

... the spirit of trading 



EUWAX 
AKTIENGESELLSCHAFT

EUWAX AG

Hauptversammlung 2004

Stuttgart, 16. Juli 2004

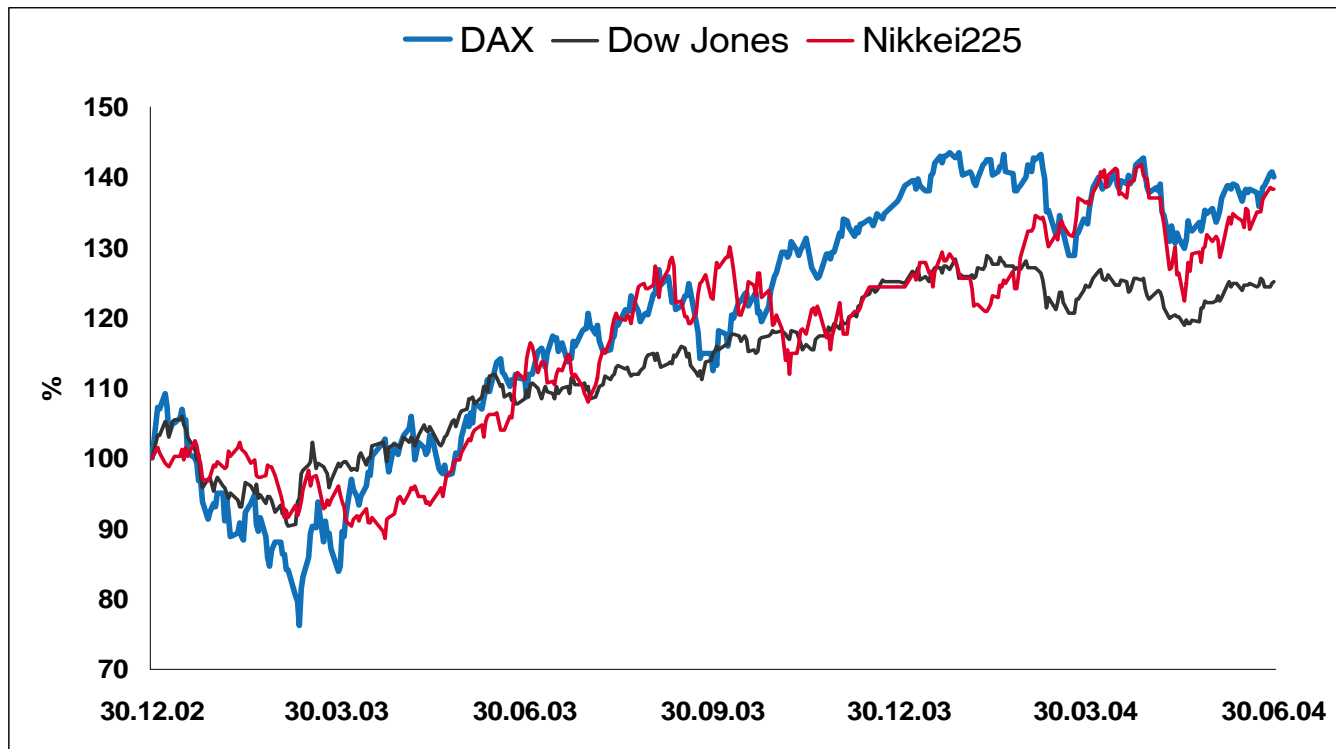


Agenda



- **Rahmenbedingungen 2003**
- **Aktie & Highlights**
- **Handel**
- **Wertorientiertes Wachstum**
- **Marktstellung**
- **Strategische Ausrichtung**
- **Anhang**

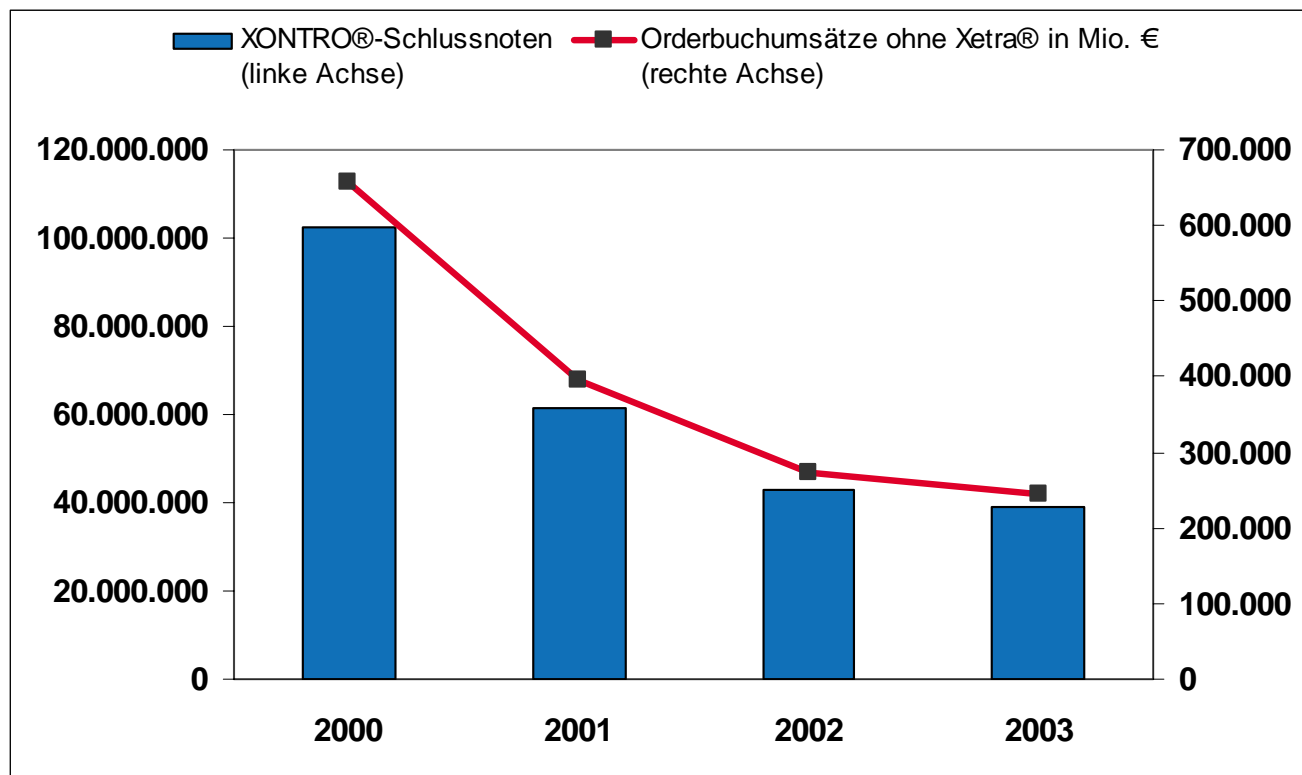
Entwicklung der globalen Kapitalmärkte



- Erstes Quartal 2003 im Zeichen von Irak Krieg, Börsenbaisse und extremen Volatilitäten
- Danach Rückkehr der Bullen an den internationalen Finanzmärkten
- Konjunkturoffnung mündet im Jahresverlauf in globalen Wirtschaftsaufschwung
- Nach dem Aufschwung treten die Börsen 2004 in Seitwärtsbewegung ein

Branchenumfeld in Deutschland

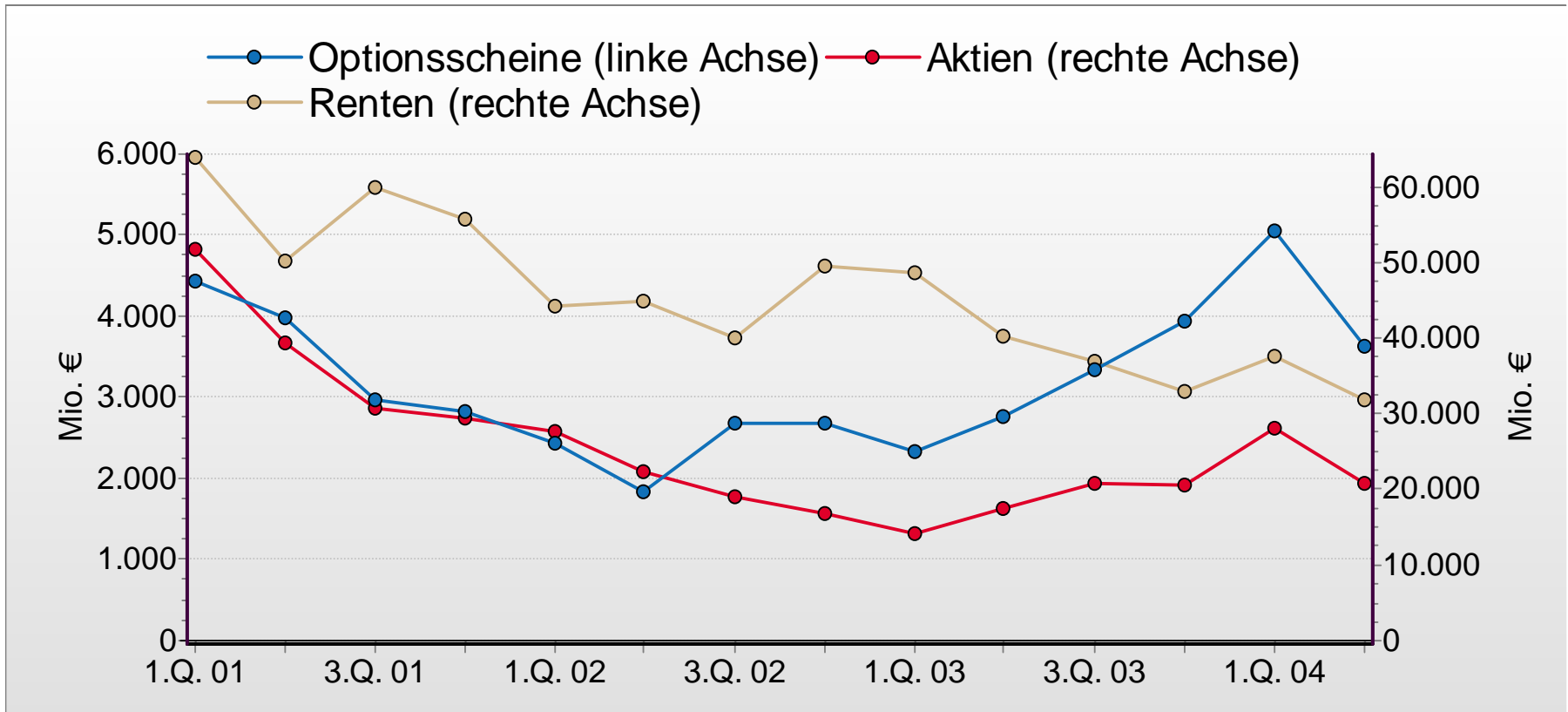
XONTRO®-Schlussnoten und Orderbuchumsätze ohne Xetra®



Quelle: Orderbuchstatistik der Deutsche Börse AG

- Trendwende bei Schlussnoten im zweiten Halbjahr 2003 eingeleitet
- Orderbuchumsätze in allen Quartalen unter Vorjahreswerten

Orderbuchumsätze an deutschen Parkettbörsen ohne Xetra®



Optionsscheinumsätze enthalten einen Teil der deutschen Zertifikateumsätze; der andere Teil ist in den Aktienumsätzen enthalten

Quelle: eigene Berechnungen

Hohe Volatilität begünstigt in 2003 Derivatemarkte

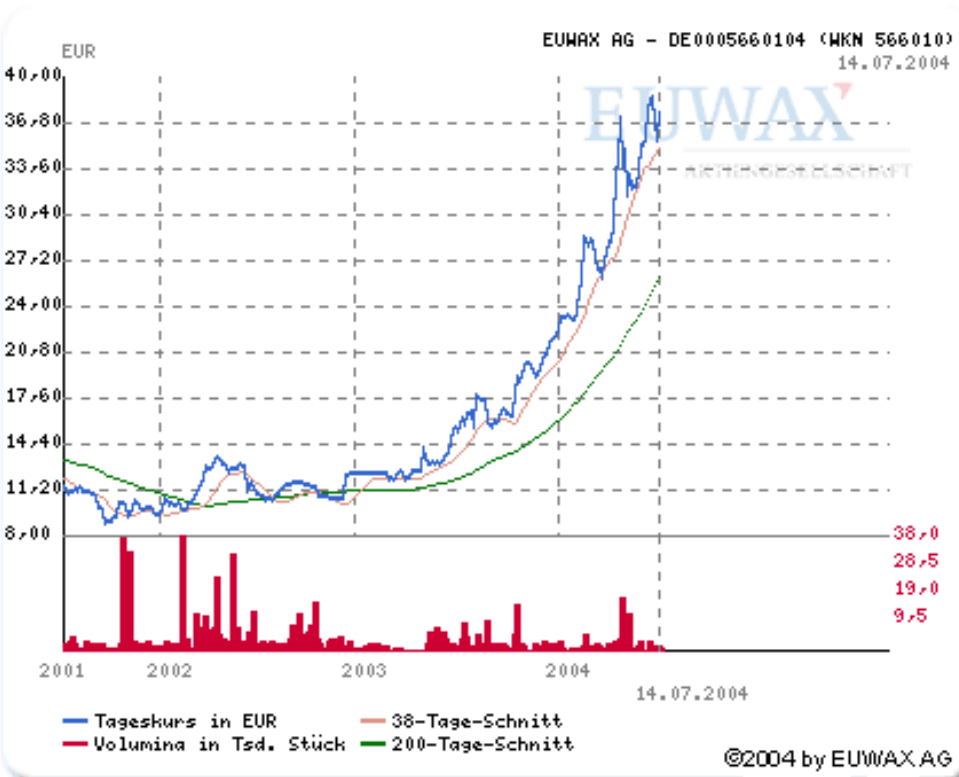
- Umsatzrenner Zertifikate
- Schwächeres 2. Quartal 2004 stellt Trendwende in Frage

Agenda



- Rahmenbedingungen 2003
- **Aktie & Highlights**
- Handel
- Wertorientiertes Wachstum
- Marktstellung
- Strategische Ausrichtung
- Anhang

Aktie mit neuem Allzeithoch



Quelle: eigene Berechnungen

Highlights 2003

- Schlussnoten- und Umsatzrekord
- Marktführerschaft im Derivatehandel gefestigt
- Marktposition im Aktien- und im Rentenhandel ausgebaut
- Höchster Gewinn der Unternehmensgeschichte
- Unternehmenswert deutlich gesteigert
- 85 % Total Shareholder Return

Stimmen zur Aktie

**2004 ist ein neues Rekordergebnis in Sicht –
Aktueller Kursrückgang mit niedrigem KGV bietet Chancen**
(Nebenwerte-Journal - 3. Juni 2004)

Hervorragende Geschäftszahlen untermauern Höhenflug der Aktie
(FIMAG - INFO - Brief Nr.6, 08. Mai 2004)

EUWAX setzt neue Bestmarke
(Stuttgarter Zeitung, 05. Mai 2004)

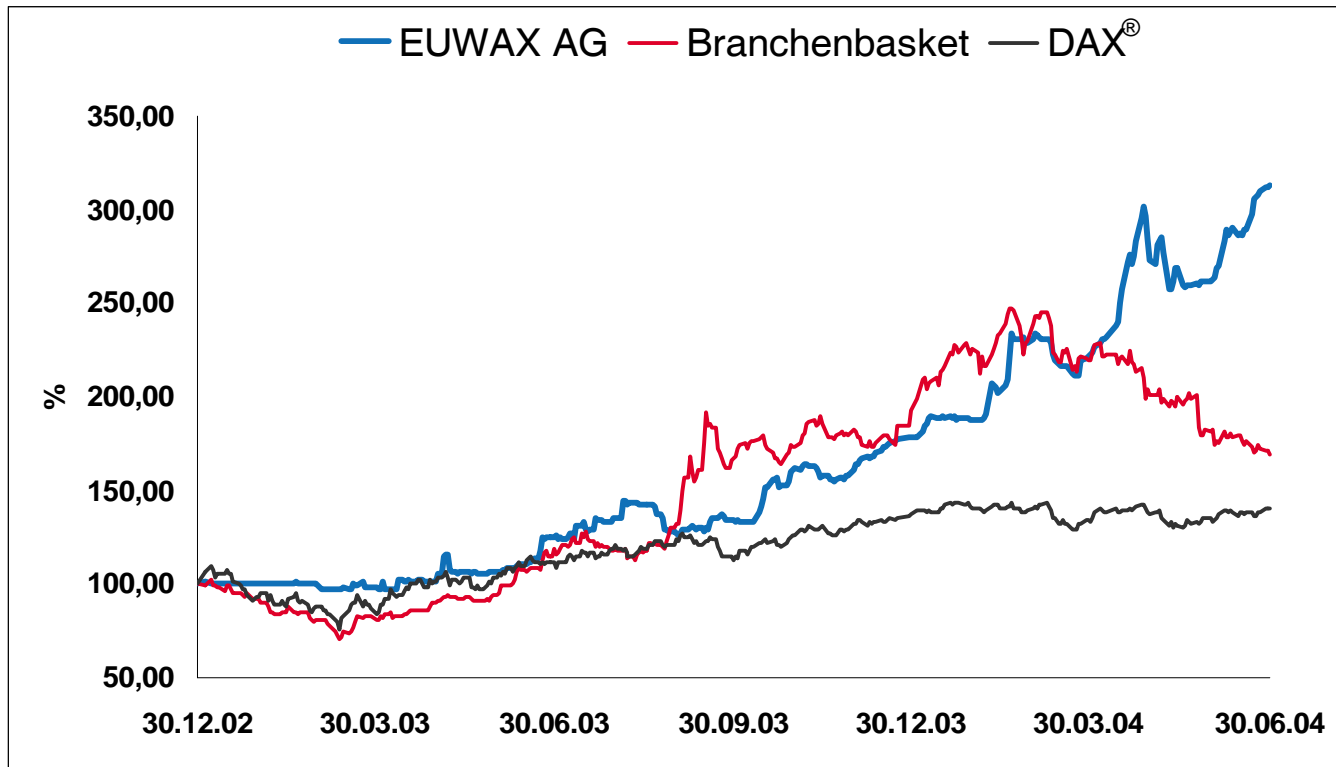
EUWAX hat keine Angst vor Smart Trading
Börsen-Zeitung - Ausgabe 86 vom 05. Mai 2004

EUWAX Kursziel angehoben
Prior Boerse- 23. April 2004

Marktführer für heiße Scheine
Nebenwerte-Insider - April 2004

Aktie im Peer Group Vergleich

Indexierte Kursentwicklung der EUWAX AG, Peer Group und DAX®



- Erneut deutlich bessere Kursentwicklung als der DAX®
- Performance der Peer Group 2003 relativiert sich durch das sehr niedrige Kursniveau vieler Wettbewerber

Kursentwicklung folgt guten Aktienkennzahlen

2003

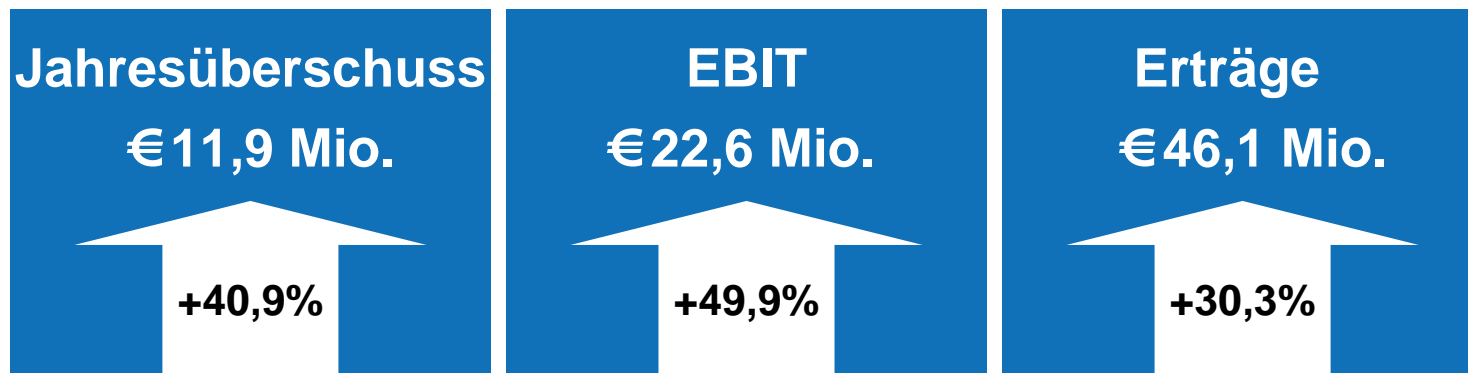


1. Hj. 2004

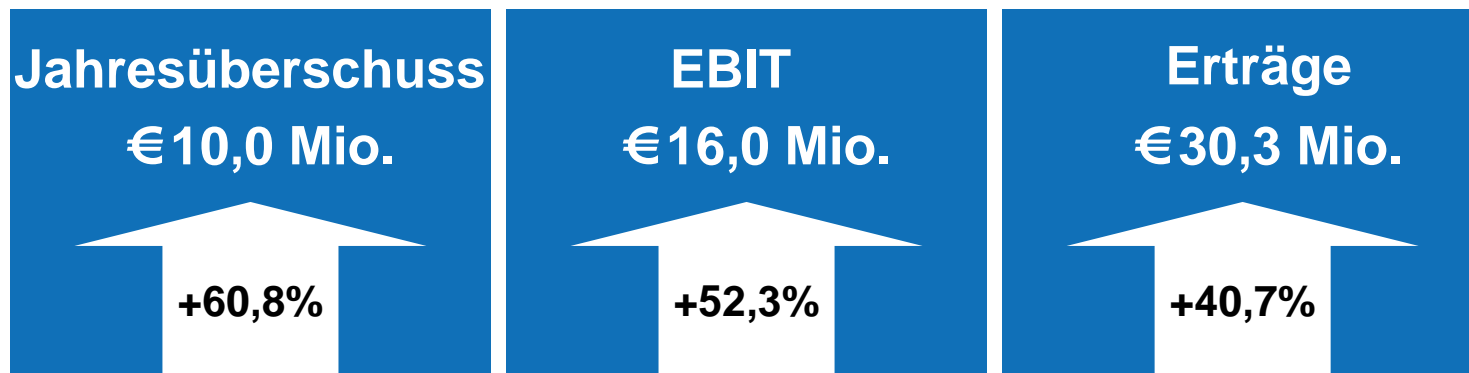


Neue Bestmarken

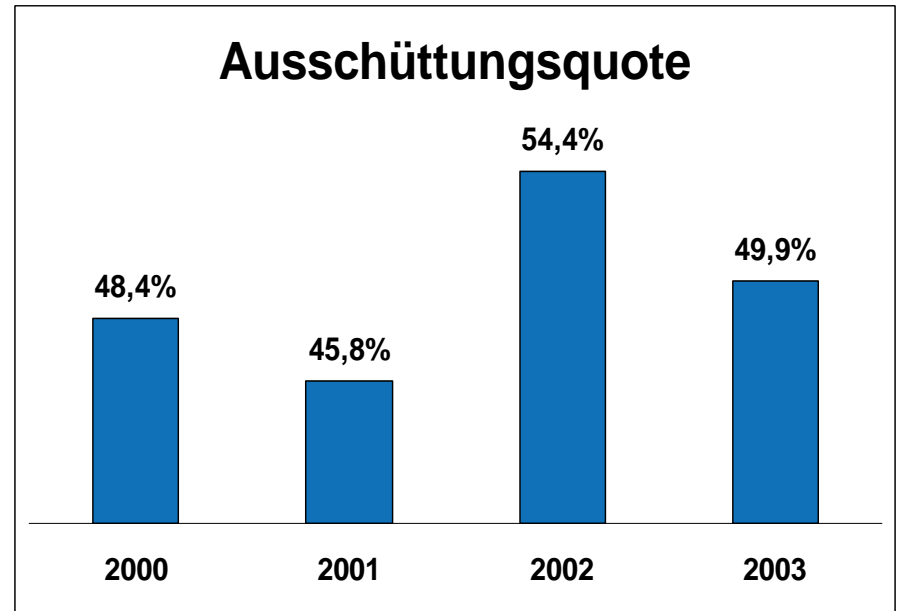
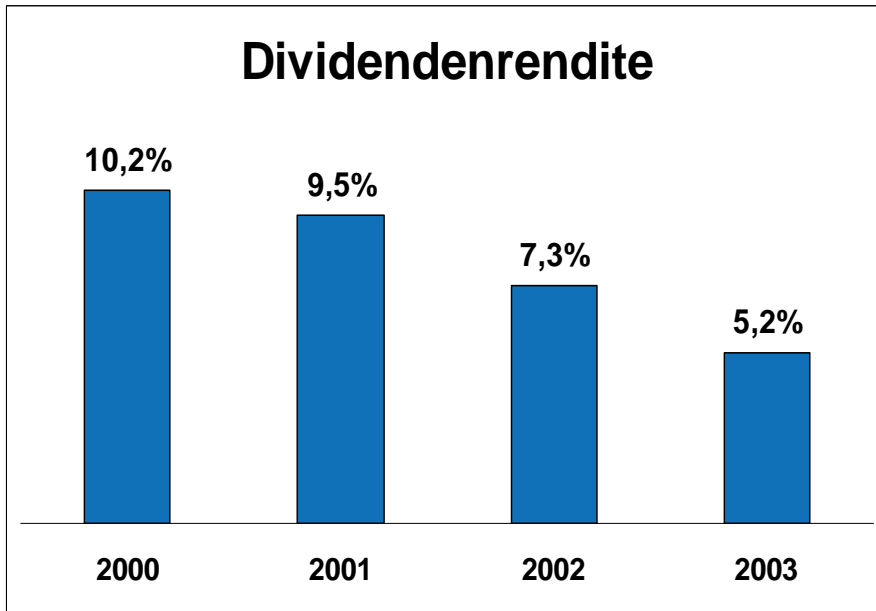
2003



1. Hj. 2004



Aktionärsfreundliche Ausschüttungspolitik



Quelle: eigene Berechnungen

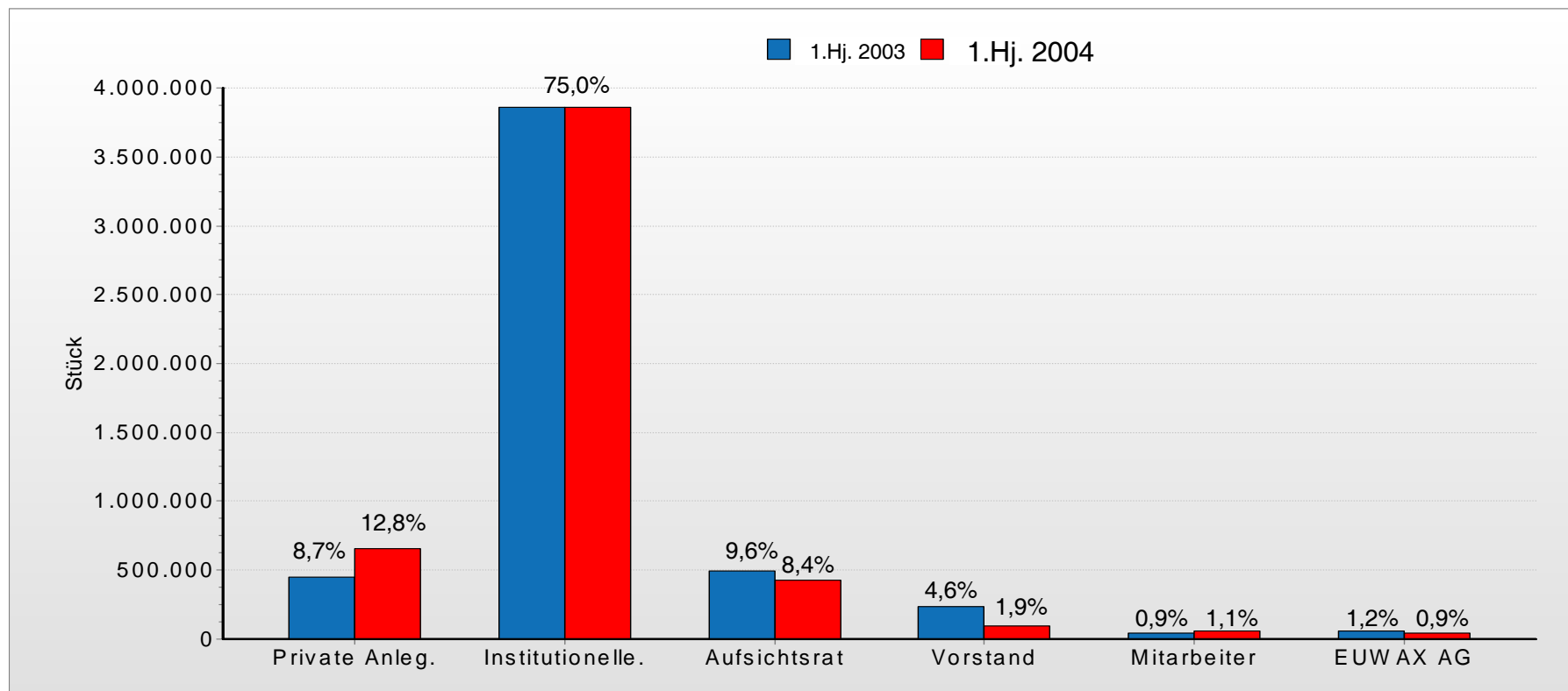
- Dividendenrendite für Aktionäre liegt trotz des starken Kursanstiegs in 2003 über risikolosen Zinsen
- Konstant hohe Ausschüttungsquote

Tagesordnungspunkt 2: Gewinnverwendung

Vorschlag zur Verwendung des Bilanzgewinns 2003

Jahresüberschuss	T€	11.870	
Gewinnvortrag	T€	56	(aus dem Vorjahr)
Zuführung in andere Gewinnrücklagen	T€	5.935	(Feststellung Jahresabschl.)
Bilanzgewinn	T€	5.991	
Vorschlag Gewinnausschüttung	T€	5.874	(ohne eigene Aktien)
Dividendenvorschlag je Aktie	€	1,15	
Einstellung in andere Gewinnrücklagen	T€	68	
Gewinnvortrag	T€	49	

Aktionärsstruktur 1.Hj. 2004



Quelle: eigene Berechnungen

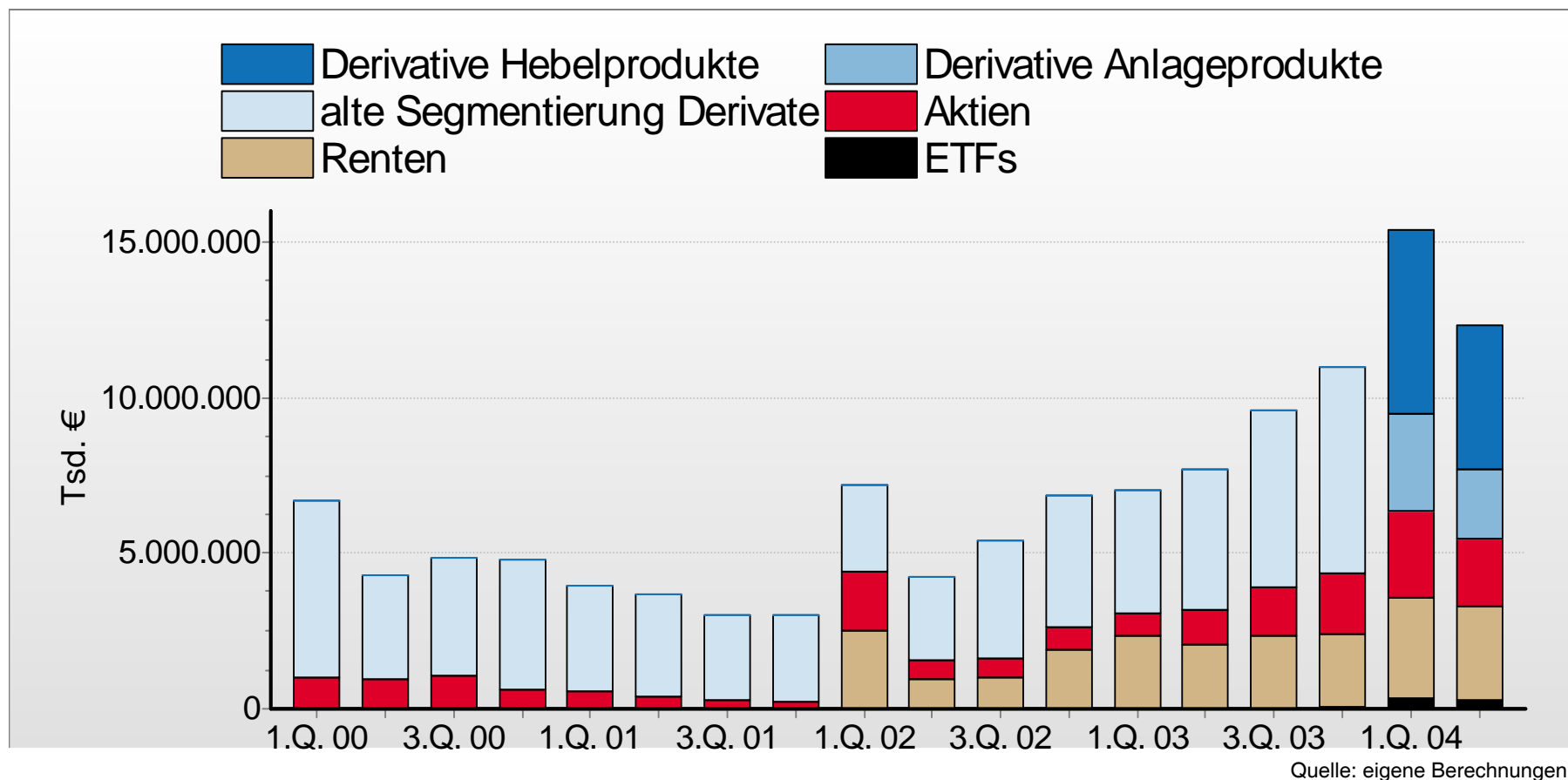
- Vereinigung Baden-Württembergische Wertpapierbörse e.V. übernimmt 2003 Satzungsmehrheit
- Anteil privater Anleger sinkt in 2003 auf 9,8 %, steigt aber im 1. Hj. 2004 wieder auf 12,8 %
- ϕ Anzahl Aktien steigt 2003 durch Kapitalerhöhung in 2002 (2. Hj.) um 24 % auf 5,06 Mio. Stück

Agenda



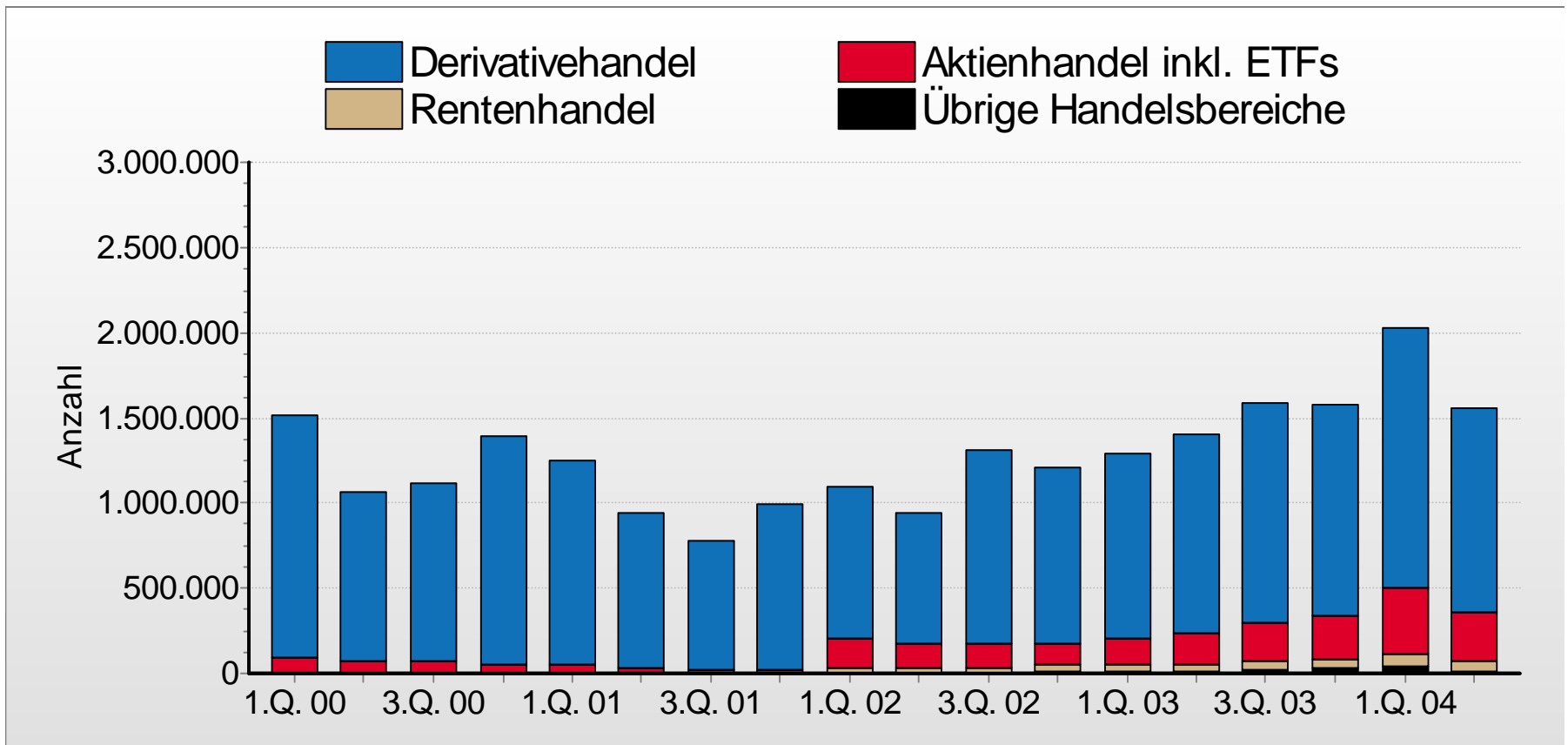
- Rahmenbedingungen 2003
- Aktie & Highlights
- Handel
- Wertorientiertes Wachstum
- Marktstellung
- Strategische Ausrichtung
- Anhang

Umsatzentwicklung in der Skontroführung



- 1. Hj. 2004 trotz schwächerem zweiten Quartal mit Rekordumsätzen
- Größter Zuwachs im Derivatehandel

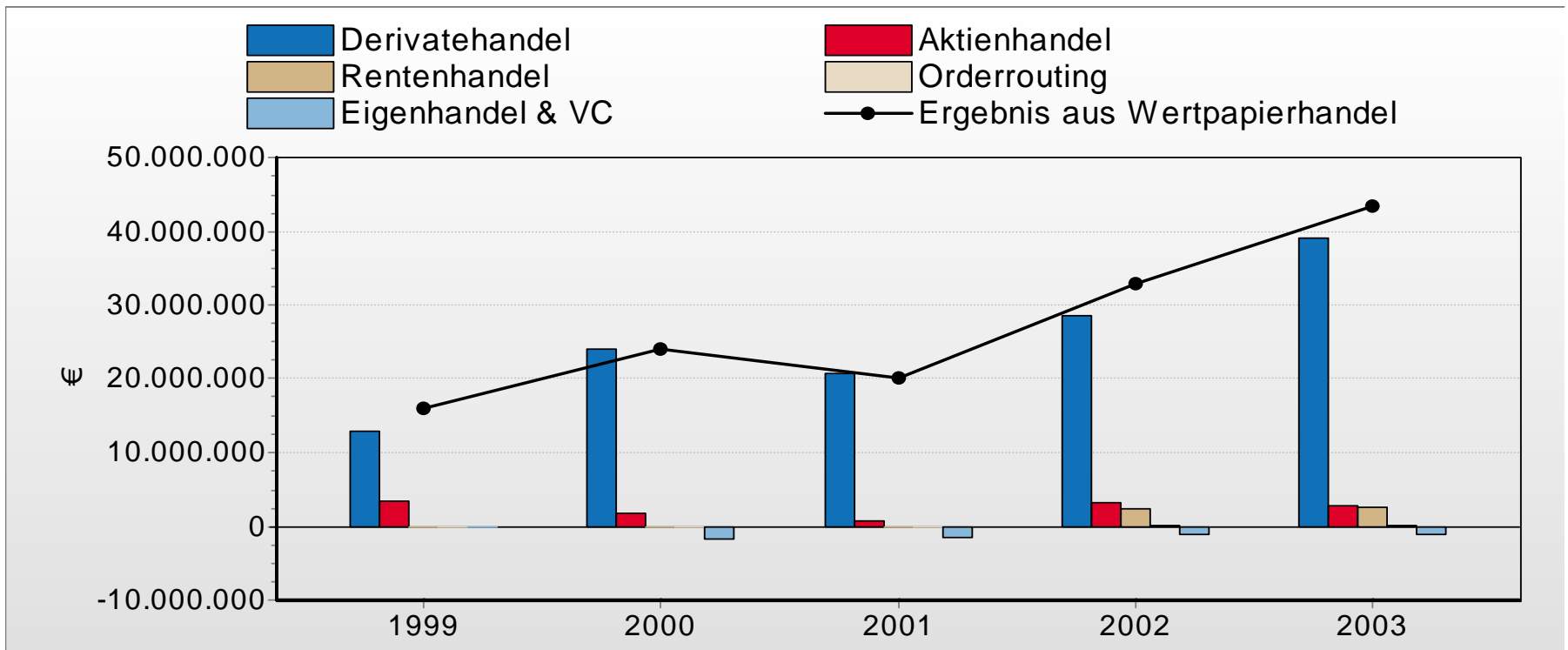
Schlussnotenentwicklung



Quelle: eigene Berechnungen

- Im Trend moderate Zuwächse
- Neue Bestmarke im ersten Halbjahr 2004

Ergebnis aus Wertpapierhandel



Quelle: eigene Berechnungen

Bestes Ergebnis der Unternehmensgeschichte

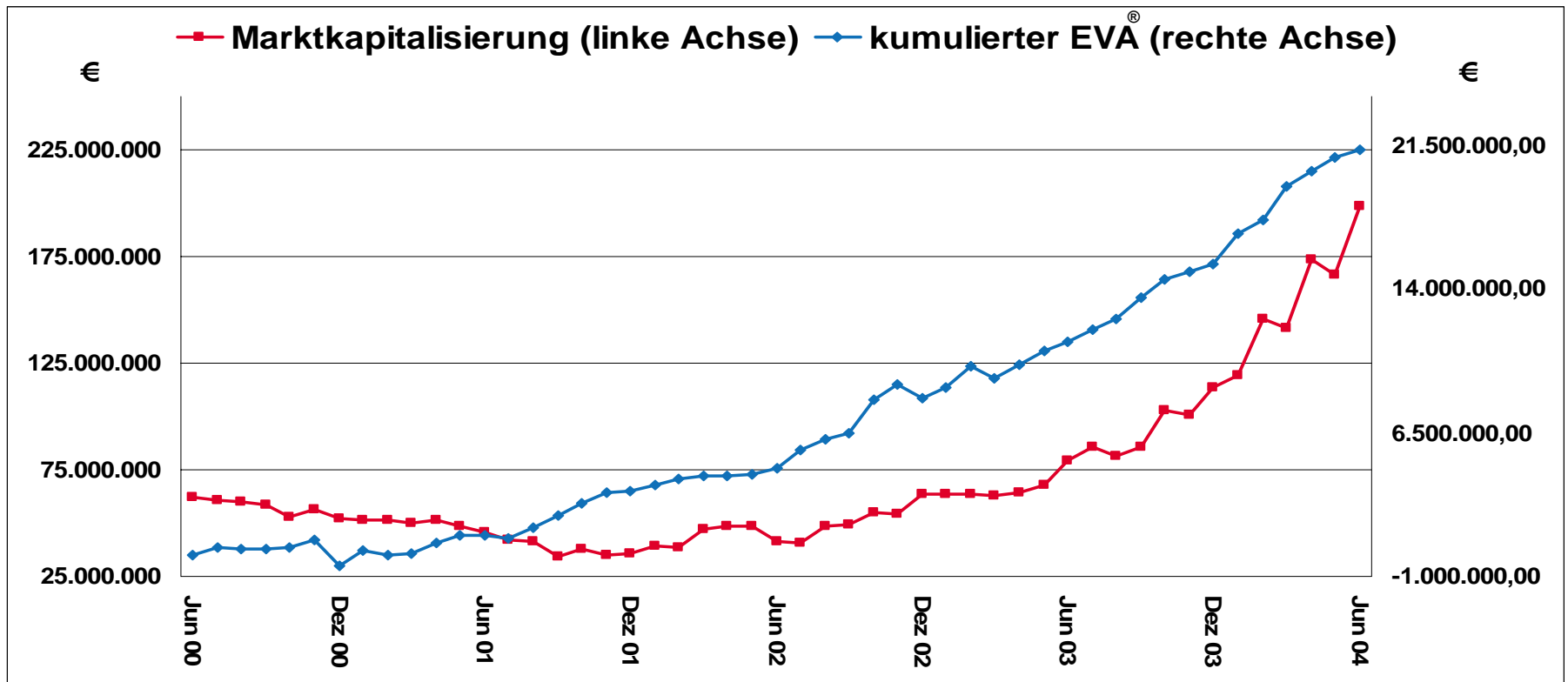
- Sehr profitabler Wertpapierhandel
- Derivatehandel bleibt Cash Cow
- Aktien- und Rentenhandel noch in der Aufbauphase

Agenda



- Rahmenbedingungen 2003
- Aktie & Highlights
- Handel
- Wertorientiertes Wachstum
- Marktstellung
- Strategische Ausrichtung
- Anhang

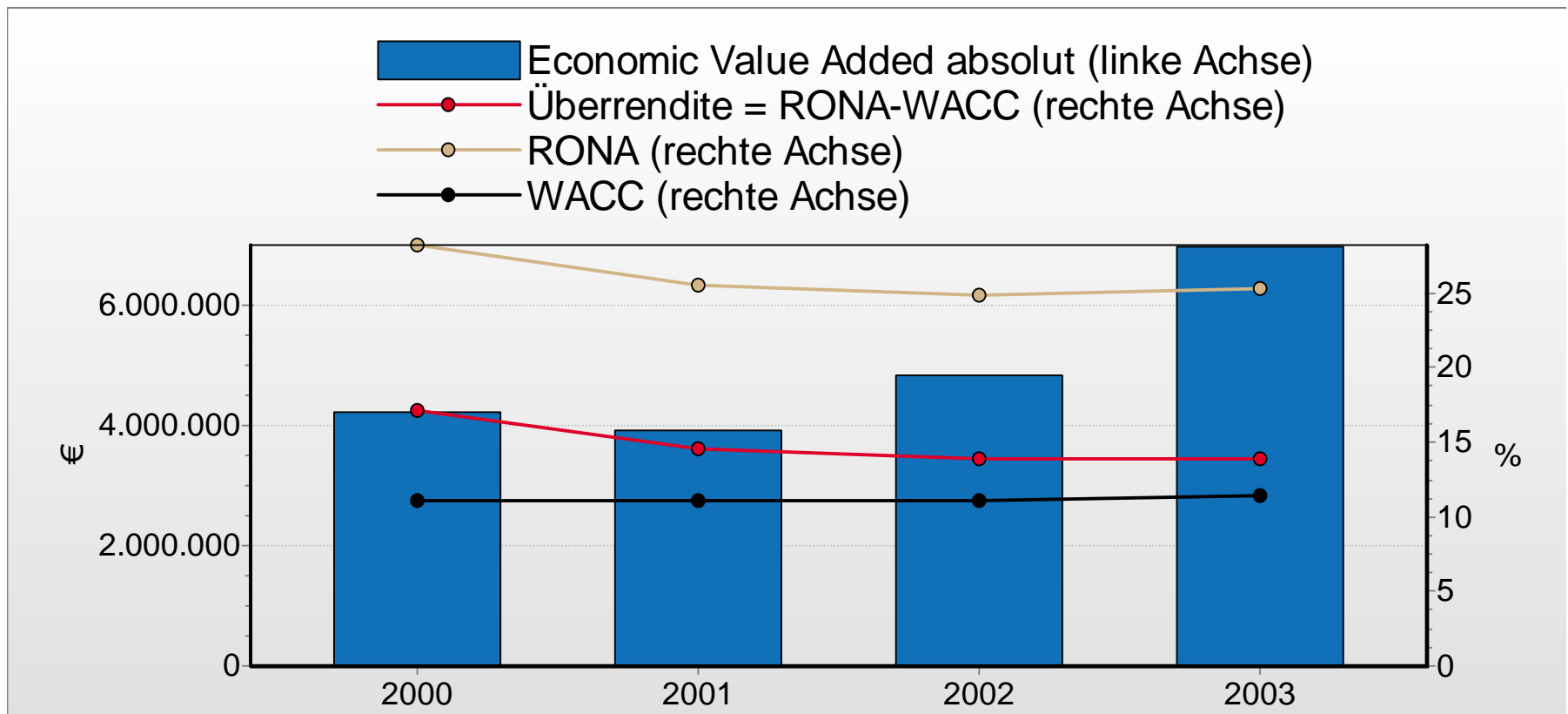
Generierung von Mehrwert für Investoren



Quelle: eigene Berechnungen

- Kontinuierliche Generierung von Economic Value Added® seit IPO im Mai 2000
- Marktkapitalisierung würdigt wertorientierte Unternehmensführung
- Geschäftsmodell hat sich in Hausse und Baisse bewährt

Economic Value Added[®]

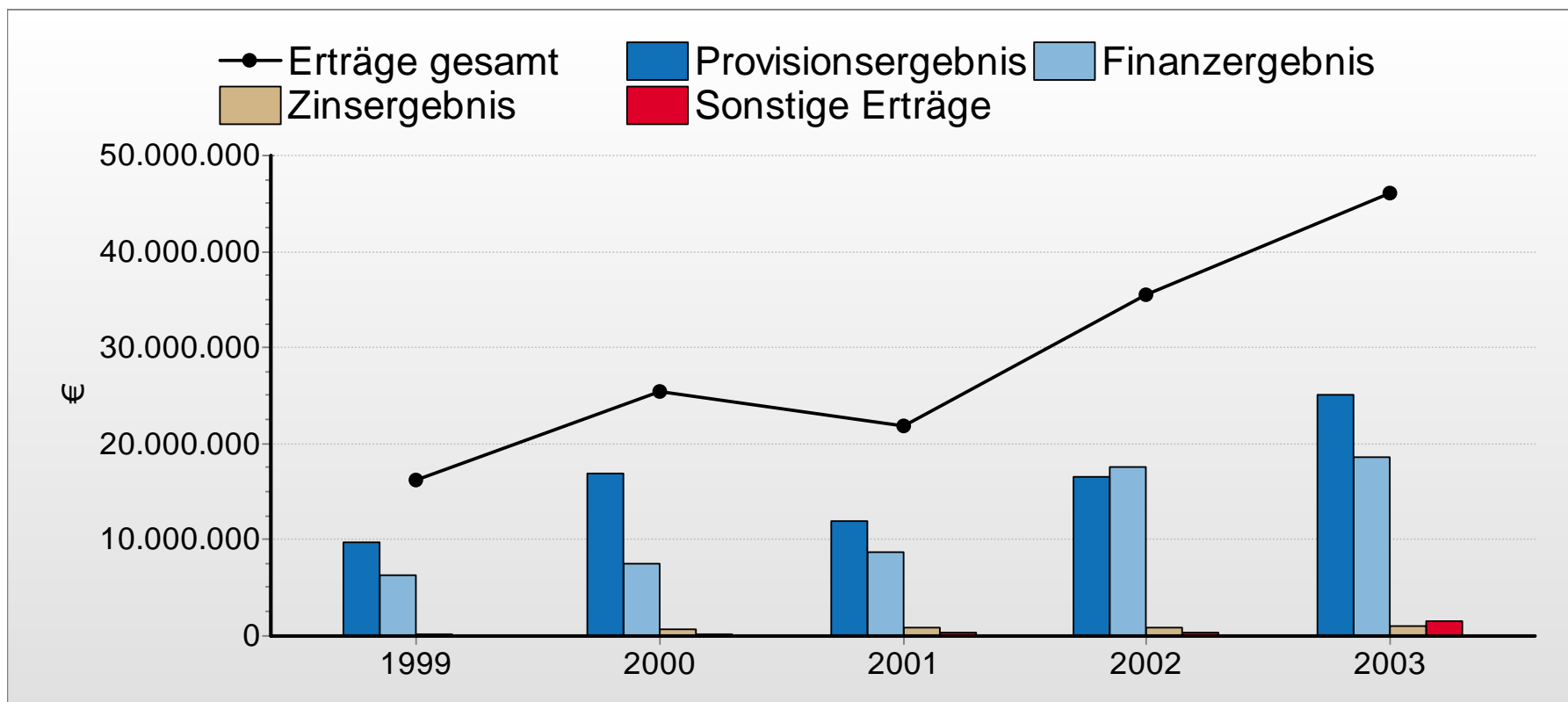


Quelle: eigene Berechnungen

Positiver EVA[®] als Beleg erfolgreicher Unternehmenswertsteigerung

- Die EUWAX AG hat nicht nur ihre gesamten Kapitalkosten auf das investierte Kapital verdient. Sie erwirtschaftete darüber hinaus einen hohen Mehrwert für die Aktionäre.

Entwicklung der Erträge

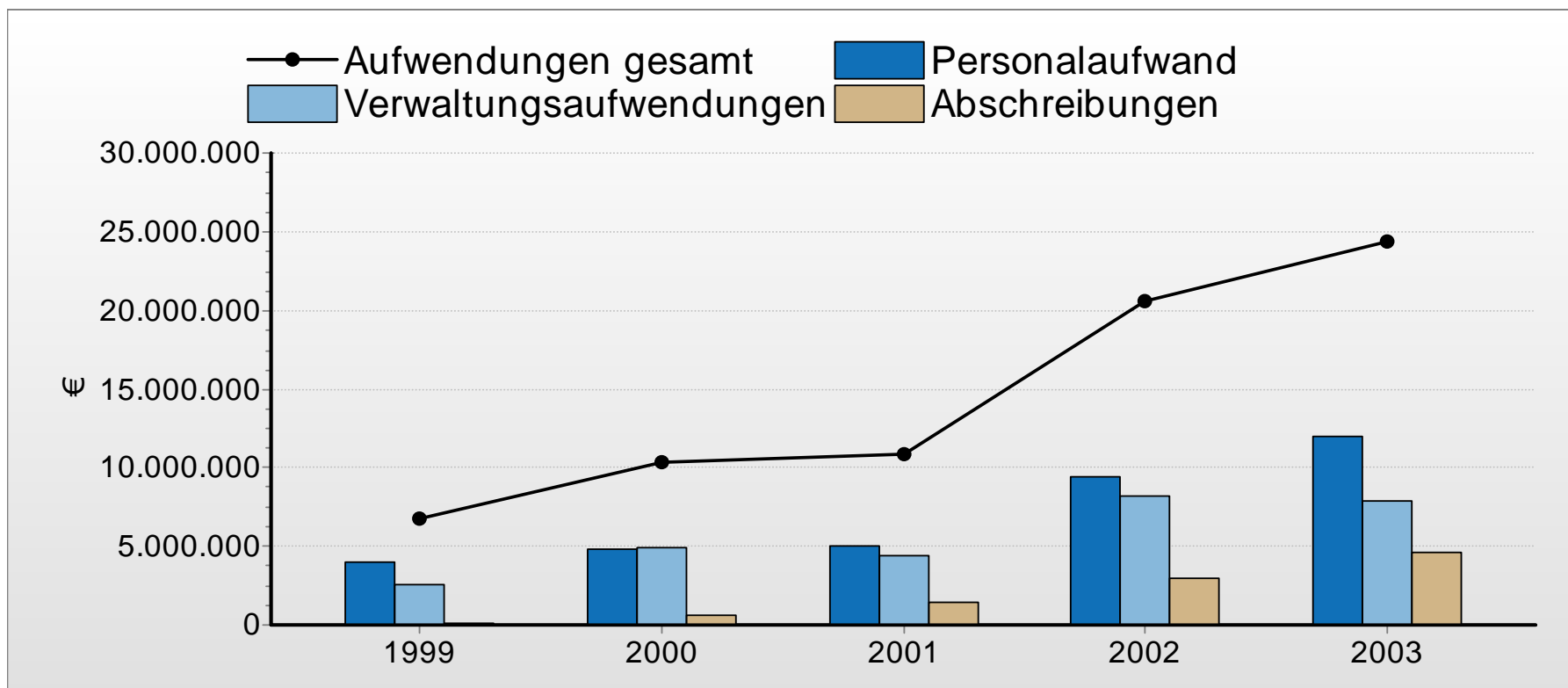


Quelle: eigene Berechnungen

Ertragskraft ungebrochen

- Erträge in 5 Jahren fast verdreifacht
- Deutlicher Anstieg des Provisionsergebnisses in 2003

Entwicklung der Aufwendungen

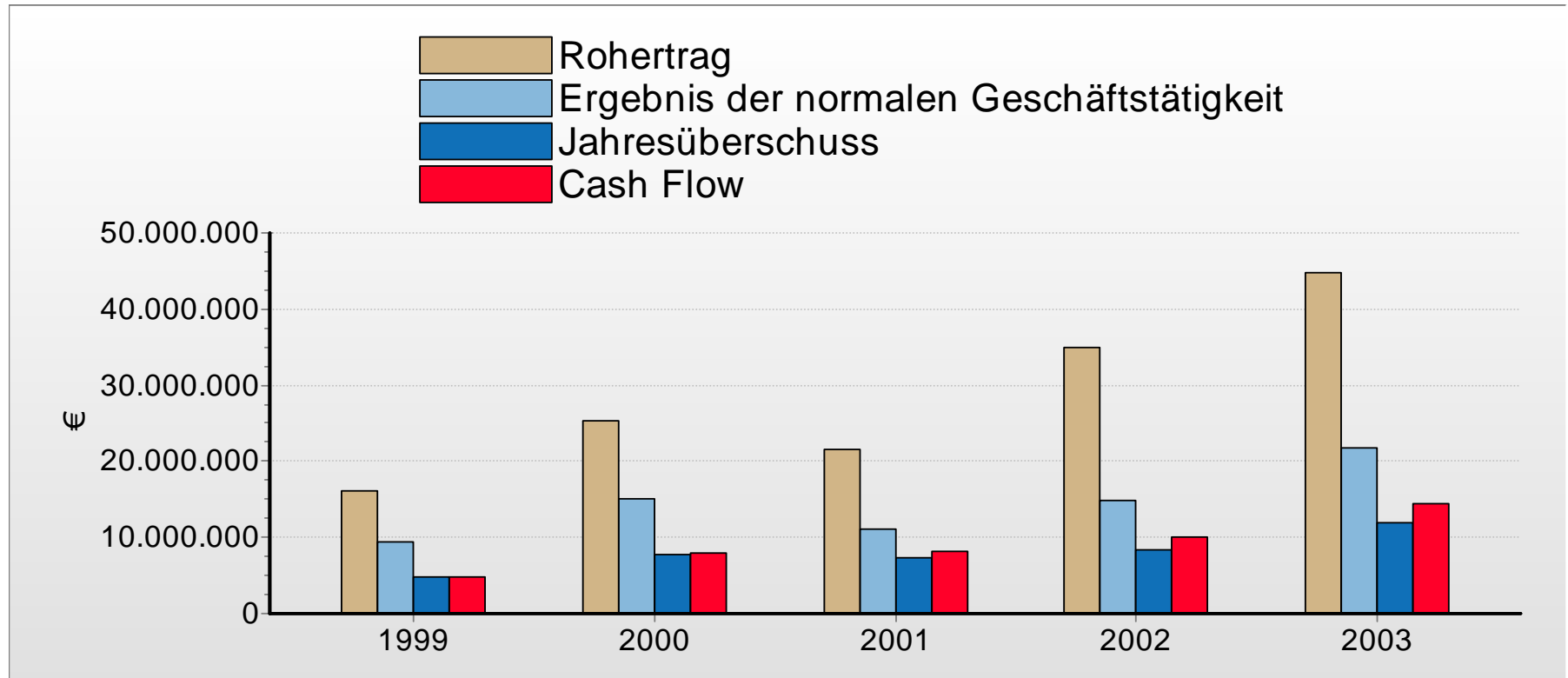


Quelle: eigene Berechnungen

Unterproportionale Kostensteigerung

- Relativ konstanter Verwaltungsaufwand
- Hohe Abschreibungen auf Wertpapiere und Beteiligungen

Geschäftsverlauf

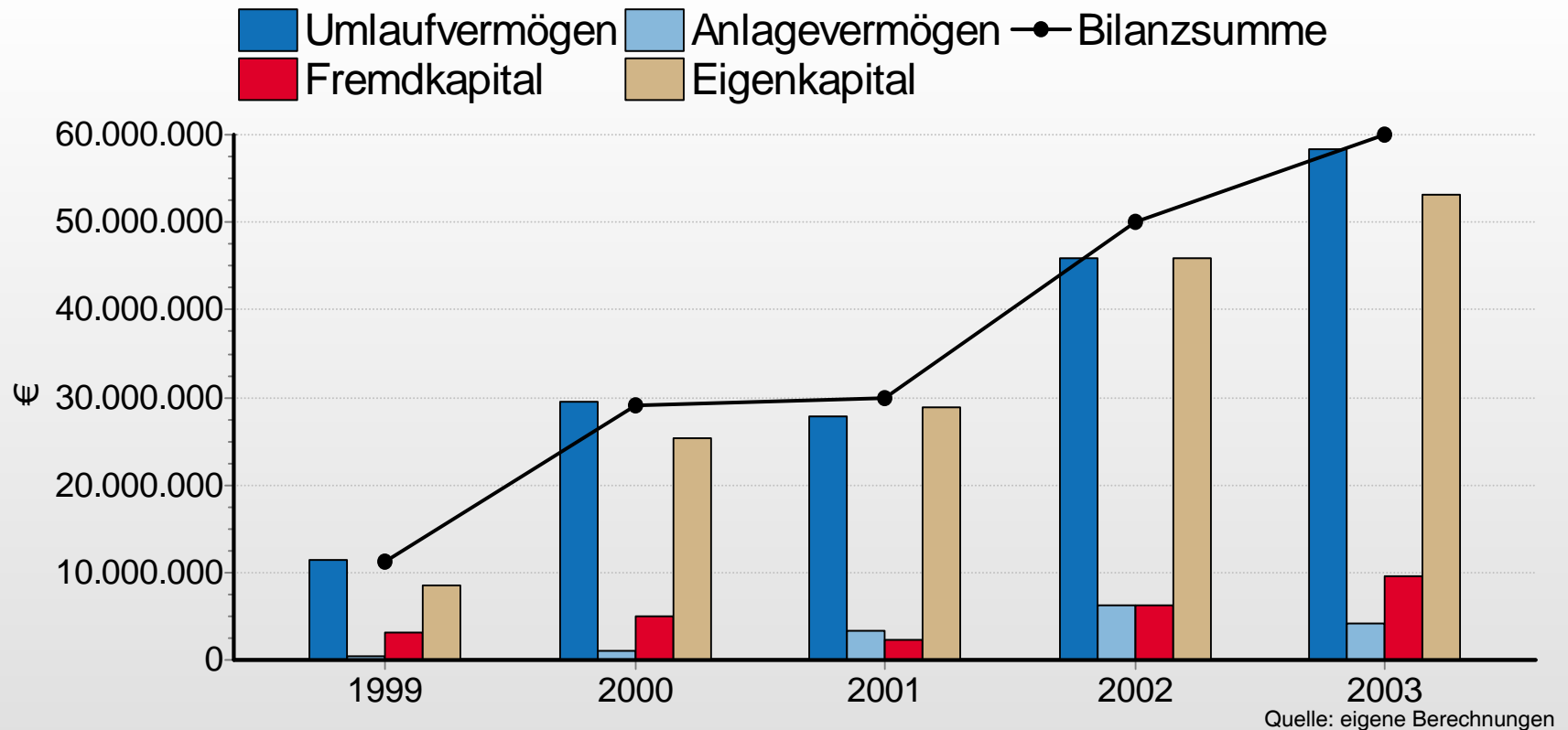


Quelle: eigene Berechnungen

Hervorragende Geschäftsentwicklung

- Jahresüberschuss erreicht 2003 erstmals zweistelligen Millionenbetrag
- Steigerung des Cash Flows im vergangenen Jahr um 44 % (i. Vgl. Vj.) auf T€ 14.449

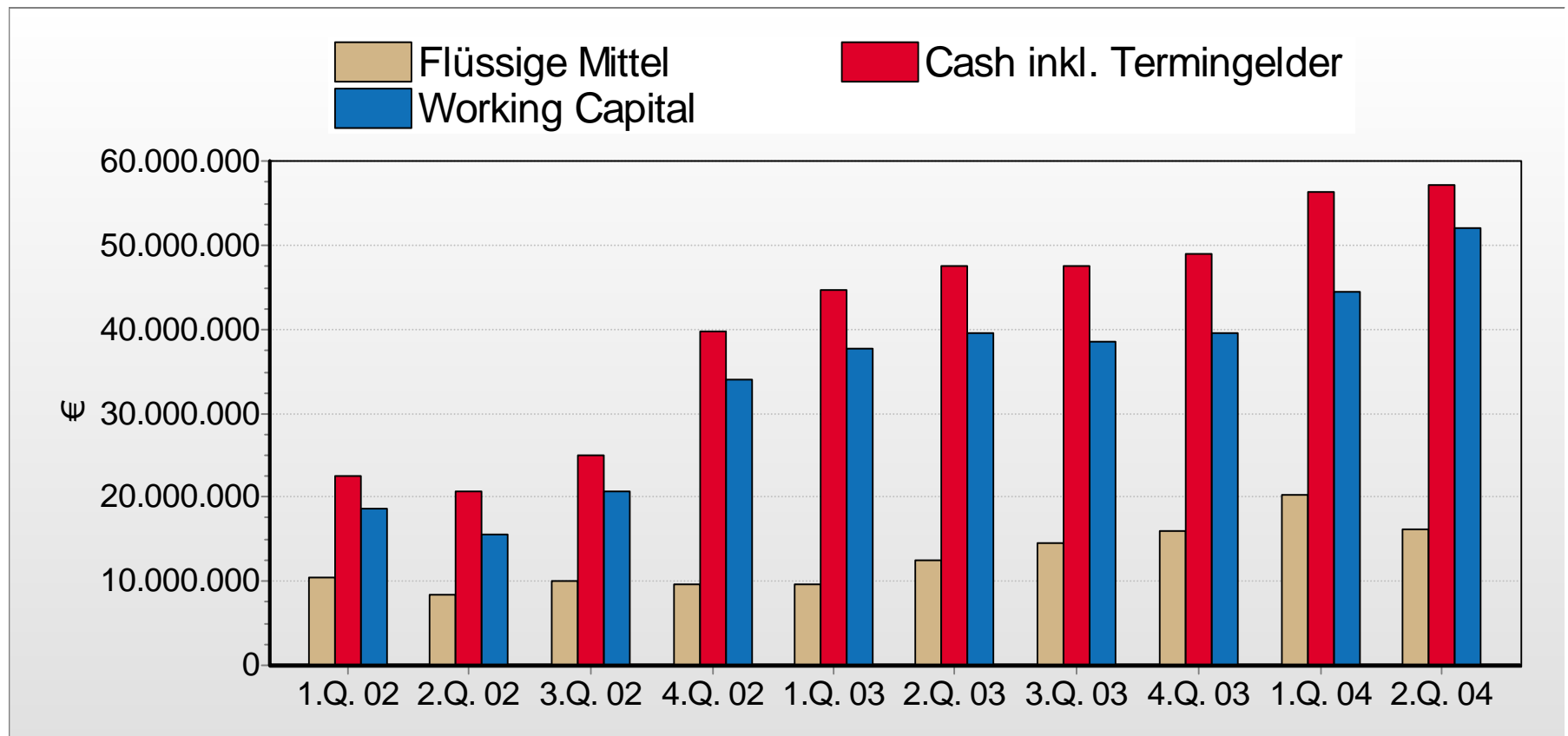
Bilanzstruktur



Ausgezeichnete Vermögenslage

- EK-Quote konstant über 80 %
- Keine zinstragenden Passiva

Finanzlage

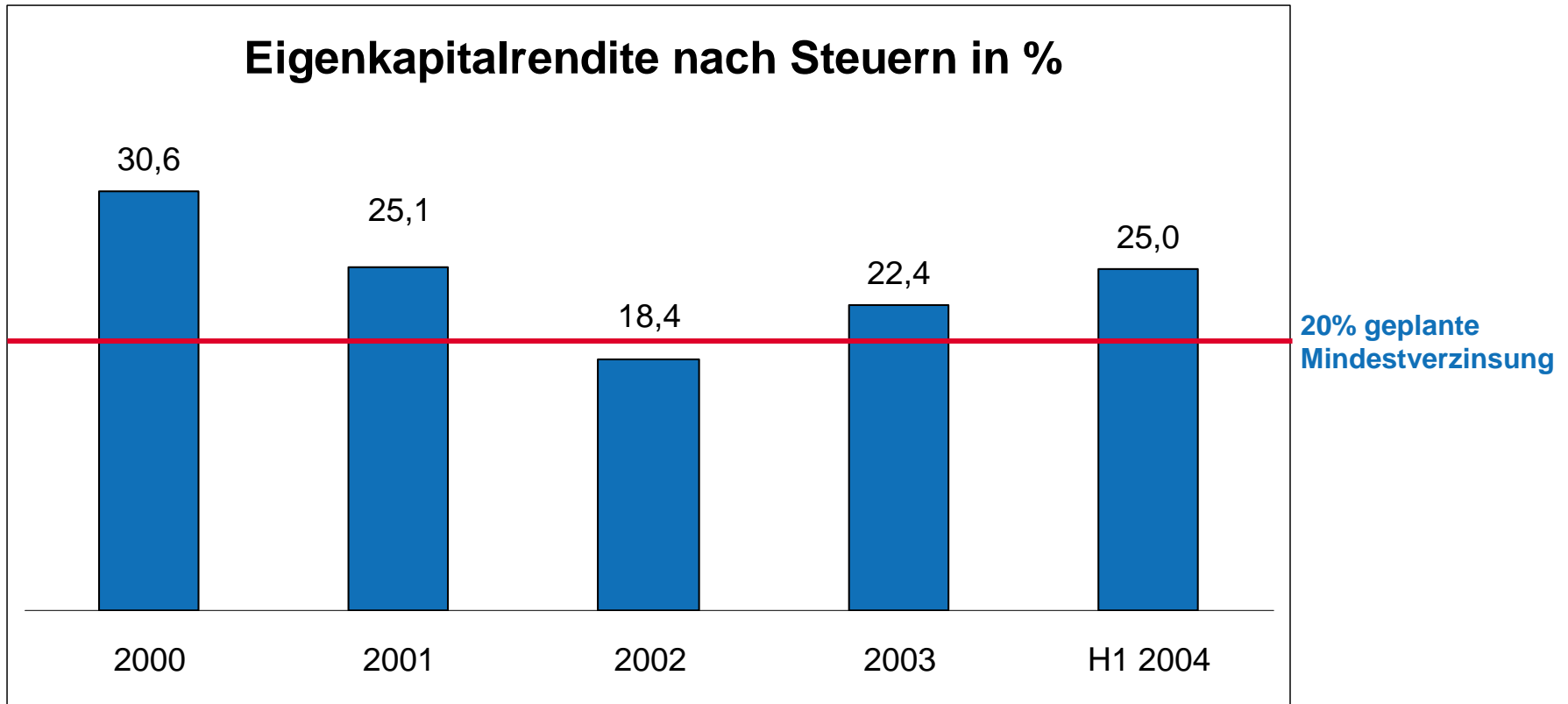


Quelle: eigene Berechnungen

Sehr sichere Finanzlage

- Cash inklusive Termingelder erreicht im 1. Hj. 2004 neues Hoch bei 57,2 Mio. €

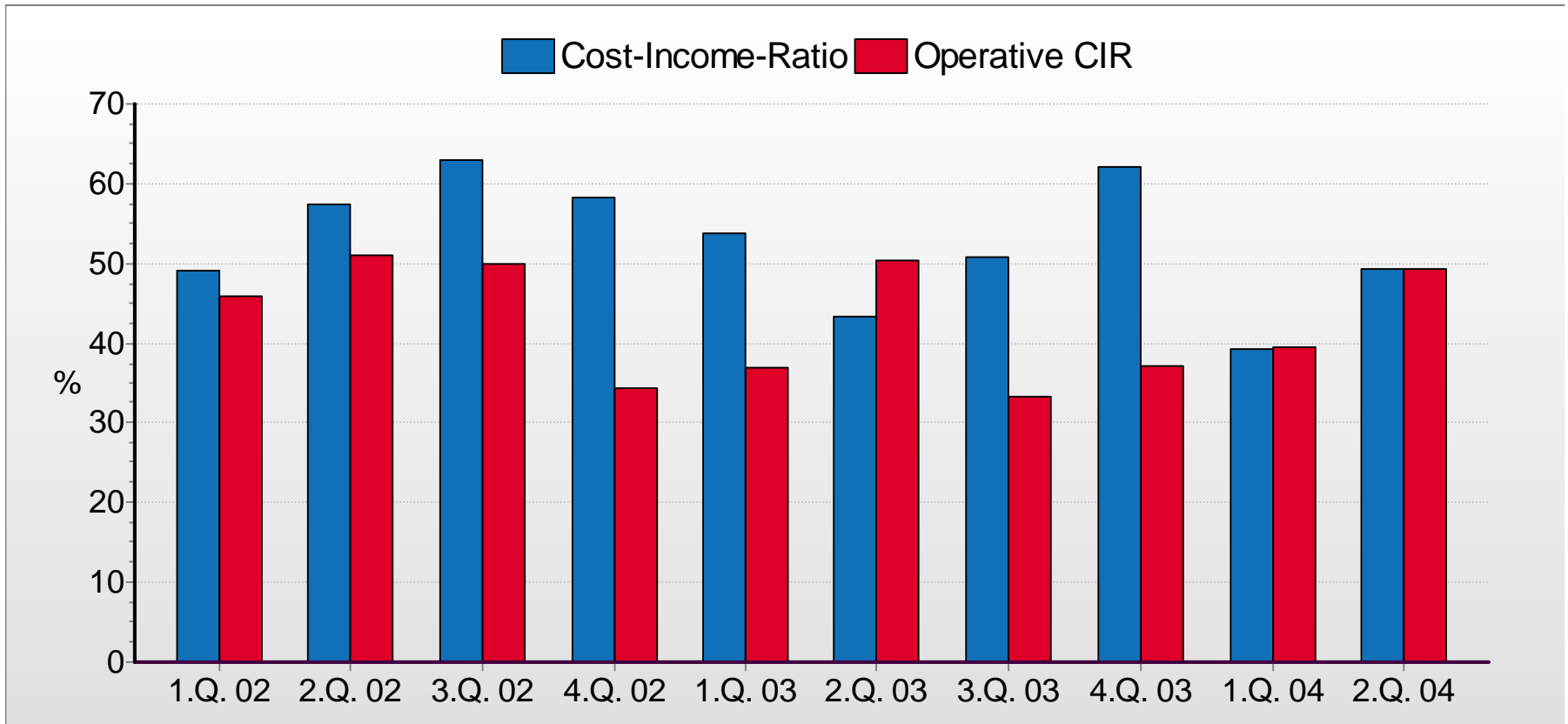
Eigenkapitalverzinsung



Quelle: eigene Berechnungen

- Trendwende in der Eigenkapitalverzinsung ist vollzogen
- Interne Marke für Mindestverzinsung in 2003 wieder übertroffen
- Verzinsung des Eigenkapitals steigt trotz hoher EK-Quote von 83,8 % in Q2 2004

Wirtschaftlichkeit

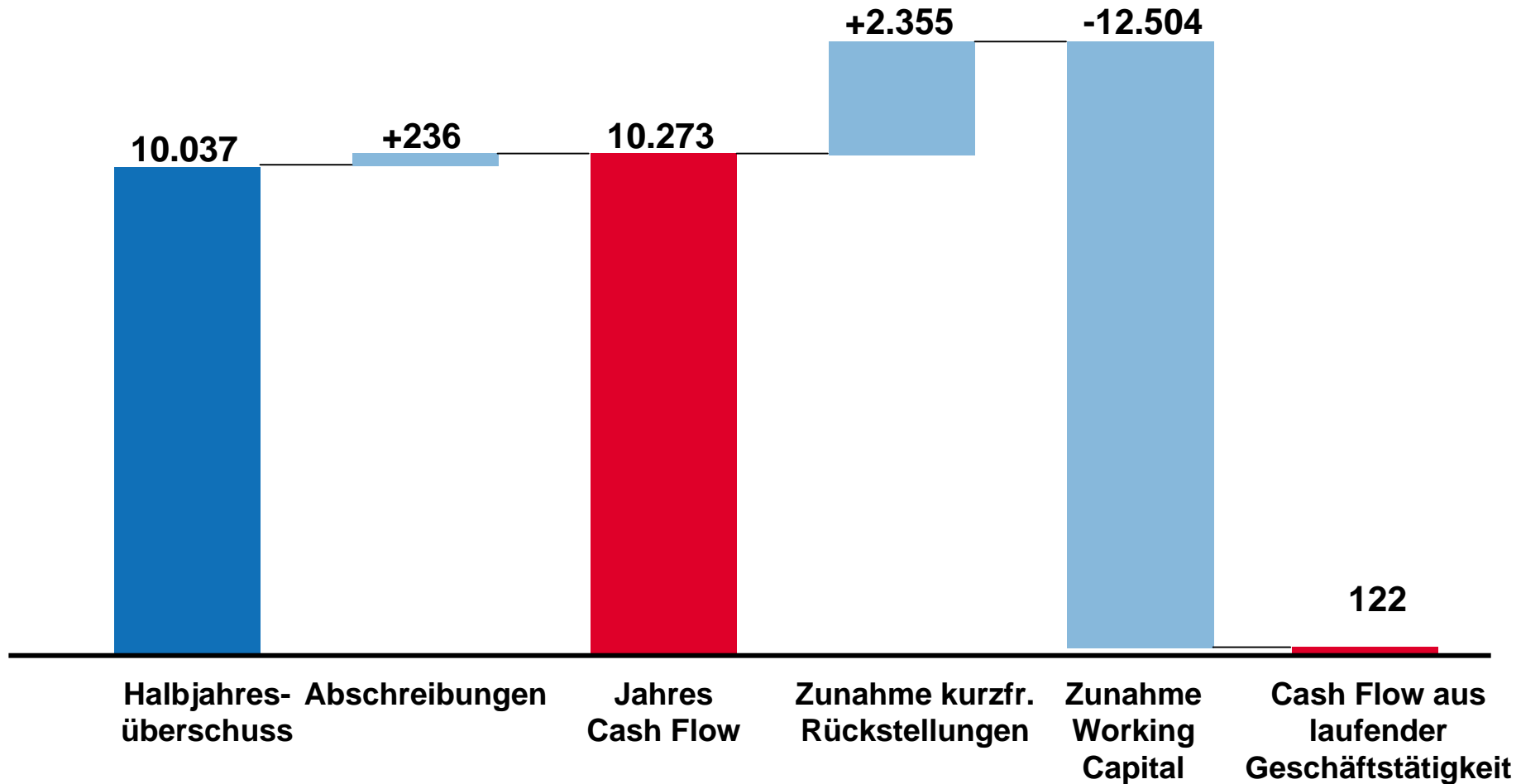


Quelle: eigene Berechnungen

- Cost-Income-Ratio insgesamt mit leicht sinkender Tendenz auf bereits relativ niedrigem Niveau
- Abschreibungen belasten bis Q 4 2003 zum Teil deutlich

Cash Flow im 1. Hj. 2004

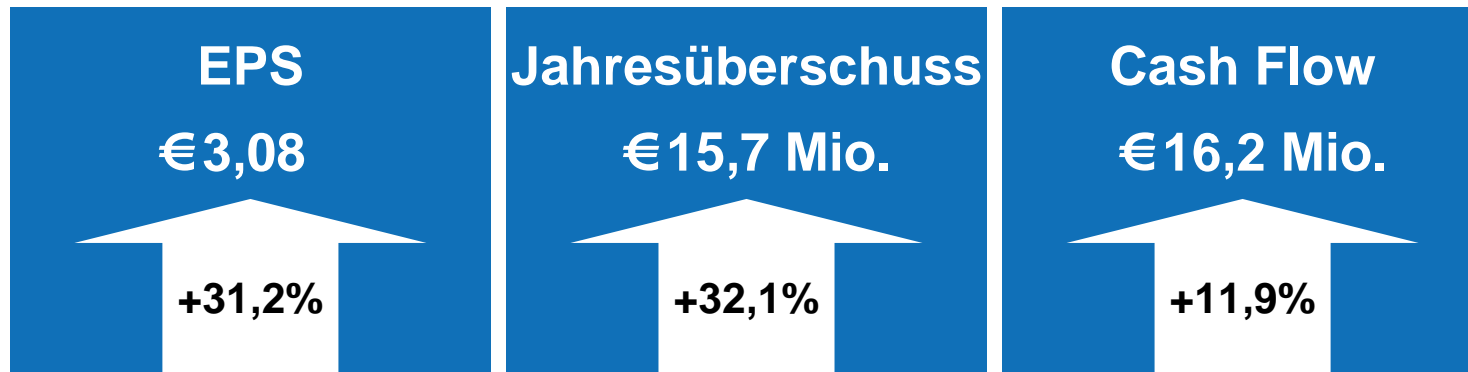
Angaben in T€



(+) Liquiditätserhöhend, (-) Liquiditätsmindernd

Quelle: eigene Berechnungen

Neue Planzahlen 2004

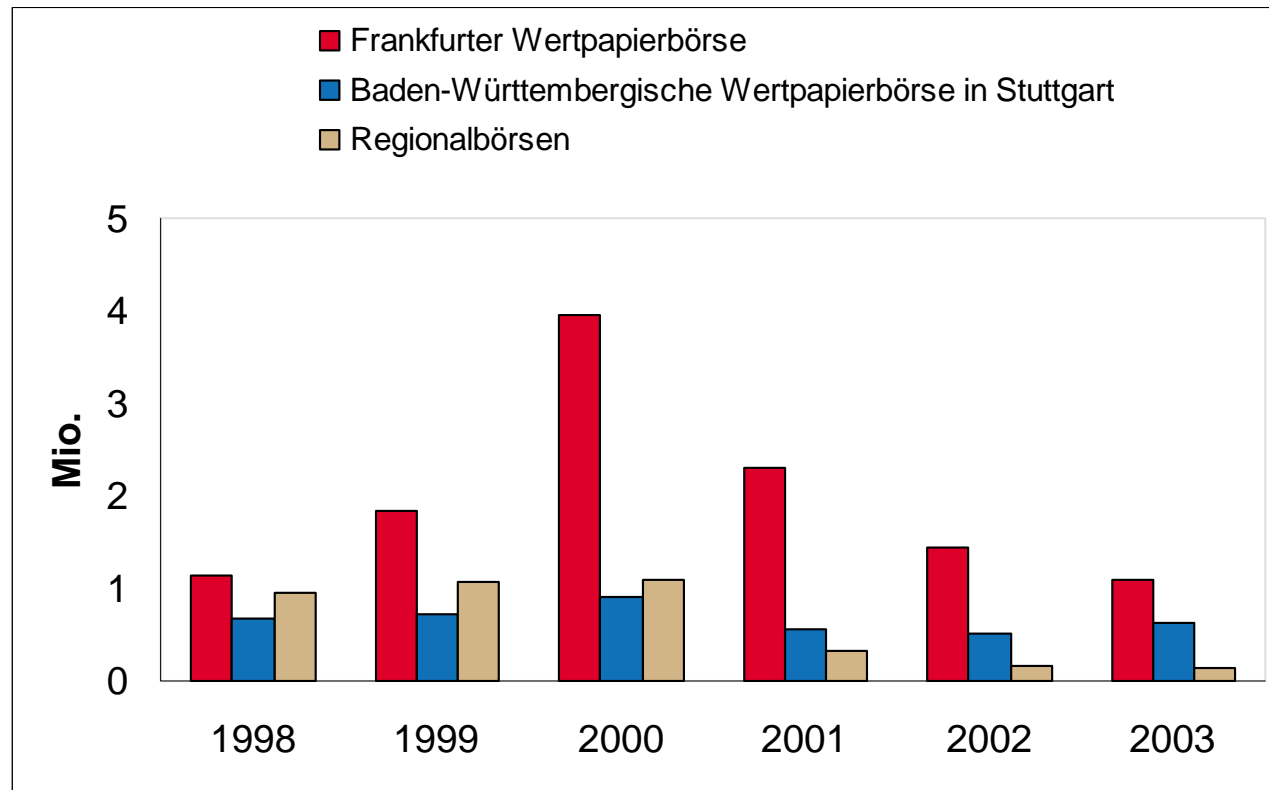


Agenda



- Rahmenbedingungen 2003
- Aktie & Highlights
- Handel
- Wertorientiertes Wachstum
- Marktstellung
- Strategische Ausrichtung
- Anhang

Monatliches Orderaufkommen ohne Xetra®



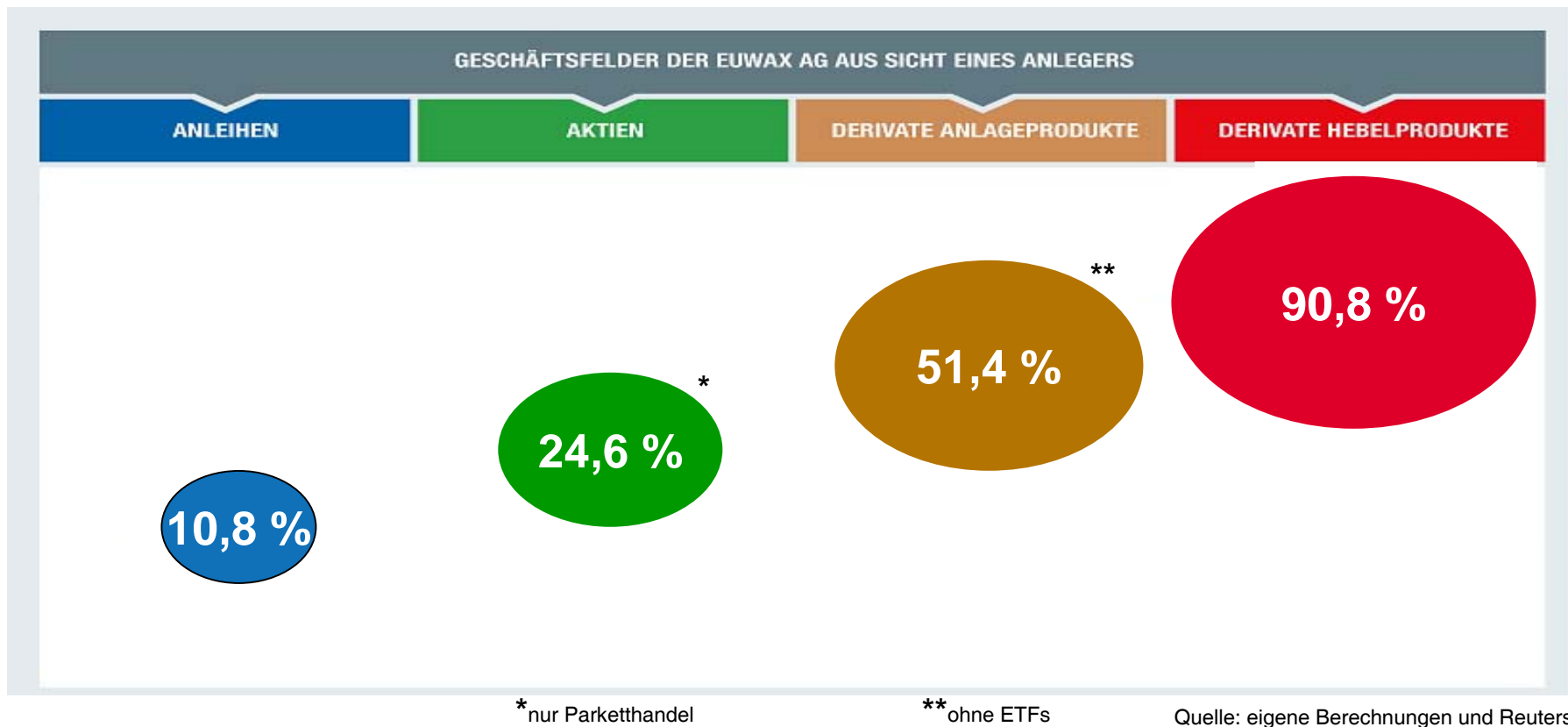
Quelle: Orderbuchstatistik der Deutsche Börse AG

Regionalbörsen: Berlin, Bremen, Düsseldorf, Hamburg, Hannover, München

Börse Stuttgart holt gegenüber Frankfurt auf

- Ordermarkanteil in Deutschland seit 2000 auf 34 % mehr als verdoppelt
- EUWAX AG baut Marktführerschaft im Derivatehandel aus

Umsatzmarktanteile im 1. Hj. 2004

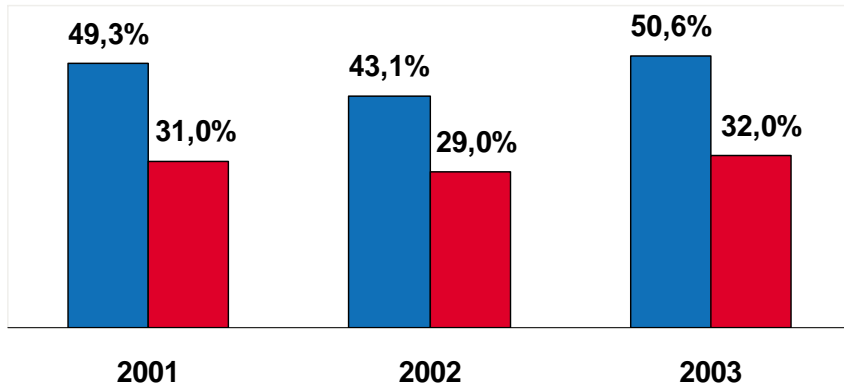


- 1. Hj. 2004 mit neuem Schlussnoten- und Umsatzrekord
- Marktführerschaft im Handel mit verbrieften Derivaten gefestigt
- Marktposition im Aktien- und Rentenhandel deutlich ausgebaut

Wettbewerbsvergleich

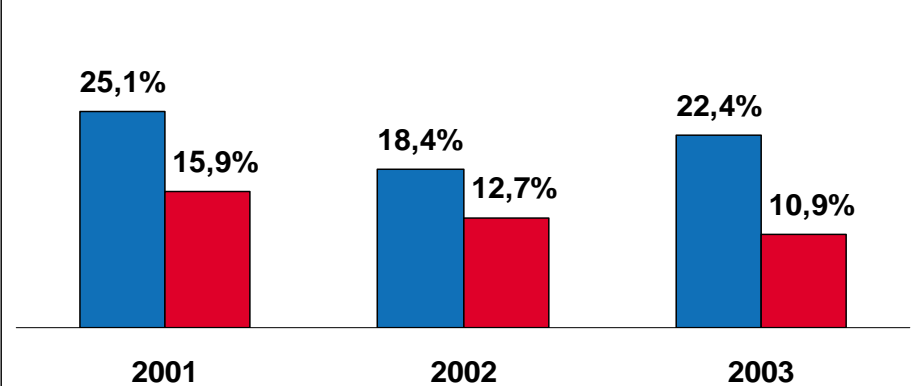
EBIT-Marge

■ EUWAX AG ■ Deutsche Börse AG*



*ohne Beteiligungsergebnis

Eigenkapitalrendite nach Steuern



Quelle: eigene Berechnungen und Deutsche Börse AG

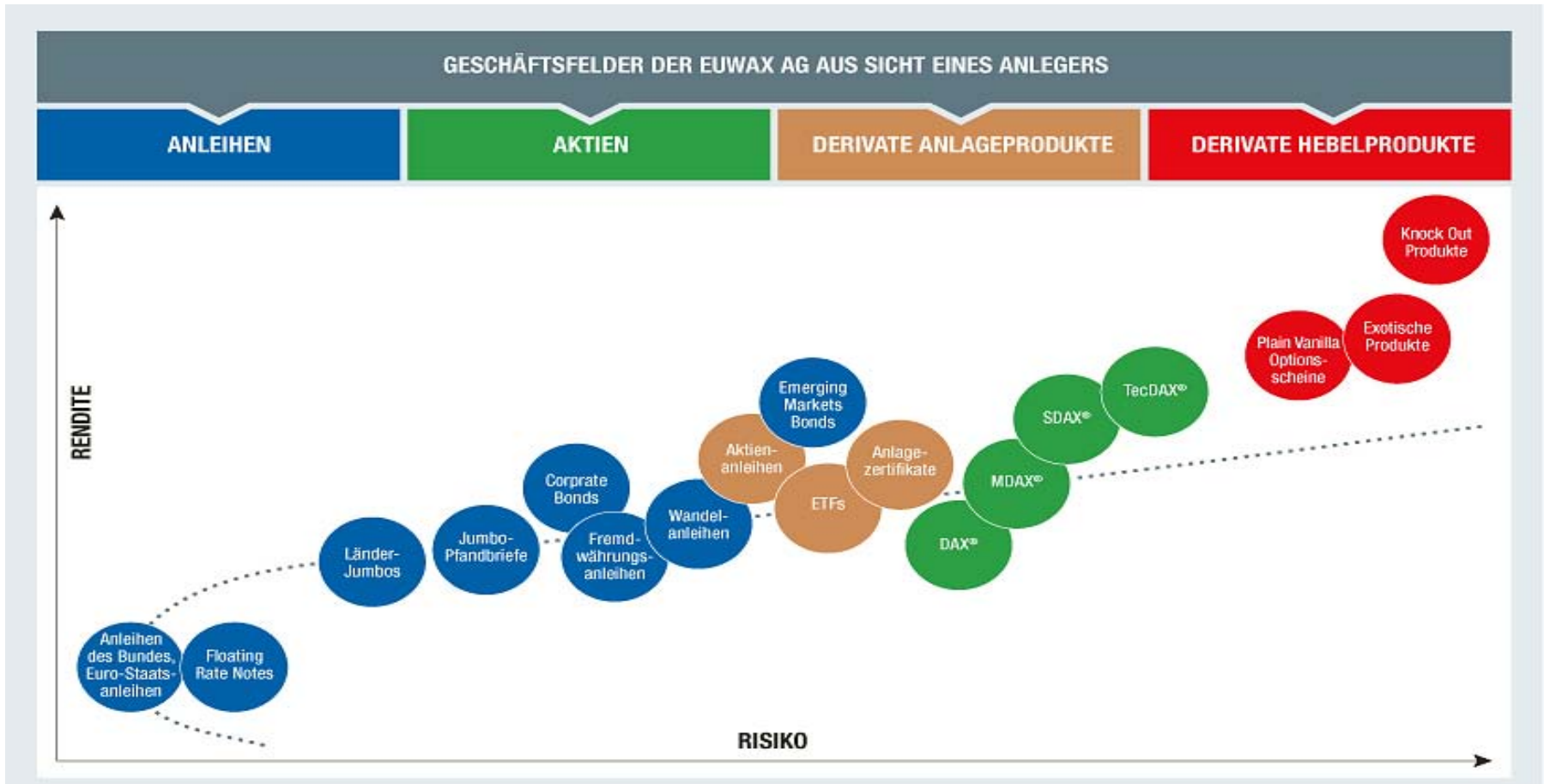
- EUWAX AG und Deutsche Börse AG mit Abstand die profitabelsten Wertpapierdienstleister in Deutschland
- EBIT-Margen der EUWAX AG haben sich trotz des beträchtlichen Ertragswachstums auf sehr hohem Niveau etabliert
- Verzinsung des Eigenkapitals deutlich über den Renditen des Wettbewerbs

Agenda



- Rahmenbedingungen 2003
- Aktie & Highlights
- Handel
- Wertorientiertes Wachstum
- Marktstellung
- **Strategische Ausrichtung**
- Anhang

Basis unserer Strategie – umfassendes Produktangebot

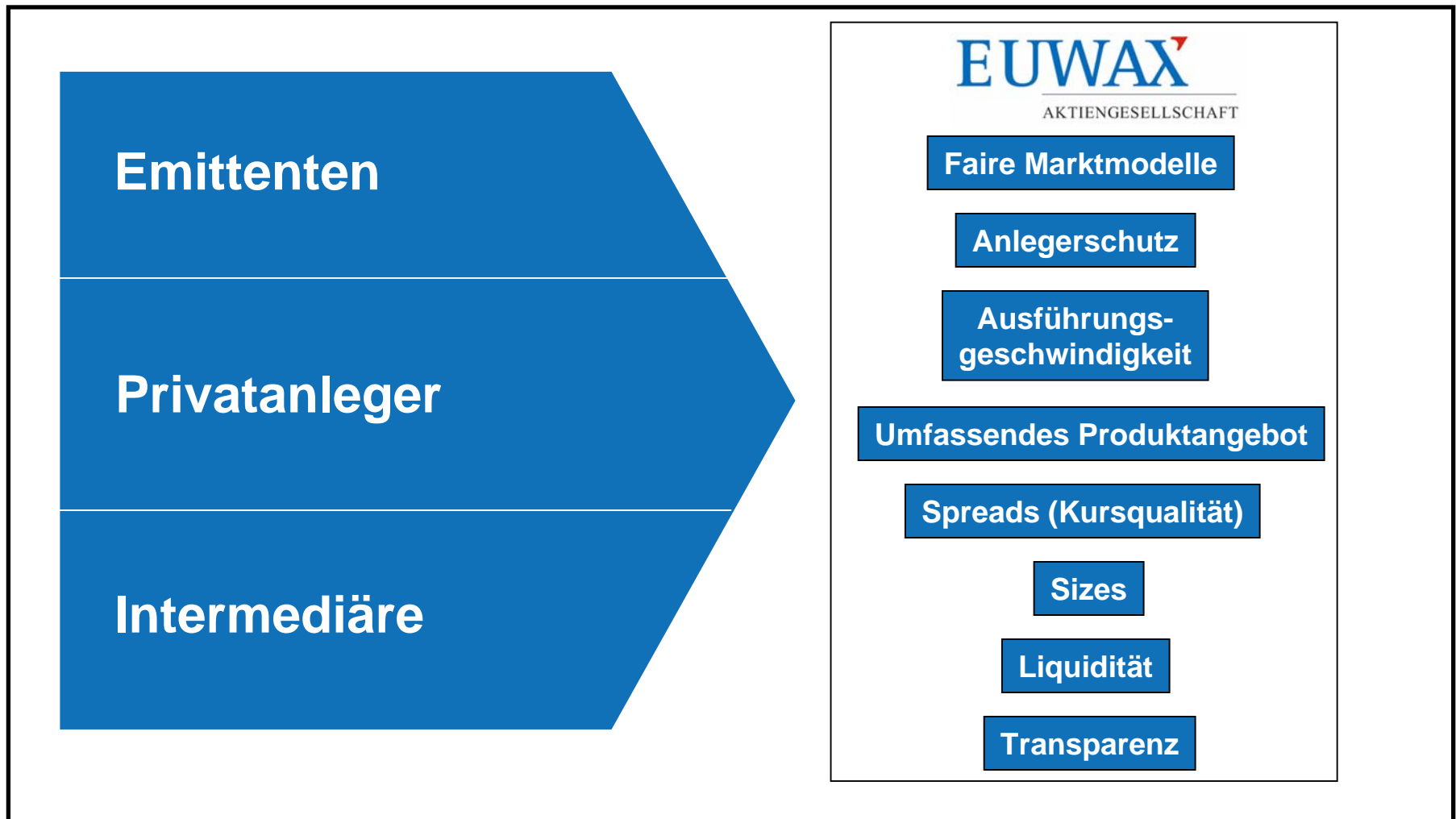


Disclaimer:

Das Schaubild kann die Einordnung von Wertpapieren nach ihrem Chancen-/Risikoprofil nur skizzieren. Denn je nach Betrachtungszeitraum (historische Volatilität / Performance), Marktlage oder Ausgestaltung (Konstruktion oder Underlying etc.) der Produkte - z.B. bei Knock-out-Produkten, Anlagenzertifikaten und Exchange Traded Funds - kann sich das Chancen-/Risikoprofil deutlich verändern. Zudem ist die Anlagezielsetzung bei der Wahl der Wertpapiere entscheidend, da z.B. Hebelprodukte auch zur Absicherung von Wertpapierdepots herangezogen werden können.

Dieses Schaubild stellt keine Anlageberatung oder eine verbindliche Auskunft dar. Sie dient ausschließlich der eigenverantwortlichen Information und kann eine auf die individuellen Verhältnisse und Kenntnisse des Anlegers abgestellte Beratung, Information oder Aufklärung nicht ersetzen. Für die Richtigkeit, Vollständigkeit und Genauigkeit der Darstellung übernimmt die EUWAX AG keine Gewähr."

Basis unserer Strategie – Mehrwert für Kunden generieren



Strategische Ziele

Gemeinsam mit der Börse
Stuttgart **Marktplatz Nummer 1**
für Privatanleger in
Deutschland

Langfristige Steigerung des
Unternehmenswerts im Sinne
des **Shareholder Value**

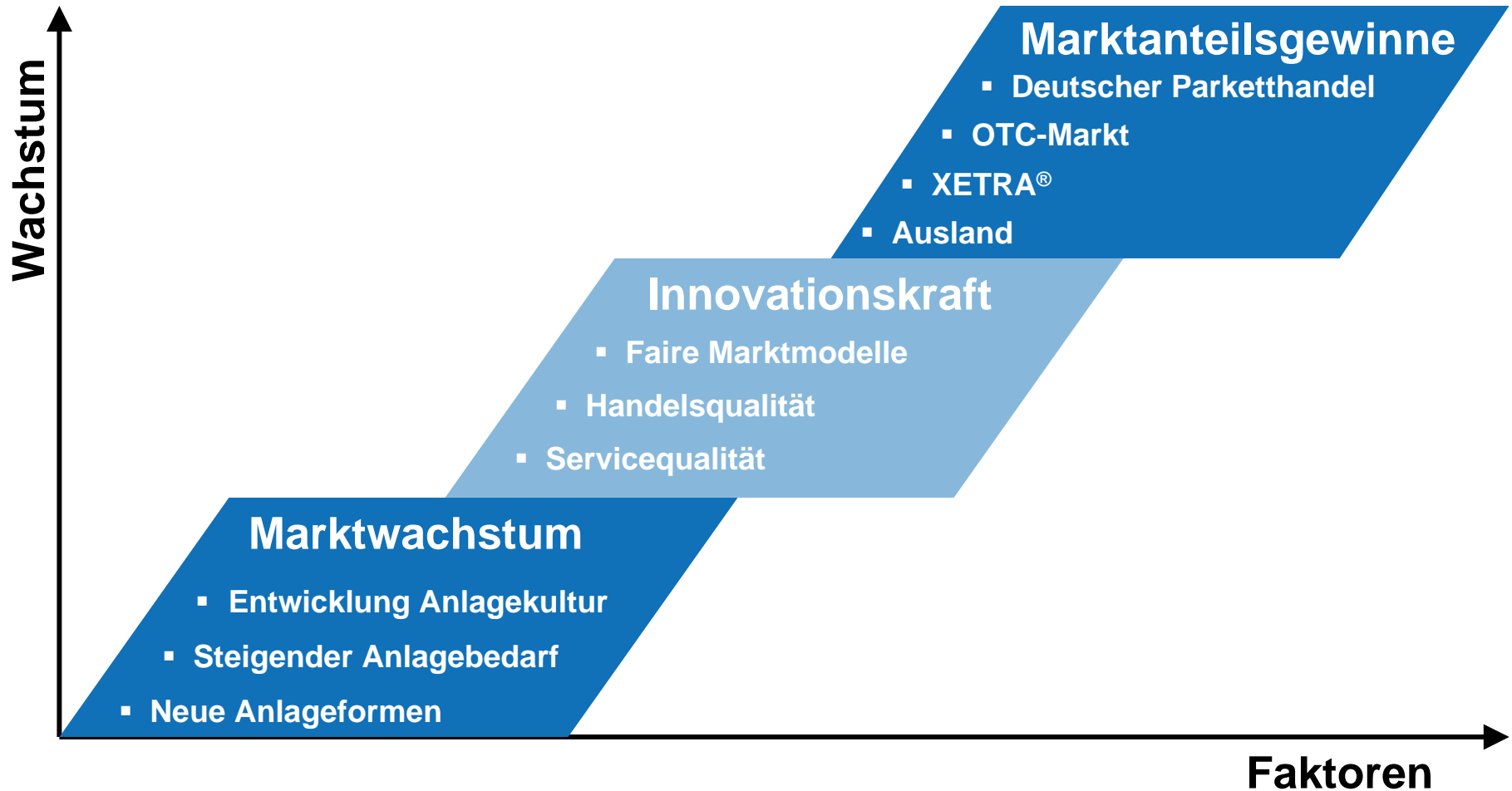
... the spirit of trading



Überdurchschnittliche
Rentabilität und
Wirtschaftlichkeit

Diversifikation des
Leistungs-, Produkt- und
Marktportfolios

Wachstumsfaktoren



Wachstumssegmente (Umsätze)

Derivate

- Umfassendes Handelsangebot
- Abschaffung der Kurskorrekturzeit
- Hohe Liquidität
- Abschaffung der Kurskorrekturzeit
- Ca. 25% der Orders besser als Emittenten-Quote ausgeführt

1.Hj. 2004

15,9 Mrd. €

+87 %



Ziel

Aktien

- Spreadloser Handel in DAX[®]-Werten bis 17.30
- MDAX[®], TecDAX[®], SDAX[®] besser als der Xetra[®]-Quote *
- Hochwertiges Pricing auch nach 17.30
- Schnelle Orderausführung

1.Hj. 2004

5,0 Mrd. €

+175 %



Ziel

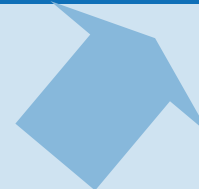
Renten

- BOND-X mit "Großhandelspreisen" für über 400 festverzinsliche Wertpapiere
- Verbindliche Kursstellung bis zu 100.000 € je Order
- Spanne: 15-50 Ticks

1.Hj. 2004

6,3 Mrd. €

+43 %



Ziel

*wenn Spread größer als 1 Cent

Danke für Ihre Aufmerksamkeit



EUWAX AG

Schloßstr. 20

70174 Stuttgart

www.euwax-ag.de

www.boerse-stuttgart.de

Fon 0711 222989-200

Agenda



- **Rahmenbedingungen 2003**
- **Aktie & Highlights**
- **Handel**
- **Wertorientiertes Wachstum**
- **Marktstellung**
- **Strategische Ausrichtung**
- **Anhang**

Das erste Halbjahr 2004

Ergebnis je Aktie (DVFA/SG)	€	1,97	(+ 59,2 %)
Erträge	T€	30.285	(+ 40,7 %)
Aufwendungen	T€	13.210	(+ 26,3 %)
Ergebnis der normalen Geschäftstätigkeit	T€	17.075	(+ 54,2 %)
Jahresüberschuss	T€	10.037	(+ 60,8 %)
Cash Flow	T€	10.273	(+ 57,9 %)
Eigenkapital	T€	63.108	(+ 21,3 %)
Finanzmittelbestand	T€	16.220	(+ 30,4 %)

Kennzahlen

Eigenkapitalquote	%	83,8	(- 2,7 %)
Eigenkapitalrendite nach Steuern	%	25,0	(+ 24,4 %)
Rohertragsrendite	%	58,4	(+ 12,9 %)
Cost-Income-Ratio	%	43,6	(- 10,2 %)
Aktienkurs	€	38,60	(+ 149,8 %)

Neue Planzahlen 2004

Ergebnis je Aktie (DVFA/SG)	€	3,08	(+ 31,2 %)
Erträge	T€	50.178	(+ 8,7 %)
Aufwendungen	T€	23.583	(- 3,4 %)
Ergebnis der normalen Geschäftstätigkeit	T€	26.595	(+ 22,4 %)
Jahresüberschuss	T€	15.682	(+ 32,1 %)
Cash Flow	T€	16.166	(+ 11,9 %)
Eigenkapital	T€	62.812	(+18,4 %)

Kennzahlen

Eigenkapitalquote	%	82,7	(- 2,5 %)
Eigenkapitalrendite nach Steuern	%	25,0	(+ 11,6 %)
Rohertragsrendite	%	54,6	(+ 12,4 %)
Cost-Income-Ratio	%	47,0	(- 11,2 %)
Beschäftigte im Jahresdurchschnitt		103	(- 1)

Disclaimer

Externe Daten und Texte, die wir in unserer Präsentation verwendet haben, wurden mit größtmöglicher Sorgfalt recherchiert. Unsere Informationen stammen aus Quellen, die wir als vertrauenswürdig und zuverlässig einstufen. Die EUWAX AG kann dennoch nicht die Verantwortung für die Richtigkeit dieser Angaben übernehmen.

Zukunftsgerichtete Aussagen und Prognosen

Diese Präsentation enthält zukunftsgerichtete Aussagen. Diese Aussagen basieren auf den gegenwärtigen Erwartungen, Vermutungen und Prognosen des Vorstands sowie den ihm derzeit verfügbaren Informationen. Die zukunftsgerichteten Aussagen sind nicht als Garantien der darin genannten zukünftigen Entwicklungen und Ergebnisse zu verstehen. Die zukünftigen Entwicklungen und Ergebnisse sind vielmehr abhängig von einer Vielzahl von Faktoren, sie beinhalten verschiedene Risiken und Unwägbarkeiten und beruhen auf Annahmen, die sich möglicherweise als nicht zutreffend erweisen. Wir übernehmen keine Verpflichtung, die in dieser Präsentation gemachten zukunftsgerichteten Aussagen zu aktualisieren.