

# C.J. VOGEL AKTIENGESELLSCHAFT für BETEILIGUNGEN

Hamburg

## Jahresabschluss zum Geschäftsjahr vom 01.10.2008 bis zum 30.09.2009

### Lagebericht

#### Rahmenbedingungen

Die Tätigkeit unseres Unternehmens besteht weiterhin ausschließlich in der Verwaltung der Beteiligungen an der Kommanditgesellschaft AURUM Beteiligungs- und Verwaltungs- G.m.b.H. & Co. und der Kommanditgesellschaft AURUM Grundstücksgesellschaft m.b.H. & Co, die ihren Sitz in Hamburg haben und uns einen mittelbaren Anteil von rd. 2,6 v.H. an Otto (GmbH & Co KG) gewähren. Unsere Gesellschaft ist wie bisher in den Konzernabschluss unseres Hauptaktionärs OTTO Aktiengesellschaft für Beteiligungen, Hamburg, als konzernzugehöriges Unternehmen im Wege der Vollkonsolidierung einbezogen.

Otto (GmbH & Co KG) weist im Jahresabschluss des Geschäftsjahres 2007/2008 zum 28. Februar 2008, aus dem die Beteiligungserträge unseres Unternehmens im Berichtsjahr im Wesentlichen resultieren, einen Umsatz von € 2,1 Mrd. (ohne USt.) aus. Der Bilanzgewinn (nach Rücklagendotierung in Höhe von € 11 Mio.) betrug € 39,8 Mio. gegenüber € 55,8 Mio. im Vorjahr.

Otto (GmbH & Co KG) erzielte im abgelaufenen Geschäftsjahr 2008/2009 Umsatzerlöse von € 2,1 Mrd. Der für uns bedeutsame Bilanzgewinn (nach Vorabausschüttung in Höhe von € 360 Mio.) stieg auf € 70,6 Mio. Ursächlich für den von € 50,7 Mio. auf € 430,8 Mio. gestiegenen Jahresüberschuss bei Otto (GmbH & Co KG) sind Veräußerungsgewinne aus der Aufgabe des Geschäftssegments Großhandel.

Auch im Segment Finanzdienstleistungen hat sich eine wesentliche Änderung ergeben. Mit der französischen Bank Crédit Mutuel konnte eine Beteiligung an der zur Otto Group gehörenden Cofidis-Gruppe vereinbart werden. Crédit Mutuel hat zunächst 34 % der Anteile und die unternehmerische Führung übernommen.

Der Konzernumsatz (ohne Cofidis) hat sich in einem sehr schwierigen Marktumfeld auf € 10,1 Mrd. gegenüber dem Vorjahr um 0,5 % gesteigert. Der Umsatz teilt sich auf die Segmente wie folgt auf:

• Multichannel-Einzelhandel	€	8.865 Mio.,	88 %	des Gesamt- Umsatzes;
• Finanzdienstleistungen	€	486 Mio.,	5 %;	
• Service	€	758 Mio.,	7 %.	

Regional betrachtet ist Deutschland mit einem Umsatzanteil von 53,6 % weiterhin der wichtigste Markt für den Otto Konzern. Der Anteil des Geschäfts im übrigen Europa beträgt 33,9 % und jener in Nordamerika 9,9 %.

Der Einzelhandel in Deutschland erzielte 2008 nominal 2,1 % mehr Umsatz, inflationsbereinigt verblieb jedoch ein Minus von 0,4 %.

Der Versandhandel konnte seinen Umsatz 2008 um 2,3% steigern, wobei der Online-Handel mit einem Anteil von 46,9 % am Branchenumsatz der wesentliche Wachstumstreiber blieb.

Der Konzern-Jahresüberschuss von Otto liegt mit € 321,1 Mio. um € 44,6 Mio. über dem Ergebnis des Vorjahres von € 276,5 Mio.

Vom Ergebnis vor Zinsen und Steuern (EBIT) in Höhe von - € 99 Mio. entfallen auf das Segment Multichannel-Einzelhandel - € 23 Mio., auf Finanzdienstleistungen € 114 Mio. und auf Service - € 124 Mio.

Auch wenn sich die Anzeichen dafür mehren, dass die Rezession einem Ende zugeht, ist doch zumindest in Europa und den USA nicht mit einer starken Erholung zu rechnen. Zudem dürfte insbesondere der deutsche Einzelhandel, der per Juli 2000 ein vergleichsweise mildes Minus zum Vorjahr von 2,3 % aufwies, bei einer zu befürchtenden Erhöhung der Arbeitslosigkeit weiter unter Druck geraten.

Obwohl eine Einschätzung der Entwicklung der Ertragslage der Otto Group derzeit seriös nicht möglich ist, geht die Otto Group davon aus, sich zumindest positiv vom Wettbewerbsumfeld abzuheben.

#### Vermögen, Finanz- und Ertragslage

Die Eigenkapitalquote beträgt nach Entnahme aus den Gewinnrücklagen 55 %. Bankverbindlichkeiten existieren nicht.

Die Finanzanlagen sind in vollem Umfang durch Eigenkapital finanziert.

Die Liquidität erlaubt es uns jederzeit, fälligen Verpflichtungen nachzukommen.

Für das laufende Geschäftsjahr 2009/2010 erwarten wir außerordentlich hohe Erträge aus der Beteiligung an der Kommanditgesellschaft AURUM Beteiligungs- und Verwaltungs- G.m.b.H. & Co. aufgrund des obengenannten Ergebnisses der Otto (GmbH & Co KG).

## Vergütungsbericht

Der Vorstand bekommt keine direkte Vergütung von der Gesellschaft. Bei der ausgewiesenen Vergütung handelt es sich um fixe Vergütungen im Rahmen eines Dienstleistungsvertrages für die Tätigkeit der Vorstände.

Die Hauptversammlung vom 2. März 2007 hat beschlossen, von der sogenannten Opting-Out-Klausel Gebrauch zu machen. Damit ist die C.J. VOGEL AKTIENGESELLSCHAFT für BETEILIGUNGEN bis einschließlich des Geschäftsjahres 2010/2011 von der gesetzlichen Verpflichtung der individualisierten Offenlegung befreit.

Die feste Aufsichtsratsvergütung richtet sich nach § 7 Ziffer 6 der Satzung. Zusätzlich erhält der Aufsichtsrat eine ergebnisabhängige Vergütung, die jedes Jahr von der Hauptversammlung beschlossen wird.

## Angaben nach § 289 Abs. 4 HGB

Das gezeichnete Kapital beträgt € 6.930.000,00 und ist in 693.000 Stückaktien eingeteilt, so dass auf jede Stückaktie ein rechnerischer Anteil am Grundkapital von € 10,00 entfällt.

Die Aktien der C.J. VOGEL AKTIENGESELLSCHAFT für BETEILIGUNGEN befanden sich am 30.09.2009 zu 98,36 % im Besitz der OTTO Aktiengesellschaft für Beteiligungen, Hamburg, und zu 1,64 % in Streubesitz.

Die Bestellung und Abberufung von Mitgliedern des Vorstandes erfolgt auf der Grundlage der §§ 84 ff. AktG sowie § 6 der Satzung. Änderungen der Satzung richten sich nach den §§ 133, 179 AktG, wobei der Aufsichtsrat auch ermächtigt ist, gemäß § 7 Ziffer 5 nur die Fassung betreffende Satzungsänderungen vorzunehmen.

## Risikobericht

Die C.J. VOGEL AKTIENGESELLSCHAFT für BETEILIGUNGEN hat neben ihren Organen keine eigenen Mitarbeiter. Der Umfang der Geschäftsvorfälle ist begrenzt und damit überschaubar. Durch die Präsenz unseres Vorstandes bei jährlichen Gesellschafterversammlungen der Beteiligungsgesellschaften und vor allem durch die Mitgliedschaft unserer Organe im Aufsichtsrat der Verwaltungsgesellschaft Otto mbH ist eine starke Einbeziehung in diese Informationsströme gegeben.

Der Vorstand der C.J. VOGEL AKTIENGESELLSCHAFT für BETEILIGUNGEN sieht aufgrund der wirtschaftlichen Verhältnisse den Fortbestand des Unternehmens als gesichert an. Sonstige Risiken, die wesentlichen Einfluss auf die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Gesellschaft haben und die über die grundsätzlichen Risiken der wirtschaftlichen Entwicklung, insbesondere im Distanzhandel, hinausgehen, sind nicht erkennbar.

## Nachtragsbericht

Vorgänge von besonderer Bedeutung für unsere Gesellschaft haben sich nach Schluss des Geschäftsjahrs nicht ereignet.

Für das Geschäftsjahr 2008/2009 haben wir entsprechend den gesetzlichen Vorschriften einen Bericht über die Beziehungen zu verbundenen Unternehmen erstellt. Dieser Bericht schließt mit der folgenden Erklärung:

"Unsere Gesellschaft hat bei den im Bericht über Beziehungen zu verbundenen Unternehmen aufgeführten Rechtsgeschäften nach den Umständen, die uns im Zeitpunkt, in dem die Rechtsgeschäfte vorgenommen wurden, bekannt waren, bei jedem Rechtsgeschäft eine angemessene Gegenleistung erhalten

Hamburg, den 15. Oktober 2009

C.J. VOGEL AKTIENGESELLSCHAFT für BETEILIGUNGEN

*Anita Beermann*

*Dr. Thomas Finne*

## BILANZ zum 30. September 2009

C.J. VOGEL AKTIENGESELLSCHAFT für BETEILIGUNGEN

### AKTIVA

30.9.2009  
EUR

Vorjahr  
EUR

<b>A. ANLAGEVERMÖGEN</b>			
Finanzanlagen			
Beteiligungen		32.612.520,70	31.409.554,58
<b>B. UMLAUFVERMÖGEN</b>			
<b>I. Forderungen und sonstige Vermögensgegenstände</b>			
Sonstige Vermögensgegenstände		1.614.073,76	1.299.375,95
- davon mit einer Restlaufzeit vor über einem Jahr EUR 470.887,00 (Vorjahr EUR 528.213,00)			
<b>II. Wertpapiere</b>			
Sonstige Wertpapiere		4.775.000,00	3.925.000,00
<b>III. Guthaben bei Kreditinstituten</b>			
		12.178.896,82	3.614.111,40
		18.567.970,58	8.838.487,35
		51.180.491,28	40.248.041,93

## **PASSIVA**

	30.9.2009		Vorjahr
	EUR	EUR	EUR
<b>A. EIGENKAPITAL</b>			
I. Gezeichnetes Kapital		6.930.000,00	6.930.000,00
II. Kapitalrücklage		9.446.301,57	9.446.301,57
III. Gewinnrücklagen			
Andere Gewinnrücklagen		11.900.000,00	18.200.000,00
IV. Bilanzgewinn		10.479.043,21	1.933.277,78
		38.755.344,78	36.509.579,35
<b>B. RÜCKSTELLUNGEN</b>			
1. Rückstellungen für Pensionen und ähnliche Verpflichtungen	48.331,00		48.020,00
2. Steuerrückstellungen	615.458,85		1.021.852,14
3. Sonstige Rückstellungen	177.056,00		305.911,00
		840.846,85	1.375.783,14
<b>C. VERBINDLICHKEITEN</b>			
1. Verbindlichkeiten gegenüber Unternehmen, mit denen ein Beteiligungsverhältnis besteht	11.581.811,74		2.357.413,57
- davon mit einer Restlaufzeit bis zu einem Jahr EUR 11.581.811,74 (Vorjahr EUR 2.357.413,57) -			
2. Sonstige Verbindlichkeiten	2.488,91		5.265,87
- davon mit einer Restlaufzeit bis zu einem Jahr EUR 2.488,91 (Vorjahr EUR 5.265,87) -			
- davon aus Steuern EUR 699,84 (Vorjahr EUR 749,52) -			
		11.584.300,65	2.362.679,44
		51.180.491,28	40.248.041,93

## **GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG für die Zeit vom 1. Oktober 2008 bis 30. September 2009**

### **C.J. VOGEL AKTIENGESELLSCHAFT für BETEILIGUNGEN**

	2008/2009		Vorjahr
	EUR	EUR	EUR
1. Erträge aus Beteiligungen	2.747.672,17		1.917.227,91
2. Sonstige Zinsen und ähnliche Erträge	632.570,53		454.795,62
- davon aus verbundenen Unternehmen EUR 550.835,01 (Vorjahr EUR 325.000,00) -			
		3.880.242,70	2.372.023,53
3. Zinsen und ähnliche Aufwendungen		27.565,78	37.874,00
4. Abschreibungen auf Finanzanlagen und auf Wertpapiere des Umlaufvermögens		0,00	900.000,00
		1.352.676,92	1.434.149,53
5. Sonstige betriebliche Erträge		850.507,89	37.320,83
6. Personalaufwand			
a) Löhne und Gehälter	0,00		69.020,00
b) Soziale Abgaben und Aufwendungen für Altersversorgung	10.751,00		10.097,00

- davon für Altersversorgung EUR 10.751,00 (Vorjahr EUR 10.097,00) -	10.751,00	79.117,00
7. Sonstige betriebliche Aufwendungen	160.532,91	89.263,02
	171.283,81	168.380,02
8. Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit	4.031.900,90	1.303.090,34
9. Steuern vom Einkommen und vom Ertrag	-119.614,53	113.217,97
10. Jahresüberschuss	4.151.515,43	1.189.872,37
11. Gewinnvortrag aus dem Vorjahr	27.527,78	43.405,41
12. Entnahmen aus anderen Gewinnrücklagen	6.300.000,00	700.000,00
13. Bilanzgewinn	10.479.043,21	1.933.277,78

## Anhang

### I. Erläuterungen zur Bilanz

#### (1) Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze

##### - Finanzanlagen -

Die Finanzanlagen werden zu Anschaffungskosten bilanziert.

##### - Übrige Aktivposten -

Die Wertpapiere des Umlaufvermögens sind zu den Anschaffungskosten bzw. zum niedrigeren beizulegenden Wert angesetzt. Die übrigen Aktivposten sind mit ihrem Nennwert bzw. dem Barwert bilanziert. TEUR 471 haben eine Laufzeit von über einem Jahr.

##### - Rückstellungen für Pensionen und ähnliche Verpflichtungen -

Die Rückstellungen wurden nach versicherungsmathematischen Grundsätzen nach dem Teilwertverfahren mit einem Zinssatz von 6 % ermittelt.

##### - übrige Rückstellungen -

Rückstellungen für Steuern und ungewisse Verbindlichkeiten werden in Höhe der voraussichtlichen Inanspruchnahme passiviert.

##### - Verbindlichkeiten -

Verbindlichkeiten sind mit dem Rückzahlungsbetrag ausgewiesen.

#### (2) Änderung der Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden

Die Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden werden unverändert weitergeführt.

#### (3) Anlagevermögen

Die Entwicklung der einzelnen Posten des Anlagevermögens und der kumulierten Abschreibungen zum 30. September 2009 ist in dem ANLAGENSPIEGEL dargestellt.

Anlagenspiegel	Anschaffungskosten			Buchwert	
	Stand 01.10.2008 EUR	Zugänge EUR	Stand 30.09.2009 EUR	Stand 30.09.2008 EUR	Stand 30.09.2008 EUR
Finanzanlagen					
Beteiligungen	31.409.554,58	1.202.966,12	32.612.520,70	32.612.520,70	31.409.554,58

#### (4) Finanzanlagen

Beteiligungen Name und Sitz des Unternehmens	Anteils Höhe des am Kapital %	Eigenkapital	Ergebnis des letzten vorliegenden Geschäftsjahrs
Kommanditgesellschaft AURUM Beteiligungs- und Verwaltungs- G.m.b.H. & Co., Hamburg	26,375		
		TEUR	TEUR
Kommanditgesellschaft AURUM Grundstücksgesellschaft m.b.H. & Co., Hamburg (31.12.2008)	26,375	500	6,501

Das Eigenkapital und das Ergebnis des letzten vorliegenden Geschäftsjahrs der Kommanditgesellschaft AURUM Beteiligungs- und Verwaltungs-G.m.b.H. & Co. wurde unter Anwendung von § 286 Abs. 3 S. 2 HGB nicht angegeben.

#### **(5) Gezeichnetes Kapital**

Das Grundkapital beträgt € 6.930.000,- und ist eingeteilt in 693.000 Stückaktien, die auf den Inhaber ausgestellt sind.

#### **(6) Kapitalrücklage**

Die Kapitalrücklage wurde aus den Aufgeldern aus den Kapitalerhöhungen der Vorjahre gebildet.

#### **(7) Gewinnrücklagen**

- Andere Gewinnrücklagen -

Die Rücklagen wurden um EUR 6.300.000,00 gemindert.

#### **(8) Steuerrückstellungen**

In den Steuerrückstellungen von TEUR 615 sind Rückstellungen nach § 274 Abs. 1 HGB in Höhe von TEUR 178 enthalten.

#### **(9) Sonstige Rückstellungen**

Die Sonstigen Rückstellungen in Höhe von TEUR 177 betreffen Nachzahlungszinsen aus einer steuerlichen Außenprüfung sowie Aufsichtsratsvergütung, Prüfungskosten und Kosten der Hauptversammlung.

#### **(10) Verbindlichkeiten**

Für die Verbindlichkeiten wurden keine Sicherheiten gewährt.

### **II. Erläuterungen zur Gewinn- und Verlustrechnung**

Die Gliederung der Gewinn- und Verlustrechnung nach § 275 Abs. 2 HGB wurde unter Anwendung von § 265 Abs. 6 HGB für die Aufstellung eines klaren und übersichtlichen Jahresabschlusses angepasst.

#### **Honorar des Abschlussprüfers**

In den sonstigen betrieblichen Aufwendungen sind die Kosten für die Jahresabschlussprüfung durch die BDO Deutsche Warentreuhand Aktiengesellschaft Wirtschaftsprüfungsgesellschaft in Höhe von EUR 5.199,11 einschließlich gesetzlicher Umsatzsteuer enthalten. Weitere Leistungen wurden im Geschäftsjahr 2008/2009 von der BDO Deutsche Warentreuhand Aktiengesellschaft Wirtschaftsprüfungsgesellschaft nicht erbracht.

Unter Steuern vom Einkommen und vom Ertrag werden im Wesentlichen Körperschaftsteuer und Solidaritätszuschlag für 1996 bis 2009 ausgewiesen. Außerdem ist eine Auflösung der Rückstellung für latente Steuern in Höhe von TEUR 200 enthalten.

### **III. Sonstige Angaben**

#### **Mutterunternehmen**

Die OTTO Aktiengesellschaft für Beteiligungen, Hamburg, hat der Gesellschaft nach § 20 Abs. 4 AktG das Bestehen einer Mehrheitsbeteiligung mitgeteilt. Der Jahresabschluss 2000/2009 wird in den Konzernabschluss der OTTO Aktiengesellschaft für Beteiligungen zum 31.12.2009 einbezogen. Der Konzernabschluss wird im elektronischen Bundesanzeiger veröffentlicht.

#### **Vorstandsmitglieder**

Anita Beermann, Ahrensburg  
Vorstand

Dr. Thomas Finne, Hamburg  
Vorstand

Mitglied im Aufsichtsrat der Verwaltungsgesellschaft Otto mbH, Hamburg

Mitglied im Board of Directors der Developers Diversified Reality Corporation, Beachwood, Ohio, USA

#### **Aufsichtsratsmitglieder**

Thomas Armbrust, Reinbek  
Vorsitzender

Mitglied der Geschäftsführung

der KG CURA Vermögensverwaltung G.m.b.H. & Co., Hamburg

Mitglied im Aufsichtsrat der:

Verwaltungsgesellschaft Otto mbH, Hamburg

Deutsche EuroShop AG, Hamburg

TransConnect Unternehmensberatungs- und Beteiligungs AG, München (Vorsitz)

PLATINUM AG, Hamburg (Vorsitz)

LBBW Equity Partners GmbH & Co. KG, München

LBBW Equity Partners Verwaltungs GmbH, München

Mitglied im Beirat der

ECE Projektmanagement G.m.b.H. & Co. KG, Hamburg

Dr. Michael E. Crüsemann, Hamburg

stellvertretender Vorsitzender

Geschäftsführer i. R.

Mitglied im Aufsichtsrat der:

OTTO Aktiengesellschaft für Beteiligungen, Hamburg

Verwaltungsgesellschaft Otto mbH, Hamburg

Stefan Noll, Coburg

Rechtsanwalt

### Gesamtbezüge

Vorstand:	EUR	69.020,00	(Vorjahr TEUR 69)
Aufsichtsrat:	EUR	22.491,00	(Vorjahr TEUR 22)
Ehemalige Vorstandsmitglieder:	EUR	10.751,00	(Vorjahr TEUR 10)

Die gebildete Pensionsrückstellung in Höhe von EUR 48.020,00 wurde im Geschäftsjahr um EUR 311,00 auf einen Betrag von EUR 48.331,00 erhöht.

### Corporate Governance

Nach § 161 AktG ist die vorgeschriebene Erklärung abgegeben worden und ist

den Aktionären unter WWW.CJVOGELAG.DE dauerhaft zugänglich gemacht worden.

### Gewinnverwendungsvorschlag

Der Vorstand wird der Hauptversammlung eine Dividende in Höhe von € 2,75 je Stückaktie und eine Sonderdividende in Höhe von € 12,25 vorschlagen.

Hamburg, den 15. Oktober 2009

**C.J. VOGEL AKTIENGESELLSCHAFT für BETEILIGUNGEN**

*Anita Beermann*

*Dr. Thomas Finne*

### Bestätigungsvermerk

Wir haben den Jahresabschluss - bestehend aus Bilanz, Gewinn- und Verlustrechnung sowie Anhang - unter Einbeziehung der Buchführung und den Lagebericht der C.J. VOGEL AKTIENGESELLSCHAFT für BETEILIGUNGEN, Hamburg, für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2008 bis zum 30. September 2009 geprüft. Die Buchführung und die Aufstellung von Jahresabschluss und Lagebericht nach den deutschen handelsrechtlichen Vorschriften und den ergänzenden Bestimmungen der Satzung liegen in der Verantwortung der gesetzlichen Vertreter der Gesellschaft. Unsere Aufgabe ist es, auf der Grundlage der von uns durchgeführten Prüfung eine Beurteilung über den Jahresabschluss unter Einbeziehung der Buchführung und über den Lagebericht abzugeben.

Wir haben unsere Jahresabschlussprüfung 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 Jahresabschluss unter Beachtung der Grundsätze ordnungsmäßiger Buchführung und durch den Lagebericht 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

der Gesellschaft sowie die Erwartungen über mögliche Fehler berücksichtigt. Im Rahmen der Prüfung werden die Wirksamkeit des rechnungslegungsbezogenen internen Kontrollsystems sowie Nachweise für die Angaben in Buchführung, Jahresabschluss und Lagebericht überwiegend auf der Basis von Stichproben beurteilt. Die Prüfung umfasst die Beurteilung der angewandten Bilanzierungsgrundsätze und der wesentlichen Einschätzungen der gesetzlichen Vertreter sowie die Würdigung der Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses und des Lageberichts. 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 Jahresabschluss den gesetzlichen Vorschriften und den ergänzenden Bestimmungen der Satzung und vermittelt unter Beachtung der Grundsätze ordnungsmäßiger Buchführung ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Gesellschaft. Der Lagebericht steht in Einklang mit dem Jahresabschluss, vermittelt insgesamt ein zutreffendes Bild von der Lage der Gesellschaft und stellt die Chancen und Risiken der zukünftigen Entwicklung zutreffend dar.

Hamburg, den 19. Oktober 2009

**BDO Deutsche Warentreuhand  
Aktiengesellschaft  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft**  
*Erlemann, Wirtschaftsprüfer*  
*ppa. Rettkowski, Wirtschaftsprüfer*

## **Bericht des Aufsichtsrats**

Der Aufsichtsrat hat im Geschäftsjahr 2008/2009 die ihm nach Gesetz und Satzung obliegenden Aufgaben wahrgenommen und die Entwicklung der C.J. VOGEL AKTIENGESELLSCHAFT für BETEILIGUNGEN intensiv begleitet. Er hat den Vorstand in der Geschäftsführung überwacht und beraten. Der Vorstand hat uns in vier planmäßigen Aufsichtsratssitzungen zeitnah und ausführlich über die Entwicklung der Geschäfte unterrichtet. Ausschüsse wurden nicht gebildet.

In der Aufsichtsratssitzung vom 27. November 2009 hat sich der Aufsichtsrat eingehend mit dem Jahresabschluss zum 30. September 2009 und dem Lagebericht sowie der Tagesordnung für die Hauptversammlung befasst.

Die Jahresabschlussunterlagen und der Bericht des Abschlussprüfers sowie der Vorschlag des Vorstands für die Verwendung des Bilanzgewinns wurden uns rechtzeitig vorgelegt. Der von der Hauptversammlung gewählte Abschlussprüfer BDO Deutsche Warentreuhand Aktiengesellschaft Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Hamburg, hatte den Jahresabschluss 2008/2009 und den Lagebericht geprüft und mit dem uneingeschränkten Bestätigungsvermerk versehen. Der Abschlussprüfer nahm an der Beratung des Jahresabschlusses im Rahmen der Aufsichtsratssitzung vom 27. November 2009 teil.

Nach eigener Prüfung des Jahresabschlusses und des Lageberichts, die keine Einwände ergab, stimmt der Aufsichtsrat dem Ergebnis der Prüfung zu und billigt den Jahresabschluss, der damit gemäß § 172 AktG festgestellt ist. Dem Vorschlag des Vorstands für die Verwendung des Bilanzgewinns schließt sich der Aufsichtsrat an.

Der vom Vorstand gemäß § 312 AktG für das abgelaufene Geschäftsjahr 2008/2009 erstellte Bericht über die Beziehungen zu verbundenen Unternehmen ist vom Aufsichtsrat geprüft worden. Der Abschlussprüfer, der diesen Abhängigkeitsbericht ebenfalls geprüft hat, hat folgenden Bestätigungsvermerk erteilt:

"Nach unserer pflichtgemäßen Prüfung und Beurteilung bestätigen wir, dass die tatsächlichen Angaben des Berichts richtig sind."

Der Aufsichtsrat stimmt diesem Prüfungsergebnis zu. Er stellt fest, dass nach dem abschließenden Ergebnis seiner Prüfung gegen die Erklärung des Vorstands am Schluss des Berichts über die Beziehungen zu verbundenen Unternehmen keine Einwendungen zu erheben sind.

Hamburg, den 27. November 2009

*Der Aufsichtsrat*  
*Armbrust, Vorsitzender*

**Erklärung gemäß § 161 AktG**

**C.J. VOGEL AKTIENGESELLSCHAFT für BETEILIGUNGEN, Hamburg**

- ISIN DE0007658007/WKN 765 800 -

Vorstand und Aufsichtsrat sind der Überzeugung, dass die Leitung und die Überwachung ihrer Gesellschaft - wie vom Aktiengesetz vorgeschrieben - einer ordnungsgemäßen Unternehmensführung entsprechen.

In Anbetracht des unverhältnismäßigen Prüfungsaufwands, ob und welchen Empfehlungen der "Regierungskommission Deutscher Corporate Governance Kodex" entsprochen wird, haben wir uns für das Ablehnungsmodell entschieden.

Vorstand und Aufsichtsrat erklären daher, dass den Empfehlungen der "Regierungskommission Deutscher Corporate Governance Kodex" im Geschäftsjahr 2008/2009 nicht entsprochen wurde und auch im Geschäftsjahr 2009/2010 nicht entsprochen wird.

**Hamburg, im Oktober 2009**

***Der Vorstand***

***Der Aufsichtsrat***