sowie einen Teil der Abschlussfolgeprovisionen ein. Die Jung, DMS & Cie. AG unterhält mehr als 18.000 Poolpartnerverbindungen und ist einschließlich ihrer Tochterunternehmen zurzeit an den Standorten Wiesbaden, Grünwald und Wien/Österreich tätig.

Die BIT AG (und ihre Tochtergesellschaft BIT IT! Service GmbH, in der die IT-Funktionen der Unternehmung zentriert sind) hat im Wesentlichen das gleiche Geschäftsmodell wie die Jung, DMS & Cie. AG und ihre Tochtergesellschaften, allerdings ist die BIT AG spezialisiert auf die Abwicklung von Geschlossenen Fonds und erweitert damit die Angebotspalette des Konzerns in seiner Breite und Tiefe.

Sämtliche Unternehmen des Financial Consulting Segments richten sich in ihrer Beratung an den Interessen der Endkunden aus. Als unabhängige Finanzberater bieten sie eine individuell angepasst Beratung im Bereich der Versicherungen, Investments und Finanzierung.

Die übrigen Konzerngesellschaften mit Sitz in Deutschland sind keine Finanzdienstleistungsinstitute im Sinne des § 1 Abs. 1a KWG und unterliegen grundsätzlich nicht der Aufsicht der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht. Die Jung, DMS & Cie. GmbH, Wien/Österreich, ist ein konzessioniertes Wertpapierdienstleistungsunternehmen und unterliegt der Aufsicht der Finanzmarktaufsichtsbehörde (FMA) Österreichs.

#### **4.2 RISIKOMANAGEMENT, FINANZDERIVATE UND WEITERE ANGABEN ZUM KAPITAL-MANAGEMENT**

Der Erfolg des Konzernunternehmens Aragon hängt wesentlich von der wirtschaftlichen Entwicklung der Tochterunternehmen und der Beteiligungsgesellschaften ab. Diese ist abhängig von der allgemeinen Entwicklung an den Finanz- und Kapitalmärkten. Der Erfolg der Aragon AG ist konkret von den am Markt angebotenen Finanzprodukten abhängig. Es ist deshalb nicht auszuschließen, dass der Markt stagniert oder sich negativ entwickelt und sich die Unternehmen im Konzern deshalb nicht wie erwartet entwickeln.

Die relevanten unternehmensbezogenen Risiken sind die folgenden:

- Im Rahmen der Vermittlung von Finanzprodukten und Versicherungen kann nicht ausgeschlossen werden, dass durch Stornierungen Kosten entstehen, die nicht durch entsprechende Rückforderungsansprüche gedeckt sind, insbesondere wenn ganze Zweige aus einem Strukturvertrieb wegfallen. Im Rahmen der Vertriebsvereinbarung mit Versicherungsgesellschaften vergibt die Aragon AG teilweise Patronatserklärungen für ihre Tochtergesellschaften.
- Die Aragon AG könnte für Aufklärungs- oder Beratungsfehler durch Vertriebspartner in Anspruch genommen werden. Ob im Einzelfall die Risiken dann durch den bestehenden Versicherungsschutz gedeckt sind, ist nicht sicher.
- Das schnelle Wachstum der Aragon-Gruppe macht eine fortlaufende Anpassung der organisatorischen und technischen Strukturen erforderlich. Außerdem stellt das starke Wachstum große Herausforderungen an das Liquiditätsmanagement. Fehlende Liquidität könnte zu einem existenziellen Problem werden.

Die relevanten marktbezogenen Risiken sind die folgenden:

- Die Gesellschaft ist abhängig von der volkswirtschaftlichen Entwicklung, insbesondere von der Entwicklung der Finanz- und Kapitalmärkte. Eine längerfristige Kapitalmarkt-schwäche kann erheblich negative Einflüsse auf die Ertragskraft der Aragon AG haben.
- Ein Rückgang der Nachfrage von Schiffs- und Immobilienfonds kann zu deutlichen Umsatzeinbußen im Absatz von Geschlossenen Fonds führen.

Weitere bestands- oder entwicklungsgefährdende Risiken für den Konzern kann der Vorstand aktuell nicht erkennen.

#### 4.3 RISIKOMANAGEMENTZIELE UND -METHODEN

Auf Ebene der Aragon AG wurden Risikomanagementziele und -methoden festgelegt und dokumentiert. Zur Systematisierung wurden die folgenden vier Gruppen von Risiken gebildet:

1. Strategische Risiken, unter anderem betreffend:
  - Know-how,
  - Mitarbeiter: Gewinnung, Führung und Motivation,
  - Marktbedeutung,
  - M&A-Maßnahmen,
  - Ressourcenallokation und
  - Kommunikation.
2. Finanzielle Risiken, unter anderem betreffend:
  - mittel- und langfristige Finanzierung,
  - kurzfristige Liquiditätsversorgung,
  - Finanzderivate,
  - Umsatzsteuerrisiken und
  - Veruntreuung.
3. Operative Risiken, unter anderem betreffend:
  - Projekt- und Akquisitionsrisiken und
  - Vertragsrisiken.
4. Externe Risiken, unter anderem betreffend:
  - IT-Sicherheit,
  - Finanzmarktverfassung sowie
  - rechtliche, praktische und gesellschaftsrechtliche Veränderungen.

Finanzderivate werden ausschließlich zu Sicherungszwecken eingesetzt. Im Berichtsjahr kamen für eine Finanzierung Zinsswaps zum Einsatz.

Das Risikomanagement des Konzernunternehmens umfasst zu jedem einzelnen der möglichen Risikofelder die Früherkennung von Risiken, Information und Kommunikation, Risikobewältigung durch Festlegung und Umsetzung entsprechender Gegenmaßnahmen sowie die Dokumentation des Risikomanagementsystems.

#### 4.4 BESCHREIBUNG DER UNTERNEHMENSZUSAMMENSCHLÜSSE

Die Überleitungsrechnung (IFRS 3.59 ff.) des aus den Unternehmenszusammenschlüssen resultierenden Geschäfts- oder Firmenwerts ist in Tz. 3.2.1.1.2 dargestellt. Die Angaben zu den Unternehmenszusammenschlüssen des Berichtsjahres sind nachfolgend dargestellt.

##### 4.4.1 Unternehmenszusammenschlüsse

###### CLARUS AG, Wiesbaden

Mit Vollzug der Urkunde vom 28. Juni 2011 hat die CLARUS Holding GmbH 100% der Anteile an der CLARUS AG erworben. Die negativen Anschaffungskosten betragen TEUR 749. Es wird ein Firmenwert in Höhe von TEUR 208 aufgedeckt.

Erwerbungszeitpunkt	28. Juni 2011
Anschaffungskosten	TEUR -749
Überschuss des Wertes der identifizierten Vermögenswerte und Schulden über die Anschaffungskosten	TEUR -950
Ergebnis der CLARUS AG (01.07.2011 – 31.12.2011)	TEUR 639

###### CLARUS Holding GmbH, Wiesbaden

Die CLARUS Holding GmbH wurde zum 1. Juli 2011 in den Konzern einbezogen. Die Anschaffungskosten betragen TEUR 21. Es wird ein Firmenwert in Höhe von TEUR 3 aufgedeckt.

Erwerbungszeitpunkt	1. Juli 2011
Anschaffungskosten	TEUR 21
Überschuss des Wertes der identifizierten Vermögenswerte und Schulden über die Anschaffungskosten	TEUR 24
Ergebnis der CLARUS Holding GmbH (01.07.2011 – 31.12.2011)	TEUR 57

## FiNUM.Private Finance AG, Berlin

Mit Urkunde vom 4. Oktober 2011 wurden 89,26% der Anteile an der FiNUM.Private Finance AG, Berlin, (vormals: SRQ FinanzPartner AG, Berlin) erworben. Die aufschiebenden Bedingungen sind eingetreten, sodass die Erstkonsolidierung zum 31. Dezember 2011 vorgenommen wird. Die Anschaffungskosten werden mit TEUR 4.100 bilanziert. Es wird ein Firmenwert von TEUR 859 und ein Kundenstamm im Wert von TEUR 2.752 aufgedeckt.

Erwerbungszeitpunkt	31. Dezember 2011
Anschaffungskosten	TEUR 4.100
Überschuss des Wertes der identifizierten Vermögenswerte und Schulden über die Anschaffungskosten	TEUR 485

## FiNUM.Private Finance Holding, Wiesbaden

Die FiNUM.Private Finance Holding GmbH, Wiesbaden, wurde mit Wirkung zum 1. Oktober 2011 in den Konzernabschluss einbezogen. Die Anschaffungskosten betragen TEUR 28. Es wird ein Firmenwert in Höhe von TEUR 0 aufgedeckt.

Erwerbungszeitpunkt	1. Oktober 2011
Anschaffungskosten	TEUR 28
Überschuss des Wertes der identifizierten Vermögenswerte und Schulden über die Anschaffungskosten	TEUR 0
Ergebnis der FiNUM.Private Finance Holding GmbH (01.10.2011 – 31.12.2011)	TEUR –2

## inpunkto exklusiv GmbH, Mönchengladbach

Die inpunkto exklusiv GmbH wurde mit Wirkung zum 1. Oktober von der inpunkto AG, Mönchengladbach, gegründet. Die Anschaffungskosten betragen TEUR 18. Es wird kein Firmenwert aufgedeckt.

Erwerbungszeitpunkt	1. Oktober 2011
Anschaffungskosten	TEUR 18
Überschuss des Wertes der identifizierten Vermögenswerte und Schulden über die Anschaffungskosten	TEUR 0
Ergebnis der inpunkto exklusiv GmbH (01.10.2011 – 31.12.2011)	TEUR 45

**4.5 ZUSÄTZLICHE ANGABEN NACH § 315A ABS. 1 HGB UND § 314 ABS. 1 NR. 9 HGB**

Die Aufstellung des Anteilsbesitzes ist in der Anlage 3 zu diesem Anhang beigefügt. Das von dem Abschlussprüfer des Konzernabschlusses für das Geschäftsjahr berechnete Gesamthonorar beträgt TEUR 95 für Abschlussprüferleistungen. Im Jahresdurchschnitt wurden in den Konzernunternehmen 370 Mitarbeiter (Vorjahr: 255) – ohne Vorstand – beschäftigt.



**ORGANE DER ARAGON AKTIENGESELLSCHAFT****Vorstand**

HERR DR. SEBASTIAN JOSEF GRABMAIER  
Grünwald  
Rechtsanwalt  
Vorstandsvorsitzender

HERR RALPH KONRAD  
Mainz  
Diplom-Kaufmann  
Vorstand – operativ

HERR WULF U. SCHÜTZ  
Hamburg  
Kaufmann  
Finanzvorstand

**Aufsichtsrat**

HERR HARALD PETERSEN  
Bayreuth  
Rechtsanwalt  
Vorsitzender

HERR PETER BRUMM  
Frankfurt am Main  
Diplom-Kaufmann  
Stellvertretender Vorsitzender

HERR CHRISTIAN ANGERMAYER  
Frankfurt am Main  
Kaufmann

HERR DR. PATRICK DAHMEN  
Köln  
Vorstand der AXA Konzern AG

HERR JÖRG KEIMER  
Hünstetten  
Rechtsanwalt

HERR STEFAN SCHÜTZE  
Frankfurt am Main  
Rechtsanwalt

Die Bezüge des Vorstands und Aufsichtsrats sind in Tz. 3.6 angegeben. Zur Angabe der Bezüge jedes einzelnen Vorstandsmitgliedes nach § 314 Abs. 1 Nr. 6 Buchstabe a Satz 5 ff. HGB besteht keine Verpflichtung, da die Aragon AG keine börsennotierte Aktiengesellschaft im Sinne des § 3 Abs. 2 AktG ist.

## MANDATE DER AUFSICHTSRATSMITGLIEDER DER ARAGON AG

### ZUM 31. DEZEMBER 2011 IN AUFSICHTSRÄTEN ODER ANDEREN KONTROLLGREMIIEN

HARALD PETERSEN	VORSITZENDER DES AUFSICHTSRATS
<b>Funktion</b>	<b>Gesellschaft</b>
Vorsitzender des Aufsichtsrats	solarhybrid AG
Aufsichtsratsmitglied	German Brokers AG
stellv. Vorsitzender des Aufsichtsrats	AAA Aktionärsakademie AG
stellv. Vorsitzender des Aufsichtsrats	aktionaersforum AG
stellv. Vorsitzender des Aufsichtsrats	AGO AG
PETER BRUMM	STELLV. VORSITZENDER DES AUFSICHTSRATS
<b>Funktion</b>	<b>Gesellschaft</b>
stellv. Vorsitzender des Aufsichtsrats	Jung, DMS & Cie. AG
Aufsichtsratsmitglied	interstrom AG
Aufsichtsratsmitglied	Odysseus Beteiligungs AG
CHRISTIAN ANGERMAYER	MITGLIED DES AUFSICHTSRATS
<b>Funktion</b>	<b>Gesellschaft</b>
Vorsitzender des Aufsichtsrats	Flatex AG
Vorsitzender des Aufsichtsrats	ADC African Development Corporation GmbH & Co. KG aA
Vorsitzender des Aufsichtsrats	Film House Germany AG
DR. PATRICK DAHMEN	MITGLIED DES AUFSICHTSRATS
<b>Funktion</b>	<b>Gesellschaft</b>
Aufsichtsratsmitglied	AXA Bank AG
Aufsichtsratsmitglied	ProBaV Pensionskasse AG
Aufsichtsratsmitglied	PLUTO Beteiligungswerte AG
Aufsichtsratsmitglied	Kölnische Verwaltungs-AG f. Versicherungswerte
STEFAN SCHÜTZE	MITGLIED DES AUFSICHTSRATS
<b>Funktion</b>	<b>Gesellschaft</b>
Vorsitzender des Aufsichtsrats	artec technologies AG
Aufsichtsratsmitglied	Film House Germany AG
Vorsitzender des Aufsichtsrats	VCH Investment Group AG
Aufsichtsratsmitglied	CH2 Contorhaus Hansestadt Hamburg AG
Aufsichtsratsmitglied	VCH Vermögensverwaltung AG
JÖRG KEIMER	MITGLIED DES AUFSICHTSRATS
<b>Funktion</b>	<b>Gesellschaft</b>
Aufsichtsratsmitglied	Jung, DMS & Cie. Broker Pool AG
Aufsichtsratsmitglied	FiNUM.Private Finance AG
Aufsichtsratsmitglied	Jung, DMS & Cie. AG
Vorsitzender des Aufsichtsrats	inpunkto AG

# ANLAGE 1

## ENTWICKLUNG DES KONZERNANLAGEVERMÖGENS ZUM 31. DEZEMBER 2011

	ANSCHAFFUNGS-/HERSTELLUNGSKOSTEN					
	01.01.2011 TEUR	Zugänge TEUR	Veränderung durch Erstkon- solidierung TEUR	Abgänge TEUR	Umbuchungen TEUR	31.12.2011 TEUR
<b>I. Immaterielle Vermögenswerte</b>						
1. Konzessionen, gewerbliche Schutzrechte und ähnliche Rechte und Werte sowie Lizenzen an solchen Rechten und Werten	15.164	3.927	3.440	24	98	22.606
2. Geschäfts- oder Firmenwert	34.504	1.708	0	0	0	36.212
	<b>49.668</b>	<b>5.635</b>	<b>3.440</b>	<b>24</b>	<b>98</b>	<b>58.818</b>
<b>II. Sachanlagen</b>						
Andere Anlagen, Betriebs- und Geschäfts- ausstattung	4.181	809	1.417	192	-98	6.117
	<b>4.181</b>	<b>809</b>	<b>1.417</b>	<b>192</b>	<b>-98</b>	<b>6.117</b>
<b>III. Finanzanlagen</b>						
1. Anteile an verbundenen Unternehmen	5	0	0	0	0	5
2. Beteiligungen	130	491	0	0	0	621
3. Wertpapiere des Anlagevermögens	367	54	0	47	0	374
	<b>502</b>	<b>544</b>	<b>0</b>	<b>47</b>	<b>0</b>	<b>999</b>
	<b>54.350</b>	<b>6.988</b>	<b>4.857</b>	<b>263</b>	<b>0</b>	<b>65.934</b>

ABSCHREIBUNGEN						BUCHWERT		
01.01.2011 TEUR	Zuschreibungen TEUR	Abschreibungen des Geschäfts- jahres TEUR	Abgänge TEUR	Veränderung durch Erstkon- solidierung TEUR	31.12.2011 TEUR	01.01.2011 TEUR	31.12.2011 TEUR	
6.052	0	1.655	3	434	8.137	9.112	14.469	
0	0	0	0	0	0	34.504	36.212	
<b>6.052</b>	<b>0</b>	<b>1.655</b>	<b>3</b>	<b>434</b>	<b>8.137</b>	<b>43.616</b>	<b>50.681</b>	
2.662	0	585	85	857	4.019	1.519	2.098	
<b>2.662</b>	<b>0</b>	<b>585</b>	<b>85</b>	<b>857</b>	<b>4.019</b>	<b>1.519</b>	<b>2.098</b>	
0	0	0	0	0	0	5	5	
0	0	48	0	0	48	130	573	
0	0	0	0	0	0	367	374	
<b>0</b>	<b>0</b>	<b>48</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>48</b>	<b>502</b>	<b>952</b>	
<b>8.714</b>	<b>0</b>	<b>2.288</b>	<b>88</b>	<b>1.291</b>	<b>12.204</b>	<b>45.637</b>	<b>53.731</b>	

## ANLAGE 2

### ENTWICKLUNG DER NETTOBUCHWERTE DES KONZERNANLAGEVERMÖGENS ZUM 31. DEZEMBER 2011

	Buchwert 01.01.2011 TEUR	Erstkonsolidierung TEUR	Zugänge/ Um- buchungen TEUR	Abgänge TEUR	Abschreibungen des Geschäfts- jahres TEUR	Buchwert 31.12.2011 TEUR
<b>I. Immaterielle Vermögenswerte</b>						
1. Konzessionen, gewerbliche Schutzrechte und ähnliche Rechte und Werte sowie Lizenzen an solchen Rechten und Werten	9.112	3.006	4.025	20	1.655	14.469
2. Geschäfts- oder Firmenwert	34.504	0	1.708	0	0	36.212
	<b>43.616</b>	<b>3.006</b>	<b>5.733</b>	<b>20</b>	<b>1.655</b>	<b>50.681</b>
<b>II. Sachanlagen</b>						
Andere Anlagen, Betriebs- und Geschäfts- ausstattung	1.519	560	711	107	585	2.098
	<b>1.519</b>	<b>560</b>	<b>711</b>	<b>107</b>	<b>585</b>	<b>2.098</b>
<b>III. Finanzanlagen</b>						
1. Anteile an verbundenen Unternehmen	5	0	0	0	0	5
2. Beteiligungen	130	0	491	0	48	573
3. Wertpapiere des Anlagevermögens	367	0	54	47	0	374
	<b>502</b>	<b>0</b>	<b>544</b>	<b>47</b>	<b>48</b>	<b>952</b>
	<b>45.637</b>	<b>3.566</b>	<b>6.988</b>	<b>175</b>	<b>2.288</b>	<b>53.731</b>





## ANLAGE 3

### AUFSTELLUNG DES ANTEILSBESITZES ZUM 31. DEZEMBER 2011

NAME UND SITZ DER GESELLSCHAFT	Anteil am Kapital in %
<b>In den Konzernabschluss einbezogene Tochterunternehmen:</b>	
Jung, DMS & Cie. Aktiengesellschaft, Grünwald	100,0
AFSH GmbH, Wien	100,0
FiNUM.Private Finance AG, Wien <sup>1)</sup>	100,0
inpunkto AG, Mönchengladbach	70,0
inpunkto Akademie & Marketing GmbH, Mönchengladbach <sup>1)</sup>	100,0
inpunkto exklusiv GmbH, Mönchengladbach <sup>1)</sup>	70,0
BIT – Beteiligungs- & Investitions-Treuhand AG, Neuwied	54,9
BIT IT! Service GmbH, Neuwied <sup>1)</sup>	60,0
Jung, DMS & Cie. GmbH, Wien/Österreich <sup>1)</sup>	100,0
Jung, DMS & Cie. Pool GmbH, Wiesbaden <sup>1)</sup>	100,0
Jung, DMS & Cie. Maklerservice GmbH, Wiesbaden <sup>1)</sup>	100,0
Jung, DMS & Cie. Pro GmbH, Wiesbaden <sup>1)</sup>	100,0
Jung, DMS & Cie. Fundmatrix AG, Wiesbaden <sup>1)</sup>	100,0
compexx Finanz AG, Regensburg	57,4
compexx Coaching GmbH, Regensburg <sup>1)</sup>	100,0
Sigma Makler Service GmbH, Regensburg <sup>1)</sup>	100,0
Aragon IT Service GmbH, Troisdorf	80,0
FiNUM.FINANZHAUS GmbH, Köln	100,0
FFCM GmbH, Wiesbaden <sup>1)</sup>	100,0
FiNUM.Private Finance Holding GmbH, Wiesbaden <sup>1)</sup>	100,0
FiNUM.Private Finance AG (ehem.: SRQ FinanzPartner AG), Berlin <sup>1)</sup>	89,3
CLARUS Holding GmbH, Wiesbaden <sup>1)</sup>	74,9
CLARUS AG, Wiesbaden <sup>1)</sup>	100,0

<sup>1)</sup> Indirekte Beteiligung, Angabe der Quote der dem Tochterunternehmen gehörenden Anteile.

## NAME UND SITZ DER GESELLSCHAFT

	Anteil am Kapital in %	Eigenkapital 31.12.2010 TEUR	Jahresergebnis 2010 TEUR
<b>Nicht konsolidierte Tochterunternehmen und Beteiligungen:</b>			
1. Nicht konsolidierte Tochterunternehmen			
MEG AG, Kassel	100,0	k. A.	k. A.
2. Sonstige Beteiligungen			
biw Bank für Investments und Wertpapiere AG, Willich	47,0	13,161	1,090
Dr. Jung & Gaziano GmbH, Much <sup>1), 4)</sup>	20,0	-17	-34
Dr. Jung Investment- & Finanzvermittlungs GmbH, Miltenberg <sup>1), 3)</sup>	20,0	2	0
Dr. Jung & Richter GmbH, Steinigtwolmsdorf <sup>1), 3)</sup>	25,0	433	128
Dr. Jung & Partner GmbH Generalrepräsentanz Dingolfing, Essenbach <sup>1), 4)</sup>	30,0	309	94
IOC GmbH, Augsburg <sup>3)</sup>	20,0	83	44

<sup>1)</sup> Indirekte Beteiligungen über Jung, DMS & Cie. Pool GmbH

<sup>2)</sup> Indirekte Beteiligungen über inpunkto AG

<sup>3)</sup> Jahresabschluss 2010

<sup>4)</sup> Jahresabschluss 2009



## ANLAGE 4

### ZUSÄTZLICHE ANGABEN ZU FINANZINSTRUMENTEN – IAS 39

	Bewertungs- kategorie nach IAS 39	Buchwert 31.12.2011 TEUR	Fortgeführte Anschaffungs- kosten TEUR	Anschaffungs- kosten TEUR	Fair Value erfolgsneutral TEUR
<b>Aktiva</b>					
Langfristiges Vermögen					
Finanzanlagen					
Anteile verbundene Unternehmen	AfS	5		5	
Beteiligungen	AfS	575		575	
Wertpapiere	AfS	373		363	10
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	LaR	4.840	4.840		
Sonstige Vermögensgegenstände	LaR	0	0		
Kurzfristiges Vermögen					
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	LaR	20.401	20.401		
Forderungen gegen Unternehmen, mit denen ein Beteiligungsverhältnis besteht	LaR	0	0		
Sonstige Vermögensgegenstände	LaR				
Sonstige	LaR	8.703	8.703		
Sonstige Wertpapiere	AfS	706		706	
Guthaben bei Kreditinstituten	LaR	13.795	13.795		
<b>Passiva</b>					
Langfristiges Fremdkapital					
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	FLAC	7.306	7.306		
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	FLAC	5.862	5.862		
Sonstige Verbindlichkeiten	FLAC	9.351	9.351		
Kurzfristiges Fremdkapital					
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	FLAC	2.093	2.093		
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	FLAC	24.348	24.348		
Sonstige Verbindlichkeiten					
Derivate mit Hedge-Beziehung	n.a.	322			322
Sonstige	FLAC	16.874	16.874		
Davon aggregiert nach Bewertungs- kategorien nach IAS 39					
Loans and Receivables	LaR	47.739	47.739		
Held-to-Maturity Investments	HtM	0			
Available-for-Sale Financial Assets	AfS	1.659		1.649	10
Financial Liabilities Measured at Amortised Costs	FLAC	65.834	65.834		

	Fair Value erfolgswirksam TEUR	Fair Value 31.12.2011 TEUR	Buchwert 31.12.2010 TEUR	Fortgeführte Anschaffungs- kosten TEUR	Anschaffungs- kosten TEUR	Fair Value erfolgsneutral TEUR	Fair Value erfolgswirksam TEUR	Fair Value 31.12.2010 TEUR
		5	5		5			5
		575	131		131			131
		373	366		355	11		366
		4.840	3.880	3.880				3.880
		0	4.635	4.635				4.635
		20.401	15.225	15.225				15.225
		0	4	4				4
		8.703	2.112	2.112				2.112
		706	788		788			788
		13.795	9.184	9.184				9.184
		7.306	7.533	7.533				7.533
		5.862	4.363	4.363				4.363
		9.351	4.947	4.947				4.947
		2.093	2.384	2.384				2.384
		24.348	16.527	16.527				16.527
		322	307			307		307
		16.874	10.704	10.704				10.704
		47.739	35.040	35.040				35.040
		0	0					0
		1.659	1.290		1.279	11		1.290
		65.834	46.458	46.458				46.458

## ABKÜRZUNGSVERZEICHNIS UND GLOSSAR

<b>Abs.</b>	Absatz	<b>Aragon-Gruppe</b>	Unternehmensgruppe, bestehend aus der Obergesellschaft Aragon AG und den konsolidierten Tochtergesellschaften und Beteiligungen
<b>AG</b>	Aktiengesellschaft	<b>Aragon-Konzern</b>	Unternehmensgruppe, bestehend aus der Obergesellschaft Aragon AG und den konsolidierten Tochtergesellschaften und Beteiligungen
<b>AktG</b>	Aktiengesetz	<b>Asset</b>	Vermögensgegenstand
<b>B2B</b>	Business-to-Business; hier: Vermittlung von Finanzprodukten an selbstständige Makler oder IFAs	<b>Assetklasse</b>	Bereich von Vermögensgegenständen, in die ein Fonds seine Mittel investiert, z. B. Aktien, Anleihen, Immobilien
<b>B2C</b>	Business-to-Customer; hier: Vermittlung von Finanzprodukten an den Endkunden	<b>Assoziiertes Unternehmen</b>	Ein assoziiertes Unternehmen wird nach den Vorschriften im Handelsgesetzbuch (HGB) immer dann vermutet, wenn mindestens 20% stimmberechtigter Beteiligungsbesitz besteht (§ 311 HGB). Der maßgebliche Einfluss stellt sich über die Vertretung im Aufsichtsrat und die Mitwirkung an wichtigen Unternehmensentscheidungen dar.
<b>BaFin</b>	Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht	<b>At-Equity-Bilanzierung</b>	Die Equity-Methode regelt die Bilanzierung von Anteilen an assoziierten Unternehmen im Konzernabschluss. Der Beteiligungsbuchwert wird in der Bilanz spiegelbildlich zur Entwicklung des anteiligen Eigenkapitals am beteiligten Unternehmen weiterentwickelt. Im Gegensatz zur Bewertung nach dem Anschaffungskostenprinzip wirken sich die Gewinne und Verluste des assoziierten Unternehmens unmittelbar auf den Konzernabschluss des beteiligten Unternehmens aus. Im Gegensatz zur Vollkonsolidierung wird die Beteiligung als ein Vermögensgegenstand gezeigt und bewertet. Die einzelnen Vermögensgegenstände des assoziierten Unternehmens werden nicht in die Bilanz übernommen.
<b>EZB</b>	Europäische Zentralbank	<b>Beteiligungsportfolio</b>	Zusammensetzung der Beteiligungen
<b>HGB</b>	Handelsgesetzbuch	<b>Buy-and-Build</b>	Strategie, in der das Wachstum nicht nur organisch, sondern auch durch Zukäufe generiert wird, um Branchen und Märkte zu konsolidieren. Es werden ursprünglich zueinander im Wettbewerb stehende Unternehmen zusam-
<b>IASB</b>	International Accounting Standards Board		
<b>IFA</b>	Independent Financial Adviser		
<b>IFRIC</b>	International Financial Reporting Interpretations Committee		
<b>IFRS</b>	International Financial Reporting Standards; internationale Rechnungslegungsvorschriften		
<b>KWG</b>	Kreditwesengesetz		

mengefasst, um eine bestimmende Marktposition zu erlangen.

**Equity Capital Markets** (ECM, dt.: Aktien- und Kapitalmärkte) Im Allgemeinen wird mit ECM eine Abteilung in Investmentbanken bezeichnet, die sich unter anderem mit Börsengängen (IPOs), Kapitalerhöhungen und Aktienrückkäufen beschäftigt.

**Emission** Ausgabe von Finanzinstrumenten oder Fondsanteilen am Kapitalmarkt

**Finanzintermediär** Sammelbezeichnung für alle Arten von Anlage- oder Abschlussvermittlern, Anlageberatern, Finanzvermittlern und -beratern, unabhängig von der rechtlichen Bewertung der Tätigkeit als Finanzinstitut nach § 32 KWG, Makler nach § 93 HGB oder Handelsvertreter nach § 84 HGB

**Finanzprodukt** Zusammenfassung für Finanzanlagen, Vermögensanlagen und Finanzierungen wie Fondsanteile, Zertifikate, Anteile an Geschlossenen Fonds, Versicherungen

**Finanzproduktanbieter** Emittenten von Finanzprodukten

**Fonds** Für einen bestimmten Zweck gebildete und verwaltete Vermögenswerte

**Geschlossene Fonds** Gesellschaften, die eine fest definierte Summe, das Fondskapital, zur Finanzierung größerer Investitionsprojekte an mehrere Anleger emittieren

**Gesellschaft** Aragon AG

**Haftungsdach** Bei einem Haftungsdach übernehmen Kredit- oder Finanzdienstleistungsinstitute für Untervermittler die Berater- und Vermittlerhaftung. Der freie Finanzdienstleister (sog. Tied Agent) bleibt zwar selbstständiger Unternehmer, bindet sich aber exklusiv hinsichtlich der von ihm vertriebenen Produkte. Der Haftungsgeber meldet die für ihn tätig werdenden vertraglich gebundenen Vermittler bei der BaFin, welche diese in einem öffentlichen Register führt. Der Haftungsgeber hat ferner sicherzustellen, dass die vertraglich

gebundenen Vermittler fachlich geeignet und persönlich zuverlässig sind.

**Jung, DMS & Cie. Gruppe** Jung, DMS & Cie. Aktiengesellschaft inklusive der Tochtergesellschaften

**Maklerpool** Einkaufsgemeinschaft für freie Finanzdienstleister

**Tochtergesellschaft** Gesellschaft, an der die Aragon AG eine Beteiligung von 50,0% oder mehr hält

**Vertraglich gebundener Vermittler** Ein vertraglich gebundener Vermittler ist eine Person, welche die Anlage- oder Abschlussvermittlung, das Platzierungsgeschäft oder die Anlageberatung ausschließlich für Rechnung und unter Haftung eines Einlagenkreditinstituts oder Wertpapierhandelsunternehmens im Inland betreibt. Da die Institute die Gewährleistung für die vertraglich gebundenen Vermittler übernommen haben, kann der Kunde bei (Beratungs-)Fehlern des Vermittlers eventuelle Schadensersatzansprüche gegenüber dem Institut geltend machen, woraus sich ein mitunter erhebliches Haftungsrisiko ergibt. Die Aufsichtsbehörden verlangen daher eine angemessene Abdeckung dieses Haftungsrisikos.

**World of Finance** Name des Internetauftritts der Jung, DMS & Cie. Gruppe mit Zugang zu verschiedenen Vertriebsplattformen für unterschiedliche Finanzprodukte und Informationen für angeschlossene freie Finanzdienstleister im geschützten Bereich.

**Zinsswap** Ein Zinsswap ist ein Zinsderivat, bei dem zwei Vertragspartner vereinbaren, zu bestimmten zukünftigen Zeitpunkten Zinszahlungen auf festgelegte Nennbeträge auszutauschen. Die Zinszahlungen werden meist so festgesetzt, dass eine Partei einen bei Vertragsabschluss fixierten Festzinssatz zahlt, die andere Partei hingegen einen variablen Zinssatz. Zinsswaps werden bei der Aragon nur als Sicherungsinstrument eingesetzt.

## BESTÄTIGUNGSVERMERK

Wir haben den von der Aragon Aktiengesellschaft, Wiesbaden, aufgestellten Konzernabschluss – bestehend aus Bilanz, Gesamtergebnisrechnung, Eigenkapitalveränderungsrechnung, Kapitalflussrechnung und Anhang – sowie den Konzernlagebericht für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2011 bis 31. Dezember 2011 geprüft. Die Aufstellung von Konzernabschluss und Konzernlagebericht nach den IFRS, wie sie in der EU anzuwenden sind, und den ergänzend nach § 315a Abs. 1 HGB anzuwendenden handelsrechtlichen Vorschriften sowie den ergänzenden Bestimmungen der Satzung liegt in der Verantwortung der gesetzlichen Vertreter der Gesellschaft. Unsere Aufgabe ist es, auf der Grundlage der von uns durchgeführten Prüfung, eine Beurteilung über den Konzernabschluss und den Konzernlagebericht abzugeben.

Wir haben unsere Konzernabschlussprüfung nach § 317 HGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung vorgenommen. Danach ist die Prüfung so zu planen und durchzuführen, dass Unrichtigkeiten und Verstöße, die sich auf die Darstellung des durch den Konzernabschluss unter Beachtung der anzuwendenden Vorschriften und durch den Konzernlagebericht vermittelten Bildes der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage wesentlich auswirken, mit hinreichender Sicherheit erkannt werden. Bei der Festlegung der Prüfungshandlungen werden die Kenntnisse über die Geschäftstätigkeit und über das wirtschaftliche und rechtliche Umfeld des Konzerns sowie die Erwartungen über mögliche Fehler berücksichtigt. Im Rahmen der Prüfung werden die Wirksamkeit des rechnungslegungsbezogenen internen Kontrollsystems sowie Nachweise für die Angaben im Konzernabschluss und Konzernlagebericht überwiegend auf der Basis von Stichproben beurteilt. Die Prüfung umfasst die Beurteilung der Jahresabschlüsse der in den Konzernabschluss einbezogenen Unternehmen, der Abgrenzung des Konsolidierungskreises, der angewandten Bilanzierungs- und Konsolidierungsgrundsätze und der wesentlichen Einschätzungen der gesetzlichen Vertreter sowie die Würdigung der Gesamtdarstellung des Konzernabschlusses und des Konzernlageberichts. Wir sind der Auffassung, dass unsere Prüfung eine hinreichend sichere Grundlage für unsere Beurteilung bildet.

Unsere Prüfung hat zu keinen Einwendungen geführt.

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der Konzernabschluss auf den 31. Dezember 2011 der Aragon Aktiengesellschaft, Wiesbaden, den IFRS, wie sie in der EU anzuwenden sind, und den ergänzend nach § 315a Abs. 1 HGB anzuwendenden handelsrechtlichen Vorschriften sowie den ergänzenden Bestimmungen der Satzung und vermittelt unter Beachtung dieser Vorschriften ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Konzerns. Der Konzernlagebericht steht in Einklang mit dem Konzernabschluss, vermittelt insgesamt ein zutreffendes Bild von der Lage des Konzerns und stellt die Chancen und Risiken der zukünftigen Entwicklung zutreffend dar.

Münster, den 26. März 2012

A.A.S. Assurance & Advisory Services GmbH  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft



Jäger  
(Wirtschaftsprüfer)



Kortbuß  
(Wirtschaftsprüfer)

# KONTAKT

**ARAGON AG**  
**KORMORANWEG 1**  
**65201 WIESBADEN**

**TELEFON: +49 (0)611 890 575 0**  
**TELEFAX: +49 (0)611 890 575 99**

**INFO@ARAGON.AG**  
**WWW.ARAGON.AG**

Der Aragon-Geschäftsbericht liegt in deutscher und englischer Sprache vor und ist im Internet unter [www.aragon.ag](http://www.aragon.ag) als Download bereitgestellt.

Zusätzliches Informationsmaterial über die Aragon AG und deren Unternehmen senden wir Ihnen auf Anfrage gerne kostenlos zu.