



Konzern-Jahresabschluss

- ▼ Konzern-Jahresüberschuss stark verbessert (+ 35 %)
- ▼ Erträge auf hohem Niveau deutlich ausgebaut (+ 30 %)
- ▼ Aufwendungen ohne Steuern um 36 % angestiegen
- ▼ Net Cash inklusive Termingelder bei 84,7 Mio. €
- ▼ Anhaltend sehr gute Vermögenslage
- ▼ Eigenkapitalquote bei 87 %
- ▼ Weiterhin keine zinstragende Passiva
- ▼ Erneut hohe Überrendite auf eingesetztes Kapital
- ▼ Eigenkapitalrendite nach Steuern bei 27 %

BILANZ

KONZERN-BILANZ (IFRS) DER EUWAX AKTIENGESELLSCHAFT, STUTTGART, ZUM 31. DEZEMBER 2006

Aktiva	Note	31.12.2005 T€	31.12.2006 €	Veränderung	
				absolut in T€	relativ
1. Barreserve	9, 23	3	5.801,26	3	76 %
2. Forderungen an Kreditinstitute	9, 24	66.075	84.843.068,02	18.768	28 %
3. Handelsaktiva	10, 25	6.576	481.825,05	-6.094	-93 %
4. Available for Sale-Bestände	10, 26	6.621	8.292.692,14	1.672	25 %
5. Finanzanlagen	11, 27	732	1.009.920,71	278	38 %
6. Sachanlagen	12, 13, 28	847	1.764.059,16	917	108 %
7. Immaterielle Vermögenswerte	12, 13, 29	1.706	2.199.111,97	493	29 %
8. Sonstige Aktiva	14, 30	384	1.467.973,47	1.084	283 %
9. Aktive latente Steuern	19, 38	158	50.389,84	-107	-68 %
		83.101	100.114.841,63	17.014	20 %

KONZERN-ANLAGENSPIEGEL (IFRS) DER EUWAX AKTIENGESELLSCHAFT, STUTTGART, FÜR DIE ZEIT VOM 1. JANUAR BIS 31. DEZEMBER 2006

Angaben in T€	Kumulierte Anschaffungs- / Herstellungskosten („Bruttowerte“)				
	Vortrag zum 01.01.2006	Zugänge (Investitionen)	Abgänge (Desinvestitionen)	Währungs- änderungen	Stand zum 31.12.2006
27. Finanzanlagen	2.170	0	0	0	2.170
Anteile an assoziierten Unternehmen	2.170	0	0	0	2.170
28. Sachanlagen	1.962	1.353	-264	-4	3.047
Betriebs- und Geschäftsausstattung	1.962	1.271	-183	-4	3.047
Geringwertige materielle Wirtschaftsgüter	0	82	-82	0	0
29. Immaterielle Anlagewerte	4.130	1.708	-6	-10	5.822
Gewerbliche Schutzrechte	6	0	0	0	6
EDV-Software	1.024	795	-6	-10	1.803
Selbst erstellte immaterielle Vermögenswerte	2.997	913	0	0	3.910
Geschäfts- oder Firmenwerte	103	0	0	0	103
Gesamt	8.262	3.061	-270	-14	11.038

GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

KONZERN-GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG (IFRS) DER EUWAX AKTIENGESELLSCHAFT, STUTTGART, FÜR DIE ZEIT VOM 1. JANUAR BIS 31. DEZEMBER 2006

	Note	01.01.- 31.12.2005 T€	01.01.- 31.12.2006 €	Veränderung	
				absolut (in T€)	relativ (in %)
1. Zinsergebnis	18, 39	1.177	2.261.225,97	1.084	92 %
2. Dividendenerträge	18, 39	3	2.751,20	-0	-11 %
3. Provisionsergebnis	18, 40	30.423	42.094.337,01	11.671	38 %
4. Handelsergebnis	18, 41	18.922	21.247.027,42	2.325	12 %
5. Ergebnis aus Available for Sale-Beständen	18, 42	-150	408.115,95	558	373 %
6. Ergebnis aus Finanzanlagen	18, 43	0	277.670,71	278	
7. Verwaltungsaufwand	18, 44	25.655	32.416.925,45	6.762	26 %
8. Sonstige Erträge	18, 45	2.306	2.313.865,97	8	0 %
9. Sonstige Aufwendungen	18, 46	5	2.544.191,69	2.540	> 1.000 %
10. Ergebnis vor Steuern		27.023	33.643.877,09	6.621	24 %
11. Steuern	19, 47	11.513	12.594.783,75	1.082	9 %
12. Jahresüberschuss (Ergebnis nach Steuern)		15.510	21.049.093,34	5.539	36 %
13. Anteile anderer Gesellschafter am Konzernergebnis	6, 48	404	399.960,08	-4	-1 %
14. Konzern-Jahresüberschuss (Konzernergebnis nach Steuern)		15.914	21.449.053,42	5.535	35 %
15. Gewinn-/Verlustvortrag	51	124	16.470,88	-108	-87 %
16. Einstellungen in die Gewinnrücklagen	51	8.332	11.300.000,00	2.968	36 %
17. Konzern-Bilanzgewinn		7.706	10.165.524,30	2.459	32 %
18. Ergebnis je Aktie (in €)	50	3,13	4,17	1,04	33 %

Passiva	Note	31.12.2005 T€	31.12.2006 €	Veränderung	
				absolut in T€	relativ
1. Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	15, 31	261	154.869,23	-106	-41%
2. Verbindlichkeiten gegenüber Kunden	15, 32	0	195.084,11	195	
3. Handelspassiva	10, 33	15	137.152,37	122	808%
4. Rückstellungen	16, 34	751	2.661.023,19	1.910	254%
5. Sonstige Passiva	15, 35, 36	8.024	8.838.807,86	815	10%
6. Passive latente Steuern	19, 38	873	639.586,20	-234	-27%
7. Eigenkapital	6, 17, 37				
7.1. Konzerneigenkapital					
7.1.1. Gezeichnetes Kapital		5.100	5.150.000,00	50	1%
7.1.2. Kapitalrücklage		19.712	21.414.083,40	1.702	9%
7.1.3. Gewinnrücklagen		40.076	50.586.469,50	10.510	26%
7.1.4. Bilanzgewinn		7.706	10.165.524,30	2.459	32%
7.2. Anteile im Fremdbesitz		72.594	87.316.077,20	14.722	20%
		583	172.241,47	-411	-70%
		73.177	87.488.318,67	14.311	20%
		83.101	100.114.841,63	17.014	20%

Kumulierter Saldo aus Abschreibungen (-) und Zuschreibungen (+)							Buchwerte („Nettowerte“)			
Vortrag zum 01.01.2006	Abschreibungen Zugänge	Abschreibungen Abgänge	At Equity- Bewertung	Impairment	Währungs- änderungen	Stand zum 31.12.2006	31.12.2005	31.12.2006	Veränderung	
-1.437	0	0	512	-234	0	-1.160	732	1.010	278	38%
-1.437	0	0	512	-234	0	-1.160	732	1.010	278	38%
-1.115	-394	225	0	0	1	-1.283	847	1.764	917	108%
-1.115	-312	143	0	0	1	-1.283	847	1.764	917	108%
0	-82	82	0	0	0	0	0	0	0	
-2.424	-1.022	0	0	-180	3	-3.623	1.706	2.199	493	29%
-6	0	0	0	0	0	-6	0	0	0	0%
-730	-179	0	0	-180	3	-1.086	294	717	423	144%
-1.592	-843	0	0	0	0	-2.435	1.405	1.475	70	5%
-96	0	0	0	0	0	-96	7	7	0	0%
-4.977	-1.416	225	512	-414	4	-6.065	3.285	4.973	1.688	51%

Konzern-Kapitalflussrechnung

KONZERN-KAPITALFLUSSRECHNUNG (IFRS) DER EUWAX AKTIENGESELLSCHAFT, STUTTGART,
FÜR DIE ZEIT VOM 1. JANUAR BIS 31. DEZEMBER 2006

	2005 T€	2006 T€	Veränderung	
			absolut in T€	relativ
I. OPERATIVER BEREICH				
1. Konzern-Jahresüberschuss	15.914	21.449	5.535	35%
2. Abschreibungen (+) / Zuschreibungen (-) auf langfristige Vermögensgegenstände	1.042	1.318	276	26%
Erträge (-) / Aufwendungen (+) aus Beteiligungen an assoziierten Unternehmen	-208	-489	-281	-135%
Erträge (-) aus Zuschreibungen auf Beteiligungen an assoziierte Unternehmen	0	-23	-23	
Abschreibungen (+) auf Beteiligungen an assoziierten Unternehmen	208	234	26	12%
Abschreibungen (saldiert) (+) auf immaterielle Vermögensgegenstände	756	1.202	446	59%
Abschreibungen (saldiert) (+) auf Sachanlagen	268	312	44	16%
Abschreibungen (saldiert) (+) auf geringwertige Wirtschaftsgüter	18	82	63	345%
3. Buchgewinne (-) / -verluste (+) aus dem Abgang von langfristigen Vermögensgegenständen	-1	-31	-30	> -1.000%
Gewinne (-) aus dem Abgang von Gegenständen des Sachanlagevermögens und immateriellen Vermögensgegenständen	-1	-31	-30	> -1.000%
4. Sonstige Anpassungen	-842	778	1.620	192%
Übrige nicht zahlungswirksame Erträge (-) / Aufwendungen (+)	-842	778	1.620	192%
5. Cash Flow (Summe 1 bis 4)	16.113	23.514	7.401	46%
6. Zunahme (-) / Abnahme (+) der Vermögenswerte aus operativer Geschäftstätigkeit	6.370	2.440	-3.930	-62%
6.1. Zunahme (-) / Abnahme (+) der Forderungen an Kreditinstitute mit einer Restlaufzeit von 90 Tagen bis 1 Jahr	1.555	0	-1.555	-100%
6.2. Zunahme (-) / Abnahme (+) der kurzfristigen Forderungen an Kunden	130	0	-130	-100%
6.3. Zunahme (-) / Abnahme (+) der Handelsaktiva	3.164	5.824	2.660	84%
6.4. Zunahme (-) / Abnahme (+) der Available for Sale-Bestände	1.310	-1.899	-3.210	-245%
6.5. Zunahme (-) / Abnahme (+) der sonstigen Aktiva	-7	-1.592	-1.586	> -1.000%
davon: Zunahme (-) / Abnahme (+) der Forderungen gegen verbundene Unternehmen	116	-395	-511	-441%
davon: Zunahme (-) / Abnahme (+) der Forderungen gegen assoziierte Unternehmen	14	0	-14	-100%
davon: Zunahme (-) / Abnahme (+) der Forderungen gegen Finanzbehörden	-14	-1.197	-1.183	> -1.000%
davon: Zunahme (-) / Abnahme (+) der Forderungen aus Lieferung und Leistung	0	-13	-13	
davon: Zunahme (-) / Abnahme (+) der sonstigen Forderungen	-100	-10	90	90%
davon: Zunahme (-) / Abnahme (+) der aktiven Rechnungsabgrenzungsposten	-22	23	46	205%
6.6. Zunahme (-) / Abnahme (+) der aktiven latenten Steuern	218	107	-111	-51%
7. Zunahme (+) / Abnahme (-) der Passiva aus operativer Geschäftstätigkeit	-1.210	2.809	4.019	332%
7.1. Zunahme (+) / Abnahme (-) der kurzfristigen Verbindlichkeiten gegenüber Kunden	0	195	195	
7.2. Zunahme (+) / Abnahme (-) der Handelspassiva	-8	122	130	>1000%
7.3. Zunahme (+) / Abnahme (-) der kurzfristigen Rückstellungen	489	1.910	1.422	291%
7.4. Zunahme (+) / Abnahme (-) der sonstigen Passiva	-1.669	815	2.484	149%
davon: Zunahme (+) / Abnahme (-) der Verbindlichkeiten im Personalbereich	516	409	-106	-21%
davon: Zunahme (+) / Abnahme (-) der Steuerverbindlichkeiten	-1.278	47	1.326	104%
davon: Zunahme (+) / Abnahme (-) der Verbindlichkeiten gegenüber verbundenen Unternehmen	25	244	219	887%
davon: Zunahme (+) / Abnahme (-) der Verbindlichkeiten gegenüber assoziierten Unternehmen	3	-2	-5	-163%
davon: Zunahme (+) / Abnahme (-) der abgegrenzten Verbindlichkeiten	-1.045	213	1.258	120%
davon: Zunahme (+) / Abnahme (-) der passiven Rechnungsabgrenzungsposten	-32	0	32	100%
davon: Zunahme (+) / Abnahme (-) der übrigen kurzfristigen Passiva	142	-97	-239	-168%
7.5. Zunahme (+) / Abnahme (-) der passiven latenten Steuern	-21	-234	-212	-991%
8. Cash Flow aus laufender Geschäftstätigkeit (Cash Flow from Operation; Summe 5 bis 7)	21.272	28.762	7.489	35%

	2005 T€	2006 T€	Veränderung	
			absolut in T€	relativ
II. INVESTITIONSBEREICH				
9. Investitionen (-)	-974	-3.061	-2.087	-214%
9.1. Investitionen (-) in Sachanlagen	-87	-1.353	-1.266	> -1.000%
<i>davon: Investitionen (-) in Betriebs- und Geschäftsausstattung</i>	-69	-1.271	-1.203	> -1.000%
<i>davon: Investitionen (-) in geringwertige Wirtschaftsgüter</i>	-18	-82	-63	-345%
9.2. Investitionen (-) in immaterielle Vermögenswerte	-887	-1.708	-821	-93%
<i>davon: Investitionen (-) in EDV-Software</i>	-368	-795	-426	-116%
<i>davon: Investitionen (-) in aktivierte Eigenleistungen</i>	-518	-913	-395	-76%
10. Desinvestitionen (+)	142	86	-56	-40%
10.1. Desinvestitionen aus (+) Sachanlagen	8	73	65	762%
<i>davon: Abgang (+) von Betriebs- und Geschäftsausstattung</i>	8	73	65	762%
10.2. Desinvestitionen aus (+) immateriellen Vermögenswerten	133	13	-121	-90%
<i>davon: Abgang (+) von EDV-Software</i>	133	13	-121	-90%
11. Cash Flow aus Investitionstätigkeit (Summe 9 bis 10)	-832	-2.975	-2.143	-258%
12. Free Cash Flow nach Steuern und Zinsen (Summe 8 und 11)	20.440	25.787	5.347	26%
III. FINANZIERUNGSBEREICH				
13. Einzahlungen (+) aus Eigenkapitalzuführungen	878	1.753	874	100%
13.1. Erhöhung (+) des gezeichneten Kapitals	50	50	0	0%
13.2. Erhöhung (+) der Kapitalrücklagen	828	1.702	874	106%
14. Auszahlungen (-) an Unternehmenseigner und Minderheitengesellschafter	-7.606	-8.240	-634	-8%
14.1. Dividendenzahlungen (-)	-7.606	-8.240	-634	-8%
15. Sonstige Veränderungen des Eigenkapitals	-411	-411	0	0%
15.1. Veränderungen der Anteile im Fremdbesitz	-411	-411	0	0%
16. Cash Flow aus Finanzierungstätigkeit	-7.138	-6.898	240	3%
IV. FINANZMITTELBESTAND				
17. Zahlungswirksame Veränderungen des Finanzmittelbestands (Summe 12 und 16)	13.302	18.889	5.586	42%
18. Wechselkursbedingte Änderungen des Finanzmittelbestands	-8	-12	-5	-61%
19. Finanzmittelbestand am Anfang der Periode	52.523	65.818	13.295	25%
20. Finanzmittelbestand am Ende der Periode (flüssige Mittel) (Summe 17 bis 19)	65.818	84.694	18.876	29%
<i>davon: Kassenbestand</i>	3	6	3	76%
<i>davon: Nettoforderungen an Kreditinstitute mit einer Restlaufzeit von bis zu 90 Tagen</i>	65.814	84.688	18.874	29%
21. Nettoforderungen an Kreditinstitute mit einer Restlaufzeit von 90 Tagen bis 1 Jahr	0	0	0	
22. Net Cash (Barreserve und kurzfristige Nettoforderungen an Kreditinstitute) / (Summe 20 bis 21)	65.818	84.694	18.876	29%
V. ERGÄNZENDE ANGABEN				
23. Cash Flows aus erhaltenen Zinsen und Erträgen aus Finanzanlagen (+)	8.824	9.013	189	2%
24. Cash Flows aus gezahlten Zinsen (-)	-7.438	-6.240	1.198	16%
25. Cash Flows aus erhaltenen Dividenden (+)	3	3	0	-11%
26. Cash Flows aus Ertragssteuerzahlungen (-)	-11.319	-11.118	201	2%
VI. GEBUNDENE UND FREIE LIQUIDITÄT (aus Sicht des Risikocontrollings)				
27. Net Cash	65.818	84.694	18.876	29%
28. Verbindlichkeiten gegenüber Kunden	0	195	195	100
29. Kurzfristige Rückstellungen	751	2.661	1.910	254%
30. Handelspassiva	15	137	122	808%
31. Kurzfristige sonstige Passiva	8.024	8.839	815	10%
32. Passive latente Steuern	873	640	-234	-27%
33. Operative, strategische und Risikosicherheitsreserve	54.555	67.976	13.422	25%
34. Kurzfristig freie liquide Mittel	1.600	4.246	2.646	165%
35. Langfristige Verbindlichkeiten und sonstige Passiva	0	0	0	
36. Langfristige Rückstellungen	0	0	0	
37. Haftungsverhältnisse	0	0	0	
38. Langfristig freie liquide Mittel	1.600	4.246	2.646	165%

(+) liquiditätserhöhend; (-) liquiditätsmindernd
Alle Angaben auf saldierter Nettobasis

Konzern-Eigenkapitalspiegel

KONZERN-EIGENKAPITALSPIEGEL (IFRS) DER EUWAX AKTIENGESELLSCHAFT, STUTTGART, ZUM 31. DEZEMBER 2006

Angaben in T€	Gezeichnetes Kapital der EUWAX AG			Kapitalrücklage der EUWAX AG		
	Gezeichnetes Kapital	Eigene Aktien (mindern das gezeichnete Kapital)	Gezeichnetes Kapital insgesamt	Kapitalrücklage	Eigene Aktien (mindern die Kapitalrücklage)	Gesamte Kapitalrücklage
Eigenkapital am 01.01.2005	5.150	100	5.050	21.068	2.184	18.883
Entstehung des Bilanzgewinns						
Ergebnis nach Steuern	0	0	0	0	0	0
Gewinnvortrag (+) / Verlustvortrag (-)	0	0	0	0	0	0
Einstellung (+) in die Gewinnrücklagen aus dem Jahresüberschuss der Berichtsperiode	0	0	0	0	0	0
Verwendung von Bilanzgewinn und Ergebnisvorträgen						
Ausschüttung (-) an die Aktionäre (aus dem Bilanzgewinn des Vorjahres)	0	0	0	0	0	0
Einstellung (+) in Gewinnrücklagen aus dem festgestellten Bilanzgewinn des Vorjahres	0	0	0	0	0	0
Einstellung (+) in bzw. Entnahme (-) aus Gewinnrücklagen, die aus Ergebnisdifferenzen HGB zu IFRS (aus den Vorperioden) resultiert	0	0	0	0	0	0
Einstellung (+) in bzw. Entnahme (-) aus Gewinnrücklagen, die aus dem Ergebnisvortrag der Tochtergesellschaften resultiert	0	0	0	0	0	0
Ergebnisneutrale Transaktionen						
Neubewertung der Available for Sale-Bestände	0	0	0	0	0	0
Latente Steuern auf die Neubewertung der Available for Sale-Bestände	0	0	0	0	0	0
Eigene Aktien	0	-50	50	0	-828	828
Konsolidierung						
Währungsanpassungen	0	0	0	0	0	0
Eigenkapital am 31.12.2005	5.150	50	5.100	21.068	1.356	19.712
Eigenkapital am 01.01.2006						
Eigenkapital am 01.01.2006	5.150	50	5.100	21.068	1.356	19.712
Entstehung des Bilanzgewinns						
Ergebnis nach Steuern	0	0	0	0	0	0
Gewinnvortrag (+) / Verlustvortrag (-)	0	0	0	0	0	0
Einstellung (+) in die Gewinnrücklagen aus dem Jahresüberschuss der Berichtsperiode	0	0	0	0	0	0
Verwendung von Bilanzgewinn und Ergebnisvorträgen						
Ausschüttung (-) an die Aktionäre (aus dem Bilanzgewinn des Vorjahres)	0	0	0	0	0	0
Einstellung (+) in Gewinnrücklagen aus dem festgestellten Bilanzgewinn des Vorjahres	0	0	0	0	0	0
Einstellung (+) in bzw. Entnahme (-) aus Gewinnrücklagen, die aus Ergebnisdifferenzen HGB zu IFRS (aus den Vorperioden) resultiert	0	0	0	0	0	0
Einstellung (+) in bzw. Entnahme (-) aus Gewinnrücklagen, die aus dem Ergebnisvortrag der Tochtergesellschaften resultiert	0	0	0	0	0	0
Ergebnisneutrale Transaktionen						
Neubewertung der Available for Sale-Bestände	0	0	0	0	0	0
Latente Steuern auf die Neubewertung der Available for Sale-Bestände	0	0	0	0	0	0
Eigene Aktien	0	-50	50	0	-1.702	1.702
Konsolidierung						
Sonstige Veränderungen	0	0	0	0	0	0
Währungsanpassungen	0	0	0	0	0	0
Eigenkapital am 31.12.2006	5.150	0	5.150	21.068	-346	21.414
Veränderung absolut	0	-50	50	0	-1.702	1.702
Veränderung relativ	0%	-100%	1%	0%	-126%	9%

Gewinnrücklagen							Gesamte Gewinnrücklagen	Bilanzgewinn	Konzern-eigenkapital	Ausgleichs-posten für Anteile anderer Gesellschafter	Eigenkapital
Erwirtschaftete Ergebnisse			Kumulierte, ergebnisneutrale Eigenkapitalveränderungen								
Andere Gewinnrücklagen	Gewinnrücklagen aus Erst-anwendung der IFRS	Summe der erwirtschafteten Ergebnisse	Neu-bewertungs-rücklage	Währungs-differenzen aus der Umrechnung von Jahres-abschlüssen	Summe der ergebnis-neutralen Trans-aktionen						
28.901	1.259	30.160	-141	-4	-145	30.015	9.125	63.074	994	64.067	
0	0	0	0	0	0	0	15.914	15.914	-404	15.510	
0	0	0	0	0	0	0	124	124	0	124	
8.332	0	8.332	0	0	0	8.332	-8.332	0	0	0	
0	0	0	0	0	0	0	-7.606	-7.606	0	-7.606	
270	0	270	0	0	0	270	-394	-124	0	-124	
1.381	0	1.381	0	0	0	1.381	-1.381	0	0	0	
-255	0	-255	0	0	0	-255	255	0	0	0	
0	0	0	344	0	344	344	0	344	0	344	
0	0	0	-2	0	-2	-2	0	-2	0	-2	
0	0	0	0	0	0	0	0	878	0	878	
0	0	0	0	-8	-8	-8	0	-8	-7	-14	
38.629	1.259	39.888	200	-12	188	40.076	7.706	72.594	583	73.177	
38.629	1.259	39.888	200	-12	188	40.076	7.706	72.594	583	73.177	
0	0	0	0	0	0	0	21.449	21.449	-400	21.049	
0	0	0	0	0	0	0	16	16	0	16	
11.300	0	11.300	0	0	0	11.300	-11.300	0	0	0	
0	0	0	0	0	0	0	-8.240	-8.240	0	-8.240	
200	0	200	0	0	0	200	-216	-16	0	-16	
-1.063	0	-1.063	0	0	0	-1.063	1.063	0	0	0	
-457	0	-457	0	0	0	-457	457	0	0	0	
0	0	0	-230	0	-230	-230	0	-230	0	-230	
0	0	0	3	0	3	3	0	3	0	3	
0	0	0	0	0	0	0	0	1.753	0	1.753	
770	0	770	0	0	0	770	-770	0	0	0	
0	0	0	0	-12	-12	-12	0	-12	-11	-23	
49.379	1.259	50.638	-27	-24	-51	50.586	10.166	87.316	172	87.488	
10.750	0	10.750	-227	-12	-240	10.510	2.459	14.722	-411	14.311	
28%	0%	27%	-114%	-102%	-127%	26%	32%	20%	-70%	20%	

SEGMENTBERICHTERSTATTUNG (IFRS) DER EUWAX AKTIENGESELLSCHAFT, STUTTGART,
 FÜR DIE ZEIT VOM 1. JANUAR BIS 31. DEZEMBER 2006

Angaben in T€	Skontroführung und Vermittlungsgeschäft			Eigenhandel, Beteiligungen & VC		
	2005 T€	2006 T€	Veränderung	2005 T€	2006 T€	Veränderung
Segmentergebnis						
Zinsergebnis	440	373	-15%	326	727	123%
Zinserträge	462	378	-18%	347	730	110%
Zinsaufwendungen	22	4	-80%	22	3	-86%
Dividenderträge	0	0		3	3	-11%
Provisionsergebnis	30.251	41.591	37%	172	504	192%
Handelsergebnis	17.767	21.206	19%	1.155	41	-96%
Realisiertes Handelsergebnis (HfT)	18.081	21.588	19%	0	-71	>-1.000%
Nicht realisiertes Handelsergebnis (HfT)	-313	-382	-22%	1.155	112	-90%
Ergebnis aus Fremdwährungsschwankungen (HfT)	-1	-1	51%	0	0	
Ergebnis aus Available for Sale-Beständen	0	0		-150	408	373%
Realisiertes Handelsergebnis (HfT)	0	0		-30	34	213%
Nicht realisiertes Handelsergebnis (HfT)	0	0		-120	374	413%
<i>Erträge aus Neubewertung (Afs)</i>	0	0		32	375	>1.000%
<i>Aufwendungen aus Neubewertung (Afs)</i>	0	0		152	1	-100%
Ergebnis aus Finanzanlagen	0	0		0	278	
Ergebnis aus Beteiligungen an assoziierten Unternehmen	0	0		208	489	135%
Übriges Finanzergebnis	0	0		-208	-212	-1%
Direkt zurechenbarer Verwaltungsaufwand	16.436	19.630	19%	1.504	1.673	11%
Personalaufwand	7.480	9.540	28%	588	587	0%
Andere Verwaltungsaufwendungen	8.956	10.091	13%	916	1.086	18%
Sonstige Erträge	722	827	14%	561	494	-12%
Sonstige Aufwendungen (direkt zurechenbar)	2	307	>1.000%	13	48	265%
Ergebnis nach direkt zuordenbaren Erträgen und Aufwendungen	32.742	44.059	35%	550	733	33%
Indirekt zurechenbarer Verwaltungsaufwand	1.882	4.493	139%	134	151	13%
Ergebnis vor Steuern (=Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit)	30.860	39.566	28%	417	583	40%
Anteile anderer Gesellschafter am Konzernergebnis	0	0		404	400	-1%
Segmentvermögen						
Barreserve	0	0		3	4	66%
Forderungen an Kreditinstitute	19.000	19.500	3%	18.880	18.287	-3%
Forderungen an Kunden	0	0		0	0	
Handelsaktiva	1.584	482	-70%	4.992	0	-100%
Available for Sale-Bestände	0	0		6.621	8.293	25%
Finanzanlagen	0	0		1.391	1.669	20%
Anteile an verbundenen Unternehmen	0	0		659	659	0%
Anteile an assoziierten Unternehmen	0	0		732	1.010	38%
Sachanlagen	388	334	-14%	79	71	-9%
Immaterielle Vermögenswerte	705	1.362	93%	239	145	-39%
EDV-Software	10	22	113%	239	145	-39%
Geleistete Anzahlungen	0	432		0	0	
Aktivierte Eigenleistungen	695	909	31%	0	0	
Geschäfts- oder Firmenwerte	0	0		0	0	
Sonstige Aktiva	0	923		141	178	26%
Forderungen gegen verbundene Unternehmen	0	0		0	0	
Forderungen gegen Finanzbehörden	0	923		9	6	-28%
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	0	0		132	145	10%
Sonstige Forderungen	0	0		0	27	
Aktive Rechnungsabgrenzungsposten	0	0		0	0	
Aktive latente Steuern	54	1	-98%	13	49	268%
Segmentvermögen	21.731	22.601	4%	32.359	28.697	-11%

(Fortsetzung auf Seite 106)

Corporate Items / Sonstiges			Konsolidierung			Konzern			
2005 T€	2006 T€	Veränderung	2005 T€	2006 T€	Veränderung	2005 T€	2006 T€	Veränderung	
								absolut	relativ
412	1.161	182%	0	0		1.177	2.261	1.084	92%
494	1.178	139%	0	0		1.303	2.286	983	75%
82	17	-79%	0	0		125	25	-101	-80%
0	0		0	0		3	3	0	-11%
0	0		0	0		30.423	42.094	11.671	38%
0	0		0	0		18.922	21.247	2.325	12%
0	0		0	0		18.081	21.518	3.436	19%
0	0		0	0		842	-270	-1.112	-132%
0	0		0	0		-1	-1	1	51%
0	0		0	0		-150	408	558	373%
0	0		0	0		-30	34	64	213%
0	0		0	0		-120	374	494	413%
0	0		0	0		32	375	343	>1.000%
0	0		0	0		152	1	-151	-100%
0	0		0	0		0	278	278	
0	0		0	0		208	489	281	135%
0	0		0	0		-208	-212	-3	-1%
5.099	6.620	30%	-60	0	100%	22.980	27.923	4.943	22%
2.486	3.727	50%	0	0		10.554	13.853	3.299	31%
2.613	2.893	11%	-60	0	100%	12.426	14.070	1.644	13%
1.094	1.005	-8%	-72	-12	83%	2.306	2.314	8	0%
1	268	>1.000%	-12	-12	0%	5	611	607	>1.000%
-3.594	-4.722	-31%	0	0		29.698	40.071	10.373	35%
659	1.783	171%	0	0		2.675	6.427	3.752	140%
-4.253	-6.505	-53%	0	0		27.023	33.644	6.621	24%
0	0		0	0		404	400	-4	-1%
1	2	115%	0	0		3	6	3	76%
28.195	47.057	67%	0	0		66.075	84.843	18.768	28%
0	0		0	0		0	0	0	
0	0		0	0		6.576	482	-6.094	-93%
0	0		0	0		6.621	8.293	1.672	25%
0	0		-659	-659	0%	732	1.010	278	38%
0	0		-659	-659	0%	0	0	0	100%
0	0		0	0		732	1.010	278	38%
380	1.359	258%	0	0		847	1.764	917	108%
755	684	-9%	7	7	0%	1.706	2.199	493	29%
39	118	201%	0	0		288	285	-4	-1%
6	0	-100%	0	0		6	432	426	>1.000%
710	566	-20%	0	0		1.405	1.475	70	5%
0	0		7	7	0%	7	7	0	0%
243	367	51%	0	0		384	1.468	1.084	283%
154	41	-73%	0	0		154	41	-113	-73%
6	283	>1.000%	0	0		14	1.212	1.197	>1.000%
0	0		0	0		132	145	13	10%
18	2	-91%	0	0		18	28	10	54%
65	41	-36%	0	0		65	41	-23	-36%
90	0	-100%	0	0		158	50	-107	-68%
29.663	49.469	67%	-652	-652	0%	83.101	100.115	17.014	20%

(Fortsetzung auf Seite 107)

Segmentberichterstattung

(Fortsetzung von Seite 104)

Angaben in T€	Skontoführung und Vermittlungsgeschäft			Eigenhandel, Beteiligungen & VC		
	2005 T€	2006 T€	Ver- änderung	2005 T€	2006 T€	Ver- änderung
Segmentschulden						
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	261	155	-41%	0	0	
Verbindlichkeiten gegenüber Kunden	0	195		0	0	
Handelspassiva	15	72	379%	0	65	
Rückstellungen	183	1.655	806%	22	26	18%
Kurzfristige Rückstellungen	183	1.655	806%	22	26	18%
Rückstellungen für variable Vergütungen	80	80	0%	22	26	18%
Rückstellungen für zu vergütende Leistungen von verbundenen Unternehmen	91	95	4%	0	0	
Sonstige kurzfristige Rückstellungen	11	1.480	> 1.000%	0	0	
Sonstige Passiva	4.825	6.074	26%	41	256	519%
Verbindlichkeiten im Personalbereich	1.836	2.475	35%	0	0	
Steuerverbindlichkeiten	1.758	2.108	20%	0	0	
Verbindlichkeiten gegenüber verbundenen Unternehmen	301	541	80%	0	0	
Verbindlichkeiten gegenüber assoziierten Unternehmen	0	0		3	1	-63%
Abgegrenzte Verbindlichkeiten	591	588	0%	38	254	567%
Passive Rechnungsabgrenzungsposten	0	0		0	0	
Sonstige kurzfristige Passiva	339	361	6%	0	0	
Langfristige sonstige Passiva	0	0		0	0	
Passive latente Steuern	576	398	-31%	5	2	-62%
Segmenteigenkapital	15.872	14.052	-11%	32.290	28.349	-12%
Segmentschulden	21.731	22.601	4%	32.359	28.697	-11%
Sonstige Angaben						
Investitionen in Sachanlagen und immaterielle Vermögenswerte	343	1.638	377%	577	59	-90%
auf Finanzanlagen	0	0		0	0	
auf Sachanlagen	26	233	803%	40	32	-20%
auf immaterielle Vermögensgegenstände	317	1.405	343%	537	27	-95%
Impairment auf immaterielle Vermögensgegenstände und Sachanlagen	0	-180		-208	0	100%
Mitarbeiter (Durchschnitt)	71	84	18%	7	10	43%
EBT-Marge (EBT / Erträge)	63%	62%	-1%	20%	24%	18%
Cost-Income-Ratio (direkt zuordenbare Aufwendungen / Erträge)	37%	38%	2%	80%	76%	-5%
Eigenkapitalrendite vor Steuern (bezogen auf Ergebnis vor Steuern)	158%	264%	67%	1%	2%	43%

(Fortsetzung von Seite 105)

Corporate Items / Sonstiges			Konsolidierung			Konzern			
2005 T€	2006 T€	Veränderung	2005 T€	2006 T€	Veränderung	2005 T€	2006 T€	Veränderung	
								absolut	relativ
0	0		0	0		261	155	-106	-41%
0	0		0	0		0	195	195	
0	0		0	0		15	137	122	808%
546	979	79%	0	0		751	2.661	1.910	254%
546	979	79%	0	0		751	2.661	1.910	254%
320	320	0%	0	0		422	426	4	1%
150	27	-82%	0	0		241	122	-119	-49%
76	632	732%				87	2.113	2.025	>1.000%
3.158	2.509	-21%	0	0		8.024	8.839	815	10%
988	758	-23%	0	0		2.824	3.233	409	14%
869	566	-35%	0	0		2.627	2.675	47	2%
162	166	2%	0	0		463	707	244	53%
0	0		0	0		3	1	-2	-63%
684	684	0%	0	0		1.313	1.526	213	16%
0	0	2%	0	0		0	0	0	2%
454	335	-26%	0	0		794	696	-97	-12%
0	0		0	0		0	0	0	
293	240	-18%	0	0		873	640	-234	-27%
25.667	45.740	78%	-652	-652	0%	73.177	87.488	14.311	20%
29.663	49.469	67%	-652	-652	0%	83.101	100.115	17.014	21%
54	1.364	> 1.000%	0			974	3.061	2.087	214%
0	0		0			0	0	0	
21	1.087	> 1.000%	0			87	1.353	1.266	>1.000%
33	276	735%	0			887	1.708	821	93%
0	0		0			-208	-180	28	13%
35	26	-26%	0			113	120	7	6%
-282%	-300%	-6%	0%			51%	49%	-2%	-4%
382%	400%	5%	0%			49%	51%	2%	5%
			0%			39%	42%	3%	6%



Konzern-Anhang (IFRS-Notes) für das Geschäftsjahr 2006 der EUWAX AG Stuttgart

Inhaltsverzeichnis

Angaben zum Unternehmen	110
1. Unternehmensangaben	110
2. Unternehmensgegenstand der EUWAX AG („Muttergesellschaft“)	110
Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze	111
3. Befreiender Konzernabschluss nach IFRS	111
4. Angewandte Vorschriften	111
5. Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze	112
6. Konsolidierungsgrundsätze	113
7. Konsolidierungskreis	114
8. Fristigkeit von Vermögenswerten	116
9. Barreserve und Forderungen	116
10. Finanzinstrumente	116
11. Finanzanlagen	121
12. Sachanlagen und immaterielle Vermögenswerte	121
13. Wertminderung von langfristigen Vermögensgegenständen	122
14. Sonstige Aktiva	123
15. Verbindlichkeiten und sonstige Passiva	124
16. Rückstellungen	125
17. Eigenkapital	125
18. Gewinnrealisierung	126
19. Steuern	128
20. Angaben zur Kapitalflussrechnung	128
21. Angaben zur Segmentberichterstattung	129
22. Fremdwährungsumrechnung	129

Angaben und Erläuterungen zur Bilanz	131
23. Barreserve	131
24. Forderungen an Kreditinstitute	131
25. Entwicklung der Handelsaktiva	131
26. Entwicklung der Available for Sale-Bestände	132
27. Entwicklung der Finanzanlagen	133
28. Entwicklung der Sachanlagen	133
29. Entwicklung der immateriellen Vermögenswerte	134
30. Sonstige Aktiva	135
31. Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	135
32. Verbindlichkeiten gegenüber Kunden	135
33. Handelspassiva	136
34. Rückstellungen	136
35. Sonstige Passiva	137
36. Abgegrenzte Verbindlichkeiten	138
37. Eigenkapital	139
38. Latente Steuern	141
Angaben und Erläuterungen zur Gewinn- und Verlustrechnung	142
39. Zins- und Dividendenergebnis	142
40. Provisionsergebnis	142
41. Handelsergebnis	143
42. Ergebnis aus Available for Sale-Beständen	143
43. Ergebnis aus Finanzanlagen	143
44. Verwaltungsaufwand	144
45. Sonstige Erträge	146
46. Sonstige Aufwendungen	146
47. Ertragssteuern	147
48. Anteile anderer Gesellschafter am Konzernergebnis	148
Angaben und Erläuterungen zur Konzern-Kapitalflussrechnung	148
49. Zusammenfassende Erläuterung der Kapitalflussrechnung	148
Flüssige Mittel und Net Cash	148
Sonstige Angaben und Erläuterungen	149
50. Ergebnis je Aktie	149
51. Gewinnverwendungsvorschlag der EUWAX AG (Muttergesellschaft)	149
52. Vorstand der EUWAX AG (Muttergesellschaft)	150
53. Aufsichtsrat der EUWAX AG (Muttergesellschaft)	151
54. Arbeitnehmer des EUWAX-Konzerns	152
55. Aktionärsstruktur der EUWAX AG (Muttergesellschaft) am 31. 12. 2006	152
56. Beziehungen zu nahe stehenden Unternehmen und Personen	153
57. Honorar für Abschlussprüfung und Steuerberatungsleistungen	155
58. Veröffentlichung des Jahresabschlusses	155
59. Risikomanagement	155
60. Corporate Governance Erklärung	156
61. Ereignisse nach dem Bilanzstichtag	156



Angaben zum Unternehmen

1. Unternehmensangaben

EUWAX Aktiengesellschaft
Börsenstraße 4
D-70174 Stuttgart
Tel.: +49 711 222 989-200
Fax: +49 711 222 989-222
E-Mail: investor.relations@euwax-ag.de
Internet: www.euwax-ag.de

Registergericht:
Amtsgericht Stuttgart HRB Nr. 19 972

Umsatzsteueridentifikationsnummer: DE 175042226

Bankverbindung:
Baden-Württembergische Bank
Konto 100 460 19 00
BLZ 600 200 30

BIC BWBKDE6SXXX – IBAN DE51 6002 0030 1004 6019 02

Abschlussprüfer:
Ernst & Young AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft Steuerberatungsgesellschaft, Stuttgart

2. Unternehmensgegenstand der EUWAX AG („Muttergesellschaft“):

Unternehmensgegenstand der EUWAX AG als Konzern- und Einzelgesellschaft ist das Betreiben von

- (1) börslichen und außerbörslichen Wertpapiergeschäften einschließlich aller damit in Zusammenhang stehender Tätigkeiten
- (2) Terminhandelsgeschäften.

Gegenstand des Unternehmens ist auch die Emissionsberatung, die Softwareerstellung und -vermarktung sowie die Informationsbeschaffung und -vermarktung.

Die Gesellschaft kann alle Geschäfte betreiben und Maßnahmen treffen, die geeignet sind, dem Geschäftszweck mittelbar oder unmittelbar zu dienen. Sie ist berechtigt, Tochtergesellschaften zu gründen und sich an anderen Gesellschaften zu beteiligen, deren Unternehmensgegenstand nicht mit dem der Gesellschaft identisch sein muss.

Die Gesellschaft kann im In- und Ausland Zweigniederlassungen errichten.

Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze**3. Befreiender Konzernabschluss nach IFRS**

Der Konzernabschluss 2006 der EUWAX AG, Stuttgart, und ihrer Tochtergesellschaften wurde in Übereinstimmung mit den International Financial Reporting Standards (IFRS) des International Accounting Standards Boards (IASB), wie sie in der Europäischen Union anzuwenden sind, aufgestellt. Die IFRS umfassen neben den als IFRS bezeichneten Standards auch die International Accounting Standards (IAS) und die Interpretationen des International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) sowie die Interpretationen (SIC) des Standing Interpretations Committee (IASC).

Von der Aufstellung eines Konzernabschlusses nach deutschem Handelsrecht ist die EUWAX AG gemäß § 315a HGB befreit.

Die Darstellung der wirtschaftlichen Entwicklung und Risikosituation der Gesellschaft erfolgt ausführlich im Lagebericht der Gesellschaft für das Geschäftsjahr 2006.

4. Angewandte Vorschriften

Für die Aufstellung des Konzernabschlusses zum 31.12.2006 wurden folgende IAS/IFRS berücksichtigt:

IFRS	2	Aktienbasierte Vergütung
IFRS	3	Unternehmenszusammenschlüsse
IAS	1	Darstellung des Abschlusses
IAS	7	Kapitalflussrechnungen
IAS	8	Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden, Änderungen von Schätzungen und Fehlern
IAS	10	Ereignisse nach dem Bilanzstichtag
IAS	12	Ertragssteuern
IAS	14	Segmentberichterstattung
IAS	16	Sachanlagen
IAS	18	Erträge
IAS	19	Leistungen an Arbeitnehmer
IAS	21	Auswirkungen von Änderungen der Wechselkurse
IAS	23	Fremdkapitalkosten
IAS	24	Angaben zu nahe stehenden Unternehmen und Personen
IAS	27	Konzern- und separate Einzelabschlüsse nach IFRS
IAS	28	Anteile an assoziierten Unternehmen
IAS	30	Angaben im Abschluss von Banken und ähnlichen Finanzinstituten
IAS	32	Finanzinstrumente: Angaben und Darstellung
IAS	33	Ergebnis je Aktie
IAS	36	Wertminderung von Vermögenswerten („Impairment“)
IAS	37	Rückstellungen, Eventualschulden und Eventualforderungen
IAS	38	Immaterielle Vermögenswerte
IAS	39	Finanzinstrumente: Ansatz und Bewertung einschließlich der Bestimmungen über die Verwendung der Fair Value Option

Des weiteren wurden die Anhangsangabenpflichten deutscher Rechnungslegungsvorschriften (§ 315a Abs. 1 HGB und § 160 AktG) beachtet.

5. Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze

Zielsetzung des IFRS-Abschlusses ist die entscheidungsorientierte, den tatsächlichen Verhältnissen entsprechende und vollständige Bereitstellung von Informationen zur Vermögens-, Finanz- und Ertragslage sowie zum Liquiditätsfluss. Allgemeine Bilanzierungsgrundsätze sind den spezifischen Vorschriften für einzelne Abschlussbestandteile vorangestellt.

Der Jahresabschluss enthält sämtliche Vermögenswerte, Verbindlichkeiten, Erträge und Aufwendungen. Werden wertauflhellende Tatsachen zwischen dem Abschlussstichtag und der zustimmenden Kenntnisnahme durch den Aufsichtsrat bekannt, so wird der Bilanzansatz korrigiert.

Die Rechnungslegung erfolgt grundsätzlich unter Anwendung des Anschaffungskostenmodells. Davon ausgenommen sind Finanzinstrumente, die je nach Kategorie überwiegend mit dem beizulegenden Zeitwert (Fair Value) bewertet werden.

Alle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten werden grundsätzlich einzeln bewertet. Einander ähnliche Vermögenswerte oder Verbindlichkeiten können in Bewertungsgruppen zusammengefasst werden, sofern dies sachgerecht ist und einem wirtschaftlichen Vorgehen dient.

Die Gewinn- und Verlustrechnung basiert auf periodisierten Aufwendungen und Erträgen, d.h. Auswirkungen von Geschäftsvorfällen, werden in der Periode erfasst, der sie wirtschaftlich zuzurechnen sind. Erträge werden zum beizulegenden Zeitwert der erhaltenen Gegenleistung oder Forderung bewertet und stellen Beträge für im Rahmen der Geschäftstätigkeit gelieferten Waren und erbrachten Dienstleistungen dar. Dienstleistungserlöse werden erst nach Leistungserbringung und Eigentumsübergang erfasst.

Vermögenswerte und Verbindlichkeiten sowie Aufwands- und Ertragsposten werden unsaldiert ausgewiesen, es sei denn, eine spezifische Vorschrift auf Basis eines IAS/IFRS-Standards fordert eine Saldierung.

Die Bewertungsansätze erfolgen auf der Annahme der Unternehmensfortführung („Going-concern-Prinzip“). Sofern Ansatz- und Bewertungsfehler aus früheren Perioden zu korrigieren sind, werden die daraus resultierenden Auswirkungen grundsätzlich in den Gewinnrücklagen erfasst. Bei Um- oder Neugliederungen in der Bilanz oder in der Gewinn- und Verlustrechnung und Buchungsfehlern werden die Vorjahreszahlen zum Zwecke der besseren Vergleichbarkeit retrospektiv angepasst. Änderungen von Schätzungen wirken sich demgegenüber nur prospektiv aus.

Im Jahr 2006 wurden die Ansatz- und Bewertungsmethoden im Vergleich zum Vorjahr nicht geändert.

Im EUWAX-Konzern erfolgt die Rechnungslegung unter Anwendung einheitlicher Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden. Diese entsprechen grundsätzlich den im Vorjahr angewandten Methoden. Allen Angaben im Konzernabschluss werden die entsprechenden Werte der Vorperiode gegenübergestellt.

Alle Beträge sind, sofern nicht gesondert darauf hingewiesen wird, in Euro (€) oder in Tausend Euro (T€) dargestellt. Erfolgt die Darstellung in T€, kann es im Einzelfall zu Rundungsdifferenzen kommen.

Der Bilanzstichtag ist sowohl für die Einzelabschlüsse aller in den Konzernabschluss einbezogenen Gesellschaften als auch für den Konzernabschluss der EUWAX-Gruppe der 31.12.2006.

Die Bewertung von Abschlusspositionen erfordert in vielen Fällen Annahmen und Einschätzungen über den Eintritt zukünftiger Ereignisse. Dabei werden den Sachverhalten bestmögliche Schätzungen zugrunde gelegt. Dies bedeutet zum Beispiel, dass eine Rückstellung zu dem Betrag angesetzt wird, der zur künftigen Erfüllung der gegenwärtigen Verpflichtung zum Bilanzstichtag voraussichtlich erforderlich ist. Ändern sich die Schätzungen aufgrund neuer Erkenntnisse, werden die daraus resultierenden Effekte erfolgswirksam erfasst.

6. Konsolidierungsgrundsätze

Kapitalkonsolidierung

Tochtergesellschaften werden zum Erwerbszeitpunkt, das heißt zum Zeitpunkt, an dem die Muttergesellschaft die tatsächliche Beherrschung auf die Finanz- und Geschäftspolitik erlangt, voll konsolidiert.

Die tatsächliche Beherrschung wird

(1) bei einem Anteilsbesitz von mehr als 50 % angenommen.

Darüber hinaus liegt Beherrschung dann vor, wenn das herrschende Unternehmen die Möglichkeit hat,

(2) über mehr als die Hälfte der Stimmrechte zu verfügen,

(3) die Finanz- und Geschäftspolitik des beherrschten Unternehmens zu bestimmen und einen wirtschaftlichen Nutzen daraus zu ziehen,

(4) die Mehrheit der Geschäftsführungs- oder Aufsichtsorgane zu ernennen oder abuberufen oder deren Abstimmungsverhalten bei Gremiensitzungen zu beeinflussen.

Die Kapitalkonsolidierung erfolgt gem. IFRS 3 und IAS 27 für jede Tochtergesellschaft nach der Erwerbsmethode durch Verrechnung der Anschaffungskosten des erworbenen verbundenen Unternehmens mit dem auf das Mutterunternehmen entfallenden anteiligen Eigenkapital zum Erwerbszeitpunkt.

Die Anschaffungskosten setzen sich zusammen aus den beizulegenden Zeitwerten („Fair Values“) zum Erstkonsolidierungszeitpunkt der:

(1) entrichteten Vermögenswerte (im Allgemeinen Zahlungsmittel),

(2) eingegangenen oder übernommenen Schulden,

(3) vom Erwerber emittierten Eigenkapitalinstrumente, sofern diese für den Erwerb verwendet werden,

(4) zuzüglich aller der Transaktion zurechenbaren direkten Kosten.

Um das anteilige Eigenkapital des Erwerbers zu bestimmen, werden die Anschaffungskosten auf alle erworbenen, identifizierbaren und mit den beizulegenden Zeitwerten bewerteten Vermögenswerte, Schulden und Eventualschulden verteilt. Der (aktive) Unterschiedsbetrag („Goodwill“) zwischen den höheren Anschaffungskosten und dem anteiligen, neu berechneten Eigenkapital wird als Geschäfts- oder Firmenwert in der Bilanz unter den immateriellen Vermögenswerten ausgewiesen, in den Folgeperioden mit den fortgeführten Anschaffungskosten bilanziert und mindestens jährlich auf Werthaltigkeit („Impairment“) überprüft. Eine Wertminderung des Firmenwertes wird sofort als Aufwand in der Gewinn- und Verlustrechnung erfasst und in Folgeperioden nicht wieder aufgeholt.

Ergibt sich aus der Transaktion ein passivischer Unterschiedsbetrag („Badwill“ oder „Luckybuy“), wird dieser sofort ertragswirksam erfasst.

Ist der Erstkonsolidierungszeitpunkt der Bilanzstichtag, werden die Posten der Gewinn- und Verlustrechnung für das gesamte Geschäftsjahr berücksichtigt. Ist dies nicht der Fall, erfolgt eine zeitanteilige Berücksichtigung der GuV-Angaben.

Die Einbeziehung von Tochtergesellschaften in den Konzernabschluss endet, sobald die Beherrschung durch das Mutterunternehmen nicht mehr besteht.

Für Anteile anderer Gesellschafter (Minderheitengesellschafter) am Reinvermögen und am Periodenergebnis wird ein entsprechender Ausgleichsposten („Anteile im Fremdbesitz“) innerhalb des Eigenkapitals getrennt vom Eigenkapital des Mutterunternehmens ausgewiesen. Zum Erwerbszeitpunkt werden den Minderheitsgesellschaftern ihre Anteile am Eigenkapital zugerechnet. In den Folgeperioden partizipieren die anderen Gesellschafter an Änderungen der Kapitalrücklagen, thesaurierten Gewinnen, weiteren direkt in das Eigenkapital gebuchten Beträgen (z.B. nicht realisierte Gewinne, Währungsdifferenzen) und am Ergebnis.

Jeder auf den Minderheitenanteil entfallende Verlust, der den Minderheitenanteil überschreitet, wird dem Anteil des Mutterunternehmens zugewiesen.

Konzern-Anhang für das Geschäftsjahr 2006

Nicht voll konsolidierte Unternehmen werden nach der Equity-Methode bilanziert, wenn folgende Voraussetzungen vorliegen:

- (1) Möglichkeit, an den finanz- und geschäftspolitischen Entscheidungen des Beteiligungsunternehmens mitzuwirken
- (2) Anteilsbesitz oder Beeinflussung von Stimmrechten von mehr als 20% und weniger als 50%

Übersteigen die Anschaffungskosten der „at Equity“ bilanzierten Unternehmen das mit den beizulegenden Zeitwerten bewertete anteilige Eigenkapital der Gesellschafterin, ist der „Goodwill“ im Beteiligungsbuchwert enthalten. In den Folgeperioden wird der Wertansatz erfolgswirksam um das anteilige Ergebnis des assoziierten Unternehmens und um Wertänderungen in Folge eines zu jedem Bilanzstichtag durchgeführten bonitätsbedingten Werthaltigkeitstests („Impairment“) angepasst. Führen erfolgsneutrale Änderungen des Eigenkapitals des Beteiligungsunternehmens zu einer Änderung der Beteiligungsquote der Anteilseignerin, so werden diese geänderten Wertansätze erfolgsneutral im Eigenkapital der Gesellschafterin erfasst. Vom Beteiligungsunternehmen empfangene Ausschüttungen mindern den Buchwert der Anteile der Gesellschafterin. Soweit künftige Verluste den Buchwert des Anteils am assoziierten Unternehmen übersteigen, werden diese nur bis zum Buchwert von Null berücksichtigt.

Sonstige Konsolidierungsmaßnahmen

Alle konzerninternen Salden und Transaktionen wie Forderungen und Verbindlichkeiten, Umsätze, Erträge und Aufwendungen innerhalb des Konsolidierungskreises werden vollständig eliminiert. Eine Eliminierung konzerninterner Zwischenergebnisse wurde für das Geschäftsjahr 2006 nicht vorgenommen, da keine Zwischengewinne angefallen sind.

7. Konsolidierungskreis

In den Konzernabschluss zum 31.12.2006 wurden die Abschlüsse der Muttergesellschaft (EUWAX AG) sowie ein in- und ein ausländisches Tochterunternehmen einbezogen, die aufgrund der Stimmrechtsmehrheit von der Muttergesellschaft beherrscht und jeweils voll konsolidiert werden. Die EUWAX AG wiederum wird in den Konzernabschluss der Vereinigung Baden-Württembergische Wertpapierbörse e.V., Stuttgart, einbezogen, der nach den Vorschriften des deutschen Handelsrechts aufgestellt wird.

Quotal konsolidierte Unternehmen sind im Konsolidierungskreis nicht enthalten. Zwei assoziierte Unternehmen, über die die Muttergesellschaft aufgrund des über 20% liegenden Anteilsbesitzes einen maßgeblichen Einfluss ausübt, wurden entsprechend IAS 28 nach der „Equity-Methode“ bilanziert.

Voll konsolidierte Unternehmen:

Angaben in T€	eBAG Internet GmbH		Tradejet AG	
	Stuttgart		Zürich	
Unternehmenssitz	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2006
Anteile am gezeichneten Kapital	100%	100%	53%	53%
Gezeichnetes Kapital	50	50	2.602	2.602
Eigenkapital	40	39	1.241	366
Fremdkapital	1	1	59	279
Bilanzsumme	42	40	1.299	646
Erträge	0	0	743	1.190
Aufwendungen	1	2	1.602	2.041
Jahresergebnis	-1	-2	-860	-851
Historischer Umrechnungskurs (gezeichnetes Kapital)	-	-	1,5375 CHF/€	1,5375 CHF/€
Bilanzstichtagskurs (übrige Bilanzposten und Abschreibungen auf immaterielle Vermögensgegenstände und Sachanlagen)	-	-	1,5575 CHF/€	1,6058 CHF/€
Periodendurchschnittskurs (GuV)	-	-	1,5484 CHF/€	1,5732 CHF/€
Erstkonsolidierung	31.12.2004		31.12.2004	
Stichtag der Erstkonsolidierung	01.01.2004		26.08.2004	

Alle Angaben nach HGB bzw. Schweizer Handelsrecht

Die eBAG Internet GmbH unterhält derzeit keinen eigenen Geschäftsbetrieb.

Gemäß den Statuten der Gesellschaft umfasst der Geschäftsgegenstand der Tradejet AG den Betrieb einer elektronischen Plattform für die Entgegennahme und Weiterleitung von Börsenaufträgen sowie die Erbringung weiterer Dienstleistungen im Finanzbereich.

Auf der außerordentlichen Generalversammlung der Tradejet AG vom 27.10.2006 wurde einstimmig eine ordentliche Erhöhung des Aktienkapitals von 4 Mio. CHF auf 6,4 Mio. CHF beschlossen. Im Rahmen der Kapitalerhöhung wurden 24.000 Namensaktien zu einem Nennwert von CHF 100 je Aktie ausgegeben. Mit Zeichnungsschein vom 21.11.2006 hat die EUWAX AG zur Aufrechterhaltung ihres bisherigen Anteils an der Tradejet AG 12.720 Stück der neu ausgegebenen Namensaktien zu einem Preis von 2.226 T CHF bzw. 175 CHF je Aktie erworben und damit in vollem Umfang in Höhe ihrer Beteiligungsquote an der Kapitalerhöhung partizipiert. Die Zahlung des Kaufpreises in Höhe von 1.384.783,94 € erfolgte am 2.1.2007; die Eintragung der Durchführung der Kapitalerhöhung ins Handelsregister des Kantons Zürich erfolgte im Januar 2007.

Nach der Equity-Methode bilanzierte Unternehmen:

Angaben in T€	T.I.Q.S. Verwaltungs GmbH		T.I.Q.S. GmbH & Co. KG	
	Stuttgart		Stuttgart	
	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2006
Anteile am gezeichneten Kapital	49%	49%	49%	49%
Gezeichnetes Kapital	25	25	2.000	2.000
Eigenkapital	25	28	1.516	2.033
Fremdkapital	63	60	106	211
Bilanzsumme	88	89	1.621	2.244
Erträge	181	187	1.757	2.100
Aufwendungen	181	184	1.333	1.583
Jahresergebnis	0	3	424	517
Erstmalig at Equity bilanziert am	01.01.2004		01.01.2004	
Assoziiert seit	01.01.2004		01.01.2004	

Alle Angaben nach HGB

Geschäftsgegenstand der T.I.Q.S. Verwaltungs GmbH ist die Übernahme und Verwaltung der Beteiligung als geschäftsführungsbefugte, persönlich haftende Gesellschafterin und alleinige Komplementärin der T.I.Q.S. GmbH & Co.KG.

Unternehmensgegenstand der T.I.Q.S. GmbH & Co. KG ist die Entwicklung, Vermarktung und der Betrieb sowie die Fortentwicklung von Plattformen für den börslichen und außerbörslichen Handel von Instrumenten und Produkten des Kapitalmarktes.

„T.I.Q.S.“ steht für Trading Information and Quote System, entwickelt und betrieben von der T.I.Q.S. GmbH & Co. KG, einem Tochterunternehmen der boerse-stuttgart AG und der EUWAX AG. Die auf der T.I.Q.S.-Plattform gehandelten Wertpapiere werden von Market Makern betreut, die auf Grund einer Quote-Anfrage Kauf- und Verkaufspreise zur Verfügung stellen und bei Annahme eines dieser Preise Geschäfte über die zugrunde liegenden Wertpapiere abschließen. Für den Handel an der Börse Stuttgart ist T.I.Q.S. als Informations- und Kommunikationssystem zwischen Skontroführer und Market Maker eine sehr gute Ergänzung zu den dort bereits eingesetzten IT-Systemen.

Darüber hinaus ist T.I.Q.S. eine globale Handelsplattform für verbrieftete Derivate, Aktien und andere Wertpapiere. Der besondere Nutzen für Privatanleger liegt im direkten Echtzeit-Preisvergleich von Derivaten im börslichen und außerbörslichen Bereich auf einer einzigen Internet-Applikation. Es stehen kostenlose Realtime-Quoteinformationen im Push-Verfahren aller über T.I.Q.S. quotierten Wertpapiere zur Verfügung. Kernbestandteile des zu Grunde liegenden Regelwerks von T.I.Q.S. sind verschiedene Pflichten der Market Maker, die Informationsfluss und ordnungsgemäße Abläufe sicherstellen, sowie eine einheitliche Mistrade-Regelung.



8. Fristigkeit von Vermögenswerten

Vermögenswerte werden dann als kurzfristig angesehen, wenn

- (1) ihre Realisation innerhalb des normalen Geschäftszyklus erwartet wird oder sie zum Verkauf oder Verbrauch innerhalb dieses Zeitraums gehalten werden oder
- (2) sie primär für Handelszwecke oder für einen kurzen Zeitraum gehalten werden und ihre Realisation innerhalb von 12 Monaten nach dem Bilanzstichtag erwartet wird oder
- (3) es sich um Zahlungsmittel oder Zahlungsmitteläquivalente handelt, deren Verwendung keiner Beschränkung unterliegt.

Ist keine Laufzeit vereinbart und eine Rückforderung oder Rückzahlung jederzeit möglich, so gelten die entsprechenden Vermögenswerte grundsätzlich als kurzfristig.

Vermögenswerte mit einer vertraglichen Laufzeit von mehr als einem Jahr gelten als kurzfristig, wenn die Restlaufzeiten unter einem Jahr liegen.

Alle anderen Vermögenswerte werden als langfristig eingestuft.

9. Barreserve und Forderungen

Die Barreserve besteht aus dem Kassenbestand zum Bilanzstichtag.

Die Forderungen an Kreditinstitute und an Kunden werden mit den fortgeführten Anschaffungskosten angesetzt, sofern kein Impairment vorliegt.

Die Forderungen an Kreditinstitute beinhalten bankgeschäftliche Forderungen wie Guthaben bei Kreditinstituten.

10. Finanzinstrumente

IAS 32 definiert ein Finanzinstrument als einen Vertrag, der gleichzeitig bei einem Unternehmen zur Entstehung eines finanziellen Vermögenswerts und bei einem anderen zur Entstehung einer finanziellen Verbindlichkeit oder eines Eigenkapitalinstruments führt. Hierzu zählen alle auf rechtsgeschäftlicher Grundlage stehenden Ansprüche und Verpflichtungen, die unmittelbar auf den Austausch von Zahlungsmitteln gerichtet sind. Gemäß IAS 39 werden alle originären und derivativen Finanzinstrumente in der Bilanz erfasst, in vorgegebene Bestandskategorien eingeteilt und in Abhängigkeit von dieser Einteilung am Handelstag bewertet.

Finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten werden grundsätzlich nicht saldiert, es sei denn, das Unternehmen

- (1) hat ein einklagbares Recht, die erfassten Beträge gegeneinander aufzurechnen, und
- (2) beabsichtigt, entweder den Ausgleich auf Nettobasis herbeizuführen oder gleichzeitig mit der Verwertung des betreffenden Vermögenswerts die dazugehörige Verbindlichkeit aufzulösen.

Schwebende Geschäfte und geplante Transaktionen sind keine Vermögenswerte oder Verbindlichkeiten. Sie werden daher nicht bilanziert. Veräußerungsgewinne und -verluste werden ergebniswirksam erfasst.

IAS 39 unterscheidet bezüglich des Bilanzansatzes und der Folgebewertung zwischen sechs Kategorien.

Finanzielle Vermögenswerte:

(1) Ergebniswirksam mit dem beizulegenden Zeitwert („Fair Value“) zu bewertende finanzielle Vermögenswerte (HfT-Handelsaktiva) müssen folgende Bedingungen erfüllen:

(a) Sie werden zu Handelszwecken eingestuft.

Das ist dann der Fall, wenn

(i) sie hauptsächlich mit der Absicht des baldigen Verkaufs oder Rückkaufs erworben oder eingegangen werden, oder

(ii) sie Teil eines Portfolios von identifizierbaren Finanzinstrumenten sind, die gemeinsam verwaltet werden und für die substantielle Hinweise auf eine tatsächliche Folge von kurzfristigen Gewinnmitnahmen aus der jüngeren Vergangenheit vorliegen, oder

(iii) es sich um ein derivatives Finanzinstrument handelt, sofern dieses nicht zu Sicherungszwecken bestimmt ist und wirksam eingesetzt wird.

(b) Sie werden bei ihrer erstmaligen Erfassung als ergebniswirksam mit dem beizulegenden Zeitwert eingestuft („Fair Value Option“). Ausgenommen sind Finanzinnovationen in Eigenkapitalinstrumenten und derivative Finanzinstrumente, die über keinen notierten Marktpreis auf einem aktiven Markt verfügen und deren beizulegender Zeitwert nicht verlässlich bestimmt werden kann.

(c) Die Folgebewertung erfolgt ebenfalls zu Marktwerten (Fair Value).

(2) Kredite und Forderungen (Loans and Receivables) sind nicht derivative finanzielle Vermögenswerte mit festen oder bestimmbar Zahlungen, die über keinen notierten Marktpreis auf einem aktiven Markt verfügen, ausgenommen jene

(a) die zum sofortigen oder zum Verkauf in naher Zukunft bestimmt sind, die zu Handelszwecken gehalten werden oder die in die Kategorie AFVtPoL eingestuft werden, oder

(b) die in die Kategorie AfS eingestuft werden, oder

(c) aus denen der Inhaber seine anfängliche Finanzinvestition nicht mehr vollständig wiedererlangen kann, es sei denn, es handelt sich um eine Bonitätsverschlechterung, und die als zur Wiederveräußerung verfügbar eingestuft werden.

LaR-Finanzinstrumente werden mit den fortgeführten Anschaffungskosten bilanziert. Agio- und Disagiobeträge sind dabei anteilig berücksichtigt. Abschreibungen werden bei bonitätsmäßiger Wertminderung („Impairment“) vorgenommen. Fallen die Gründe hierfür weg, erfolgt eine ergebniswirksame Zuschreibung bis maximal zur Höhe der fortgeführten Anschaffungskosten.

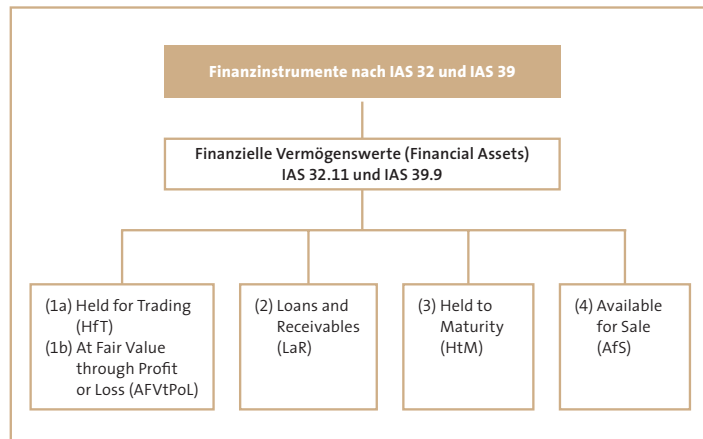
Die Bilanzierung der finanziellen Verbindlichkeiten orientiert sich an den Vorgaben des IAS 39 für Kredite und Forderungen (LaR). Eine ausführliche Erläuterung enthält Note 15.

(3) Bis zur Endfälligkeit zu haltende Finanzinvestitionen (Held to Maturity) sind nicht derivative finanzielle Vermögenswerte mit festen oder bestimmbar Zahlungen und fester Laufzeit, bei denen die Absicht und die Fähigkeit zum Halten bis zur Endfälligkeit besteht, ausgenommen jene

(a) die bei ihrer erstmaligen Erfassung als ergebniswirksam mit dem beizulegenden Wert (AFVtPoL) eingestuft werden, oder

(b) die als zur Veräußerung verfügbar (AfS) eingestuft werden, oder

(c) die die Definition als Kredite oder Forderungen erfüllen (LaR).

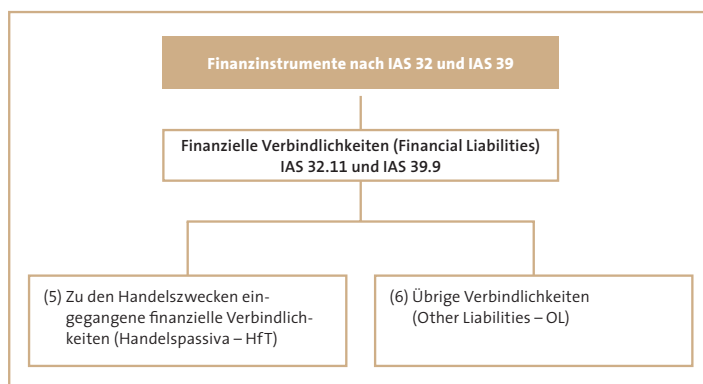


HtM-Finanzinstrumente werden zu fortgeführten Anschaffungskosten ausgewiesen. Agio- und Disagioeträge sind dabei anteilig berücksichtigt. Abschreibungen werden bei bonitätsmäßiger Wertminderung („Impairment“) vorgenommen. Fallen die Gründe hierfür weg, wird bis maximal zur Höhe der fortgeführten Anschaffungskosten ergebniswirksam zugeschrieben.

- (4) Zur Veräußerung verfügbare Finanzinstrumente (Available for Sale) sind nicht derivative finanzielle Vermögenswerte, die als zur Veräußerung verfügbar eingestuft sind, ausgenommen jene
- (a) die als ergebniswirksam mit dem beizulegenden Wert (HfT oder AFVtPoL),
 - (b) die als bis zur Endfälligkeit zu haltende Finanzinvestitionen (HtM),
 - (c) die als Kredite und Forderungen (LaR),
- klassifiziert sind.

Zum Zugangszeitpunkt werden die AfS-Bestände mit den Anschaffungskosten bewertet. Folgebewertungen werden zum beizulegenden Zeitwert vorgenommen. Sämtliche Bewertungsergebnisse werden erfolgsneutral in einer gesonderten Position des Eigenkapitals ausgewiesen („Neubewertungsrücklage“). Dauerhafte Wertänderungen werden ergebniswirksam erfasst („Impairment“).

Bei Veräußerung oder Auflösung eines Bestandes verringert sich die Neubewertungsrücklage um den entsprechenden Anteil und der Marktwertunterschied zwischen Buchwert und Veräußerungswert wird ergebniswirksam erfasst.



Finanzielle Verbindlichkeiten:

Zu den finanziellen Verbindlichkeiten gehören sowohl originäre als auch derivative Verbindlichkeiten. Diese umfassen jede vertragliche Verpflichtung,

- Zahlungsmittel oder einen anderen finanziellen Vermögenswert an ein anderes Unternehmen abzugeben, oder
- finanzielle Vermögenswerte oder Verbindlichkeiten mit einem anderen Unternehmen unter potenziell nachteiligen Bedingungen austauschen müssen.

Darüber hinaus umfassen finanzielle Verbindlichkeiten bestimmte Verträge über derivative Finanzinstrumente, die in Eigenkapitalinstrumenten des Unternehmens erfüllt werden oder erfüllt werden können:

Finanzielle Verbindlichkeiten werden folgendermaßen klassifiziert:

- (5) Ergebniswirksam mit dem beizulegenden Zeitwert („Fair Value“) zu bewertende, zu Handelszwecken eingegangene finanzielle Verbindlichkeiten (HfT-Handelsspassiva) umfassen
- (a) Derivate, die Verbindlichkeiten darstellen, sofern diese nicht zu Sicherungszwecken gehalten werden, oder
 - (b) Lieferverpflichtungen aus Leerverkäufen (Short-Bestände)
- (6) Bei den übrigen Verbindlichkeiten (Other Liabilities – OL) handelt es sich um alle anderen Verbindlichkeiten, die nicht Handelszwecken dienen. Sie werden mit ihren fortgeführten Anschaffungskosten bewertet.

Zugangs- und Folgebewertung nach IAS:

Kategorie	HfT / AFVtPoL	LaR	HtM	AfS	OL
Zugangs-bewertung	Anschaffungskosten	Anschaffungskosten zuzüglich Transaktionskosten	Anschaffungskosten zuzüglich Transaktionskosten	Anschaffungskosten zuzüglich Transaktionskosten	Anschaffungskosten zuzüglich Transaktionskosten
Folgebewertung	Fair Value	Fortgeführte Anschaffungskosten	Fortgeführte Anschaffungskosten	Fair Value	Fortgeführte Anschaffungskosten
Fair Value (Bewertungs-) Änderungen	Ergebniswirksam	Keine Berücksichtigung ²	Keine Berücksichtigung ²	Ergebnisneutral (Neubewertungsrücklage) ²	Keine Berücksichtigung ²
Impairment IAS 39.58 / Wertminderung	Ergebniswirksam (implizit) ¹	Ergebniswirksam	Ergebniswirksam	Ergebniswirksam	Entfällt
Impairment IAS 39.58 / Wertaufholung	Ergebniswirksam (implizit) ¹	Ergebniswirksam bis zur Höhe der fortgeführten Anschaffungskosten	Ergebniswirksam bis zur Höhe der fortgeführten Anschaffungskosten	Ergebniswirksam (Ausnahme Eigenkapitaltitel ergebnisneutral)	Entfällt
Bilanzposten	Handelsaktiva (HfT) Handelsspassiva (HfT)	Forderungen an Kreditinstitute Forderungen an Kunden Sonstige Aktiva	Derzeit keine	Barreserve Available for Sale-Bestände	Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten Verbindlichkeiten gegenüber Kunden Sonstige Passiva

¹ Implizit durch den beizulegenden Zeitwert (Fair Value) und die erfolgswirksame Erfassung der Wertänderung berücksichtigt

² Aber: ergebniswirksame Verteilung des Unterschiedsbetrags zwischen Anschaffungskosten und Rückzahlungsbetrag (Agio bzw. Disagio) bis zur Endfälligkeit über Effektivzinsmethode.

Sofern die EUWAX AG oder ein Tochterunternehmen Emittentin eines Finanzinstruments ist, wird das Finanzinstrument bzw. dessen Bestandteile bei der erstmaligen Erfassung entweder als Verbindlichkeit oder Eigenkapital entsprechend dem wirtschaftlichen Gehalt der vertraglichen Vereinbarung und den Begriffsbestimmungen für finanzielle Verbindlichkeiten und Eigenkapitalinstrumente klassifiziert. Enthält ein solches Finanzinstrument sowohl Schuld- als auch Eigenkapitalinstrumente, werden die Bestandteile getrennt dargestellt.

Der beizulegende Zeitwert (Marktwert oder „Fair Value“) ist der Betrag, zu dem zwischen sachverständigen, vertragswilligen und voneinander unabhängigen Geschäftspartnern ein Vermögenswert getauscht oder eine Verbindlichkeit beglichen werden kann. In einem aktiven Markt ist der Fair Value der Verkehrswert des Finanzinstruments. Existiert kein Verkehrswert, wird der Wertansatz durch Diskontierung sämtlicher zukünftiger Cash Flows ermittelt. Ist dies nicht möglich, wird der Wertansatz anhand von Optionspreismodellen errechnet. Wenn auch dies nicht möglich ist, entspricht der Wertansatz den fortgeführten Anschaffungskosten.

Die fortgeführten Anschaffungskosten entsprechen

- (1) bei den finanziellen Vermögenswerten den historischen Anschaffungskosten, vermindert um Tilgungen und Abschreibungen und zuzüglich (bzw. abzüglich) der unter Anwendung der Effektivzinsmethode, im Regelfall bis zur Endfälligkeit, vorgenommenen Verteilung des Unterschiedsbetrags zwischen Anschaffungskosten und Rückzahlungsbetrag (Agio bzw. Disagio),
- (2) bei den finanziellen Verbindlichkeiten dem Rückzahlungsbetrag, vermindert um Tilgungen, zuzüglich eines noch nicht verteilten Agios und abzüglich eines noch nicht verteilten Disagios, jeweils unter Anwendung der Effektivzinsmethode.



An jedem Bilanzstichtag wird gem. IAS 39.58 ermittelt, ob eine bonitätsmäßige Wertminderung („Impairment“) stattgefunden hat. (Kumulative) Voraussetzungen für die Einbuchung eines Wertminderungsaufwands sind, dass

- (1) objektive substantielle und damit dauerhafte Hinweise vorhanden sind, die darauf schließen lassen, dass das Verlustereignis objektiv wahrnehmbar ist,
- (2) die Wertminderung nach der erstmaligen Erfassung des finanziellen Vermögenswerts eingetreten ist und
- (3) daraus Auswirkungen auf die geschätzten zukünftigen Cashflows des finanziellen Vermögenswerts entstehen.

Die Höhe des Verlusts ergibt sich

- (1) bei finanziellen Vermögenswerten, die mit fortgeführten Anschaffungskosten bilanziert werden, als Differenz zwischen Buchwert und Barwert der erwarteten künftigen Cash Flows, abgezinst mit dem ursprünglichen Effektivzinssatz des finanziellen Vermögenswerts,
- (2) bei Wertpapieren der Kategorie AfS als Differenz zwischen den Anschaffungskosten (abzüglich etwaiger Tilgungen und Amortisationen) und dem aktuellen beizulegenden Zeitwert, abzüglich etwaiger, bereits früher ergebniswirksam erfasster Wertberichtigungen.

Verringert sich die Höhe des Wertminderungsaufwands in einer der Folgeperioden („Impairment Loss“), erfolgt grundsätzlich eine ergebniswirksame Wertaufholung bis zum Fair Value (bei AfS-Beständen) bzw. bis zur Höhe der Anschaffungskosten bei den Finanzinstrumenten der Kategorien LaR, HtM und OL.

Derivative Finanzinstrumente müssen nach IAS 39.9 kumulativ folgende Voraussetzungen erfüllen:

- (1) Eine Wertänderung tritt in Folge einer Änderung eines genannten Zinssatzes, Wertpapierkurses, Rohstoffpreises, Wechselkurses, Preis- oder Zinsindexes, Bonitätsratings oder Kreditindexes oder einer ähnlichen Variablen (auch „Basisobjekt“ genannt) ein.
- (2) Verglichen mit anders gearteten Verträgen, die in ähnlicher Weise auf Änderungen der Marktbedingungen reagieren, sind keine oder nur geringe anfängliche Nettoinvestitionen erforderlich.
- (3) Die Abrechnung durch Barausgleich findet zu einem späteren Zeitpunkt statt.

Derivate werden grundsätzlich in der Kategorie HfT geführt, es sei denn, sie sind für Sicherungsgeschäfte bestimmt oder erfüllen die Anforderungen an ein Sicherungsgeschäft.

Sind in einem Vertrag oder einem Finanzinstrument, das selbst nicht die Kriterien eines derivativen Instruments erfüllt, Komponenten enthalten, die wie ein Derivat die Cash Flows oder den Wert des gesamten Vertrags beeinflussen, handelt es sich um „eingebettete derivative Finanzinstrumente“ (embedded derivative instruments). Der Begriff bezieht sich nicht auf Kombinationen von Derivaten, sondern ausschließlich auf Kombinationen von Derivaten mit Nicht-Derivaten. Grundsätzlich sind Basisvertrag und derivatives Finanzinstrument separat zu bewerten und zu bilanzieren. Eine Aufteilung in Basisvertrag und eingebettetes derivatives Finanzinstrument kann jedoch unterbleiben, wenn das eingebettete Derivat nicht zuverlässig bestimmt und bewertet werden kann. In diesen Fällen muss der gesamte Vertrag inklusive des eingebetteten Derivats erfolgswirksam zu Marktwerten (HfT) bilanziert werden. In der EUWAX-Gruppe werden alle eingebetteten Derivate in der Kategorie HfT geführt.

Zu den bestehenden und künftigen Risiken, die durch die Bilanzierung von finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten entstehen, wird im Risikobericht innerhalb des Lageberichts über das Geschäftsjahr 2006 ausführlich Stellung bezogen.

11. Finanzanlagen

Unter den Finanzanlagen erfasst die EUWAX-Gruppe derzeit folgende Vermögenswerte zum Zweck des langfristigen Vermögenszuwachses:

- Anteile an assoziierten Unternehmen

Der Wertansatz der assoziierten Unternehmen erfolgt nach der „Equity-Methode“.

12. Sachanlagen und immaterielle Vermögenswerte

Erworbene Sachanlagen und immaterielle Vermögenswerte

Aktivierungsfähig sind Sachanlagen und immaterielle Vermögenswerte, wenn

- (1) das Unternehmen die tatsächliche Verfügungsmacht über sie erlangt hat und
- (2) dem Unternehmen voraussichtlich ein künftiger wirtschaftlicher Nutzen aus den Vermögenswerten entsteht.
- (3) Immaterielle Vermögenswerte sind darüber hinaus
- (4) nicht monetär und
- (5) ohne physische Substanz und
- (6) sie müssen identifizierbar sein. Die Identifizierbarkeit ist gegeben, wenn entweder Separierbarkeit vorliegt, das heißt der immaterielle Vermögensgegenstand kann getrennt verkauft, übertragen, lizenziert, vermietet oder ausgetauscht werden. Alternativ liegt Identifizierbarkeit dann vor, wenn der immaterielle Vermögensgegenstand durch vertragliche oder gesetzliche Rechte geschützt ist.

Immaterielle Vermögenswerte und Sachanlagen werden zu (fortgeführten) Anschaffungs- bzw. Herstellungskosten abzüglich der kumulierten, planmäßigen, linearen Abschreibungen und gegebenenfalls bereinigt um den Saldo aus dauerhaften Wertminderungen und Wertaufholungen („Impairment“) angesetzt.

Die aktivierten Anschaffungs- oder Herstellungskosten umfassen:

- (1) den Anschaffungspreis,
- (2) die direkt zurechenbaren Anschaffungsnebenkosten und
- (3) die Aufwendungen für die Herstellung der Betriebsbereitschaft,
- (4) abzüglich der Anschaffungspreisminderungen.

Die Herstellungskosten enthalten darüber hinaus die produktionsbezogenen Gemeinkosten, aber keine vertriebs- und allgemeinen Verwaltungskosten.

Maßnahmen, die zur Erhaltung von Sachanlagen oder immateriellen Vermögenswerten dienen, beispielsweise der laufenden Instandhaltung, werden in dem Geschäftsjahr, in dem sie entstanden sind, als Aufwand erfasst, es sei denn, ein künftiger wirtschaftlicher Nutzen wird erzeugt und dieser ist zuverlässig bewertbar.

Die planmäßigen Abschreibungen beginnen, sobald der Vermögenswert zur Verfügung steht. Voraussetzung hierfür ist, dass er sich an seinem Standort oder in dem vom Management beabsichtigten betriebswirtschaftlichen Zustand befindet. Bei immateriellen Vermögensgegenständen ist dies der Tag der Inbetriebnahme.

Den Abschreibungen werden die folgenden wirtschaftlichen (betriebsgewöhnlichen) Nutzungsdauern zugrunde gelegt:

Anlagekategorie	Vermögensgegenstand	Nutzungsdauer
Sachanlagen	Geschäftsausstattung	3–13 Jahre
	Computer-Hardware	3 Jahre
	Firmen-KFZ	5 Jahre
Immaterielle Vermögenswerte	Gewerbliche Schutzrechte	3 Jahre
	Gekaufte EDV-Software	3–6 Jahre
	Selbst erstellte Software	3 Jahre

Geschäfts- oder Firmenwerte werden aktiviert und anschließend regelmäßig einem Werthaltigkeitstest (Impairment) unterzogen.

Wirtschaftsgüter mit Anschaffungskosten bis 410 € werden sofort ergebniswirksam im Aufwand erfasst.

Selbst geschaffene immaterielle Vermögenswerte

Selbst erstellte immaterielle Vermögenswerte werden mit den Herstellungskosten abzüglich der kumulierten, planmäßigen, linearen Abschreibungen und gegebenenfalls bereinigt um den Saldo aus dauerhaften Wertminderungen und Wertaufholungen („Impairment“) aktiviert, soweit folgende Voraussetzungen bzw. Nachweise erfüllt sind:

- (1) technische Realisierbarkeit,
- (2) Absicht und Fähigkeit, den immateriellen Vermögensgegenstand fertig zu stellen sowie ihn zu nutzen oder zu verkaufen,
- (3) Erzielung eines voraussichtlichen künftigen wirtschaftlichen Nutzens,
- (4) Verfügbarkeit adäquater technischer finanzieller und sonstiger Ressourcen, um die Herstellung abschließen zu können und
- (5) Fähigkeit, die zurechenbaren Aufwendungen zuverlässig zu bewerten. Die Herstellungskosten eines selbst geschaffenen immateriellen Vermögensgegenstandes umfassen dabei alle direkt zurechenbaren Kosten, die zur Schaffung, Herstellung und Vorbereitung des Vermögensgegenstandes erforderlich sind, damit er für den vom Management beabsichtigten Gebrauch betriebsbereit ist.

Nachträgliche Softwareentwicklungskosten werden nur bei einer wesentlichen Erhöhung des wirtschaftlichen Nutzens aktiviert. Schulungs- und Trainingskosten bei der Softwareeinführung werden nicht aktiviert.

Planungs- und Forschungskosten sind nicht aktivierungsfähig und werden somit als laufender Aufwand in der Gewinn- und Verlustrechnung erfasst.



13. Wertminderung von langfristigen Vermögensgegenständen

Sachanlagen und immaterielle Vermögenswerte mit Ausnahme der Firmenwerte unterliegen der planmäßigen Abschreibung über die wirtschaftliche Nutzungsdauer. Das bedeutet, dass die Abschreibungsmethode dem Verbrauch des wirtschaftlichen Nutzens des Vermögenswertes durch das Unternehmen entspricht. Abschreibungsbasis sind die Anschaffungs- oder Herstellungskosten. Die Abschreibung im Zugangsjahr erfolgt ab dem Zugangsmonat pro rata temporis.

Über die planmäßigen Abschreibungen hinaus werden langfristige Vermögenswerte des Unternehmens gemäß IAS 36.10 mindestens an jedem Bilanzstichtag einem zusätzlichen Werthaltigkeitstest („Impairment“) unterzogen, um festzustellen, ob Anhaltspunkte für eine wesentliche und dauerhafte Wertminderung vorliegen. Liegen solche Anhaltspunkte vor, wird der „erzielbare

Betrag“ des Vermögenswertes geschätzt, um gegebenenfalls die Höhe des entsprechenden Wertminderungsaufwands zu bestimmen. Der „erzielbare Betrag“ wird durch den höheren Wert aus beizulegendem Zeitwert abzüglich Veräußerungskosten und Nutzungswert eines Vermögenswertes repräsentiert. Die Bestimmung des Nutzungswerts erfolgt anhand der abgezinste zukünftigen Zahlungsmittelzuflüsse unter Zugrundelegung marktgerechter, gewichteter und risikoadjustierter Kapitalkosten vor Steuern, der die Risiken des Vermögenswertes widerspiegelt, die sich noch nicht in den geschätzten zukünftigen Zahlungsmittelzuflüssen niederschlagen. Erzielt der Vermögenswert keine Zahlungsmittelzuflüsse, die unabhängig von anderen Vermögenswerten sind, erfolgt die Schätzung des erzielbaren Betrags für den einzelnen Vermögenswert auf Ebene der zahlungsmittelgenerierenden Einheit, zu der der Vermögenswert gehört.

Jeglicher Wertminderungsaufwand wird gemäß IAS 36.60 grundsätzlich sofort ergebniswirksam erfasst.

Bei einer Wertaufholung in einer Folgeperiode wird der Buchwert des Vermögenswertes (oder der zahlungsmittelgenerierenden Einheit) entsprechend dem festgestellten erzielbaren Betrag angepasst. Es wird jedoch höchstens bis zu dem Betrag zugeschrieben, der sich bei planmäßiger Abschreibung bis zu diesem Zeitpunkt ergeben hätte. Die Wertaufholung erfolgt gemäß IAS 36.119 für Vermögenswerte mit Ausnahme der Firmenwerte (hier besteht ein Zuschreibungsverbot) ergebniswirksam.

Nach der Erfassung einer Wertminderung oder -aufholung wird der planmäßige Abschreibungs- bzw. Amortisationsaufwand eines Vermögenswertes in den künftigen Perioden an seinen berichtigten Restwert angepasst.



14. Sonstige Aktiva

Die kurzfristigen sonstigen Aktiva setzen sich folgendermaßen zusammen:

- (1) Forderungen gegen verbundene Unternehmen (sofern nicht konsolidiert)
- (2) Forderungen gegen assoziierte Unternehmen
- (3) Forderungen gegen Finanzbehörden
- (4) Forderungen aus Lieferungen und Leistungen
- (5) sonstige Forderungen
- (6) aktive Rechnungsabgrenzungsposten
- (7) sonstige kurzfristige Vermögensgegenstände

Die langfristigen sonstigen Aktiva bestehen aus:

- (8) ausgereichte Darlehen
- (9) sonstige langfristige Aktiva

Die sonstigen Aktiva werden als Finanzinstrumente gemäß IAS 39 der Kategorie „Loans and Receivables“ zugeordnet und somit zum Stichtag mit den fortgeführten Anschaffungskosten bilanziert.

15. Verbindlichkeiten und sonstige Passiva

Finanzielle Verbindlichkeiten sind Finanzinstrumente gemäß IAS 32. Sie werden angesetzt, wenn die Gesellschaft Vertragspartei eines Finanzinstruments geworden ist und die rechtliche oder faktische Verpflichtung zur Zahlung von flüssigen Mitteln oder, in bestimmten Fällen, zur Vertragserfüllung durch Übertragung von Eigenkapital hat. Der erstmalige Ansatz erfolgt mit Ausnahme der Handelspassiva, die der Kategorie HFT zugeordnet werden, zu Anschaffungskosten. Transaktionskosten sind mit den Anschaffungskosten zu berücksichtigen. In den Folgeperioden werden Verbindlichkeiten (mit Ausnahme der Handelspassiva, die mit dem beizulegenden Zeitwert passiviert werden) unter Berücksichtigung anteiliger Agio- und Disagiobeträge (Effektivzinsmethode) zu fortgeführten Anschaffungskosten passiviert. Unverzinsliche Verbindlichkeiten und andere abgezinste Papiere werden mit ihrem Barwert angesetzt. Eine Ausbuchung der Verbindlichkeit erfolgt erst, wenn die vertragliche Verbindlichkeit beglichen, aufgehoben oder ausgelaufen ist.

Kurzfristige Verbindlichkeiten werden nach ähnlichen Kriterien definiert wie kurzfristige Vermögenswerte. Eine Verbindlichkeit ist demnach dann als kurzfristig anzusehen, wenn

- (1) ihre Tilgung innerhalb des gewöhnlichen Geschäftszyklus erwartet wird oder
- (2) die Tilgung innerhalb von 12 Monaten nach dem Bilanzstichtag fällig ist.

Folgende Passivposten werden in der Regel als kurzfristig eingestuft:

- (1) entsprechend ausgewiesene Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten
- (2) Verbindlichkeiten gegenüber Kunden
- (3) Handelspassiva. Hierunter fallen zu Handelszwecken gehaltene Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften, beispielsweise zum Stichtag bestehende Short-Positionen.
- (4) Verbindlichkeiten im Personalbereich
- (5) Steuerverbindlichkeiten
- (6) Verbindlichkeiten gegenüber verbundenen Unternehmen (sofern nicht konsolidiert)
- (7) Verbindlichkeiten gegenüber assoziierten Unternehmen
- (8) abgegrenzte Verbindlichkeiten. Hierunter fallen nach IAS 37 Verpflichtungen zur Zahlung von erhaltenen oder gelieferten Gütern oder Dienstleistungen, die weder bezahlt, noch vom Lieferanten in Rechnung gestellt oder formal vereinbart wurden. Sie sind hinsichtlich des Eintritts sicher und hinsichtlich des Eintrittszeitpunkts und Höhe der künftigen Verpflichtung zwar unsicher, doch die Unsicherheit fällt deutlich geringer aus als bei Rückstellungen. Zu den abgegrenzten Verbindlichkeiten, die in Höhe der voraussichtlichen Inanspruchnahme und danach zu fortgeführten Anschaffungskosten angesetzt werden, gehören:
 - (a) abgegrenzte Verbindlichkeiten für Abschluss- und Prüfungskosten
 - (b) abgegrenzte Verbindlichkeiten im Personalbereich wie zum Beispiel Leistungsboni der Mitarbeiter, Resturlaubsansprüche, Überstundenvergütungen, Gleitzeitvorträge oder Arbeitszeitkonten und Schwerbehindertenausgleichsabgaben
 - (c) abgegrenzte Verbindlichkeiten für Aufsichtsratsvergütung
 - (d) abgegrenzte Verbindlichkeiten für zu vergütende Leistungen von assoziierten und verbundenen Unternehmen (sofern nicht konsolidiert)
 - (e) abgegrenzte Verbindlichkeiten für BaFin-Abgaben
 - (f) sonstige abgegrenzte Verbindlichkeiten
- (9) Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen
- (10) passive Rechnungsabgrenzungen
- (11) sonstige kurzfristige Verbindlichkeiten.

Langfristige Verbindlichkeiten sind alle Verbindlichkeiten, die die Kriterien für kurzfristige Verbindlichkeiten nicht erfüllen.

16. Rückstellungen

Gemäß IAS 37 werden Rückstellungen gebildet, wenn folgende Voraussetzungen erfüllt sind:

- (1) Vorliegen einer gegenwärtigen, rechtlichen oder faktischen, Verpflichtung aus einem vergangenen Ereignis gegenüber Dritten,
- (2) die künftig mit einer Wahrscheinlichkeit von mehr als 50% zu einem Abfluss von Ressourcen führt (ist die Wahrscheinlichkeit kleiner als 50%, handelt es sich um eine Eventualverbindlichkeit) und
- (3) deren Höhe zwar zuverlässig geschätzt werden kann, jedoch, ebenso wie der Fälligkeitstermin, noch nicht fest steht.

Rückstellungen werden aufgelöst, wenn die Erfüllung der Verpflichtung nicht mehr wahrscheinlich ist. Rückstellungen werden grundsätzlich einzeln bewertet und an jedem Bilanzstichtag überprüft und gegebenenfalls in der Höhe angepasst.

Die kurzfristigen Rückstellungen beziehen sich auf einen höchstens einjährigen Zeitraum und gliedern sich in der EUWAX-Gruppe wie folgt:

- (1) Rückstellungen für variable Vergütungen
- (2) Rückstellungen für zu vergütende Leistungen von verbundenen Unternehmen
- (3) Rückstellungen für zu vergütende Leistungen von assoziierten Unternehmen
- (4) Sonstige kurzfristige Rückstellungen

Langfristige Rückstellungen, die nicht schon im Folgejahr zu einem Ressourcenabfluss führen, werden, sofern vorhanden, mit ihrem auf den Bilanzstichtag abgezinsten Erfüllungsbetrag angesetzt und nicht mit Erstattungsansprüchen saldiert. Der Abzinsung liegen fristenkongruente Marktzinssätze zugrunde. Der Erfüllungsbetrag umfasst auch die erwarteten Kostensteigerungen.

17. Eigenkapital

Ein Eigenkapitalinstrument ist jede vertragliche Vereinbarung, die einen Residualanspruch an den Vermögensgegenständen des Konzerns nach Abzug sämtlicher Schulden darstellt.

Das Konzerneigenkapital der EUWAX-Gruppe gliedert sich wie folgt:

- (1) Gezeichnetes Kapital
- (2) Kapitalrücklage
In der Kapitalrücklage werden Agiobeträge aus der Ausgabe von Aktien ausgewiesen. Außerdem sind die Beträge, die bei der Ausgabe von Optionsscheinen zum Erwerb von Anteilen erzielt wurden, enthalten.
- (3) Gewinnrücklagen
 - (a) Neubewertungsrücklage. Diese resultiert insbesondere aus der Folgebewertung von Wertpapieren des AfS-Bestandes mit dem beizulegenden Zeitwert. Dabei auftretende Wertunterschiede von den fortgeführten Anschaffungskosten zum Fair Value werden erfolgsneutral über die Neubewertungsrücklage verbucht.
 - (b) Währungsdifferenzen aus der Umrechnung von Jahresabschlüssen in Fremdwährung
 - (c) Andere Gewinnrücklagen. Diese setzen sich aus den Gewinnrücklagen aus der Erstanwendung IFRS und den anderen, aus den erwirtschafteten Ergebnissen des Berichtszeitraums und der Vorjahre resultierenden Gewinnrücklagen zusammen.
- (4) Bilanzgewinn

Nach Hinzurechnung der Anteile im Fremdbesitz ergibt sich das gesamte Eigenkapital des EUWAX-Konzerns.

Eigene Anteile werden gemäß IAS 32.33 direkt vom Eigenkapital abgezogen. Der Nennbetrag wird vom gezeichneten Kapital abgesetzt. Das Aufgeld wird mit den Kapitalrücklagen verrechnet. Gewinne und Verluste aus dem Handel mit eigenen Aktien werden erfolgsneutral über eine entsprechende Anpassung der Kapitalrücklage verbucht.

18. Gewinnrealisierung

Zinserträge und -aufwendungen setzen sich hauptsächlich aus Zinsen aus festverzinslichen Wertpapieren (Coupons und anteilige Zinsen) und aus Kredit- und Geldmarktgeschäften zusammen. Sie werden grundsätzlich zeitanteilig und periodengerecht erfasst und unsaldiert ausgewiesen.

Dividenderträge enthalten Dividenden aus Wertpapieren.

Provisionserträge sind vereinnahmte Courtagen aus der Vermittlung von Wertpapiergeschäften. Die ausgewiesenen Courtageaufwendungen fallen für Glattstellungsgeschäfte an anderen Börsen der Handelsbereiche Aktien und Renten an.

Im Handelsergebnis werden Erträge und Aufwendungen ausgewiesen, die Vermögenswerten und Schulden der Kategorie „Held for Trading“ (HfT) zugeordnet werden.

Das „realisierte Handelsergebnis“ enthält Kursgewinne oder -verluste, die aus dem Verkauf von Wertpapieren, insbesondere aus Aufgabegeschäften, resultieren. Aufgaben werden im Rahmen der Skontroführung eingegangen, wenn ein Skontroführer durch Selbst-eintritt die Liquidität der von ihm betreuten Skontren erhöht.

Das „nicht realisierte Handelsergebnis“ enthält schwebende Kursgewinne oder -verluste aus Wertpapierpositionen, die zum Stichtag bilanziert sind.

Des weiteren enthält das HfT-Ergebnis entsprechende Erträge und Aufwendungen aus Fremdwährungsschwankungen.

Im Ergebnis aus Available for Sale-Beständen werden Erträge und Aufwendungen ausgewiesen, die Vermögenswerten und -schulden der AfS-Kategorie zugeordnet werden.

Das „realisierte AfS-Ergebnis“ enthält Kursgewinne oder -verluste aus Finanzgeschäften. Im „Ergebnis aus dem Abgang von AfS-Beständen“ sind die Erträge und Aufwendungen aus der erfolgswirksamen Auflösung der Neubewertungsrücklage im Ergebnis aus AfS-Beständen enthalten. „Nicht realisierte Wertänderungen“ werden im Gegensatz zum HfT-Handelsergebnis nicht ergebniswirksam erfasst, sondern in der Eigenkapitalposition „Neubewertungsrücklage“ ausgewiesen. Allerdings werden die Erträge und Aufwendungen aus der erfolgswirksamen Auflösung der Neubewertungsrücklage im Ergebnis aus AfS-Beständen verbucht. Des weiteren enthält das AfS-Ergebnis entsprechende Erträge und Aufwendungen aus Fremdwährungsschwankungen.

Das Ergebnis aus Finanzanlagen setzt sich wie folgt zusammen:

- (1) Beteiligungsergebnis aus assoziierten Unternehmen. Hierunter fallen beispielsweise Zinsen auf beteiligungsähnliche Darlehen, Gewinn- und Verlustzuweisungen oder Gewinne und Verluste aus dem Abgang von Beteiligungen.
- (2) Übriges Finanzergebnis. Dieses besteht aus folgenden Erträgen oder Aufwendungen:
 - (a) Impairment auf assoziierte Unternehmen
 - (b) Währungsgewinne bzw. -verluste
 - (c) Auf- oder Abzinsung, Zu- oder Abgang, Auflösung, Zu- oder Abschreibung von Darlehensforderungen
 - (d) Aufwendungen aus Aufzinsung von Rückstellungen
 - (e) Forderungsverluste.

Der Verwaltungsaufwand setzt sich aus den fixen und variablen Personalaufwendungen, den fixen und variablen Verwaltungsaufwendungen und den Abschreibungen auf Sachanlagen und immaterielle Vermögenswerte (einschließlich etwaiger Goodwillabschreibungen) zusammen.



Die fixen Verwaltungsaufwendungen bestehen aus:

- (1) Beiträge, Gebühren und Versicherungen
- (2) Kosten für Börseninformationsdienste
- (3) Raumkosten
- (4) Telekommunikationskosten
- (5) Rechts- und Beratungskosten
- (6) EDV-Kosten
- (7) Werbe- und Repräsentationskosten
- (8) Aufsichtsratsvergütung
- (9) Reisekosten
- (10) KFZ-Kosten
- (11) Fortbildungskosten
- (12) Bürokosten
- (13) Mieten für Einrichtungen
- (14) Kosten für übrige Fremdleistungen
- (15) Übrige Verwaltungsaufwendungen

Die variablen Verwaltungsaufwendungen bestehen aus:

- (1) Handelsgebühren (Schlussnoten-, Abwicklungsgebühren und sonstige Handelsgebühren)
- (2) Aufwendungen für das gesetzliche Meldewesen

In den sonstigen Erträgen und Aufwendungen werden folgende Positionen ausgewiesen:

- (1) Erträge und Aufwendungen aus Liefer- und Leistungsbeziehungen mit verbundenen, aber nicht konsolidierten, und assoziierten Unternehmen
- (2) Erträge aus der Auflösung von Rückstellungen. Diese ergeben sich, wenn Rückstellungen nicht in voller Höhe verbraucht worden sind und der restliche Betrag nicht mehr bzw. nicht mehr in voller Höhe benötigt wird. Grundsätzlich werden die Auflösungen von Rückstellungen in derselben GuV-Position ausgewiesen, über die die Zuführung zur Rückstellung erfolgte. Nur bei Rückstellungen, die über „sonstige Aufwendungen“ gebildet wurden, erfolgt die Auflösung bei den „sonstigen Erträgen“.
- (3) Erträge und Aufwendungen aus dem Abgang von Gegenständen des Sachanlagevermögens und immateriellen Vermögenswerten über bzw. unter Buchwert. Gewinne und Verluste aus Anlagenabgängen werden getrennt ausgewiesen und nicht um Ertragsteuern gekürzt.
- (4) Sonstige Erträge und Aufwendungen (verrechnete Sachbezüge, Steuererstattungen, Abschreibungen auf Forderungen und Forderungsverluste, Kulanzzahlungen an Kunden, Währungs- und Rundungsdifferenzen, periodenfremde und außerordentliche Erträge und Aufwendungen)
- (5) Sonstige Steuern, die nicht den Funktionsbereichen, „Einkommens- und Ertragssteuern“ sowie „latente Steuern“ zuzuordnen sind (z. B. KFZ-Steuern).



19. Steuern

Die Ermittlung der effektiven (tatsächlichen) Ertragssteuern erfolgt unverändert nach Maßgabe der nationalen steuerrechtlichen Vorschriften der in den Konzernabschluss einbezogenen Gesellschaften. Ertragssteuern für die laufende und frühere Perioden werden mit dem Betrag bemessen, in dessen Höhe eine Zahlung an die Steuerbehörde bzw. eine Erstattung erwartet wird. Es werden Steuersätze und -vorschriften verwendet, die am Bilanzstichtag gültig oder angekündigt sind. Soweit Ertragssteuern noch nicht bezahlt sind, werden sie als Verbindlichkeit ausgewiesen. Steueransprüche und -verbindlichkeiten werden grundsätzlich unsaldiert und in gesonderten Bilanzposten ausgewiesen.

Latente Steuern werden gemäß IAS 12 auf Basis der „bilanzorientierten Methode“ ermittelt. Danach werden für die Ermittlung der latenten Steuern alle temporären (und nicht die permanenten) Differenzen zwischen den Wertansätzen nach IFRS und den nach nationalen Vorschriften aufgestellten Steuerbilanzen unter Berücksichtigung steuerlicher Verlustvorträge einbezogen. Die Bilanzierung latenter Steuern setzt voraus, dass die temporären Wertdifferenzen bei einer künftigen Nutzung oder Veräußerung von Vermögensgegenständen oder bei der Erfüllung von Verbindlichkeiten zu einer voraussichtlichen, das heißt mit einer Wahrscheinlichkeit von mehr als 50%, steuerlichen Be- (passive latente

Steuern) oder Entlastung (aktive latente Steuern) führen. Die temporären Differenzen, die sich im Zeitablauf ausgleichen, ermitteln sich aus dem Unterschiedsbetrag zwischen dem Buchwert eines Vermögenswerts oder einer Verbindlichkeit und dem korrespondierenden Steuerwert. Der Steuerwert ist der für steuerliche Zwecke beizulegende Buchwert in der Steuerbilanz. Sowohl für aktive als auch passive latente Steuern besteht Bilanzierungspflicht. Latente Steueransprüche und -schulden werden grundsätzlich unsaldiert in gesonderten Bilanzposten ausgewiesen und nicht abgezinst.

Für die Berechnung der latenten Steuern werden grundsätzlich die Steuersätze und Steuervorschriften angewendet, die am Bilanzstichtag gültig sind. Zu erwartende künftige Steuersatzänderungen werden antizipiert, sofern sie hinreichend wahrscheinlich sind. Im Konzern wird ein durchschnittlicher gewichteter Steuersatz durch die Muttergesellschaft ermittelt.

Tatsächliche und latente Ertragssteuern werden grundsätzlich ergebniswirksam gebucht, ausgenommen in dem Umfang, in dem die Steuer aus einem Geschäftsvorfall oder Ereignis herrührt, der bzw. das in der gleichen oder einer anderen Periode unmittelbar im Eigenkapital (z.B. in der Neubewertungsrücklage) angesetzt wird.

Sonstige Steuern, die nicht ertragsabhängig sind, werden in den sonstigen Aufwendungen verbucht.

20. Angaben zur Kapitalflussrechnung

Die Kapitalflussrechnung zeigt und analysiert die Entwicklung der Zahlungsströme des EUWAX-Konzerns in der Berichtsperiode. Sie wird gemäß IAS 7.18 (b) nach der indirekten Methode erstellt. Basis für die Erstellung sind insbesondere die Bilanz, die Gewinn- und Verlustrechnung und die Entwicklung des Anlagevermögens und des Eigenkapitals. Die Kapitalflussrechnung liefert den Abschlussadressaten eine Grundlage zur Beurteilung der Fähigkeit des Unternehmens, Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente zu erwirtschaften sowie zur Abschätzung des Liquiditätsbedarfs des Unternehmens.

Der Cash Flow aus betrieblicher Tätigkeit bildet alle operativen Transaktionen ab. Er leitet sich aus dem einfachen Cash Flow (Ergebnis nach Steuern, bereinigt um nicht zahlungswirksame Transaktionen) sowie aus den operativ bedingten Veränderungen des Vermögens und der Schulden ab.

Der Cash Flow aus Investitionstätigkeit analysiert die langfristig orientierte Finanzmittelverwendung. Er zeigt die Ausgaben für Investitionen/Desinvestitionen in das/aus dem langfristigen Vermögen.

Der Cash Flow aus Finanzierungstätigkeit stellt alle Zahlungsströme im Zusammenhang mit Fremd- und Eigenkapitalgebern dar. Er enthält vor allem Kapitalzuführungen, die Entwicklung der Finanzschulden und Dividendenzahlungen.

21. Angaben zur Segmentberichterstattung

Zielsetzung der Segmentberichterstattung nach IAS 14 ist, die wirtschaftliche Leistung sowie die Ertrags- und Finanzkraft des EUWAX-Konzerns verständlicher darzustellen und die Chancen und Risiken der Geschäftsfelder besser einzuschätzen.

Ein Geschäftssegment ist eine unterscheidbare Teilaktivität der Gesellschaft, die ein individuelles Produkt oder eine Dienstleistung oder eine Gruppe ähnlicher Produkte oder Dienstleistungen erstellt oder erbringt und die Risiken und Erträgen ausgesetzt ist, die sich von denen anderer Geschäftssegmente unterscheiden. Ein geographisches Segment hingegen ist eine Teilaktivität der Gesellschaft, die Produkte oder Dienstleistungen innerhalb eines räumlich spezifischen, wirtschaftlichen Umfeldes anbietet oder erbringt.

Die Segmenterlöse und -aufwendungen sind die in der Gewinn- und Verlustrechnung dargestellten betrieblichen Erlöse und Aufwendungen, die einem Segment auf einer vernünftigen Grundlage direkt zugeordnet werden können, unabhängig davon, ob es sich dabei um geschäftliche Transaktionen mit externen Kunden oder mit anderen Segmenten innerhalb des EUWAX-Konzerns handelt.

Das Segmentvermögen und die Segmentschulden beinhalten die von einem Segment für dessen betriebliche Tätigkeiten genutzten Bilanzposten, sofern diese entweder dem Segment direkt zugeordnet oder auf einer vernünftigen Grundlage auf das Segment verteilt werden können.

Gemäß dem „Management Approach“ des IAS 14 orientiert sich die Struktur der Segmentberichterstattung des EUWAX-Konzerns an seinem internen Finanzberichtssystem. Die Unterteilung der Geschäftssegmente folgt entsprechend den organisatorischen Einheiten der Gesellschaft, da diese auch über die Verteilung der zukünftigen Ressourcen entscheiden. Da sich der vorherrschende Ursprung und die Art der Risiken und Erträge des EUWAX-Konzerns primär nach den Geschäftssegmenten und nicht den geografischen Segmenten bestimmen, gliedert sich das primäre Segmentberichtsformat der EUWAX-Gruppe wie folgt:

(1) Skontroführung und Vermittlungsgeschäft.

Hier werden die operativen Ergebnisse und Bilanzbewegungen des Kerngeschäfts ausgewiesen. Es handelt sich dabei um die Skontroführungsbereiche Derivate, Aktien und Renten.

(2) Eigenhandel, Beteiligungen und Venture Capital.

Im Berichtszeitraum war der EUWAX-Konzern im Eigenhandel, das heißt im Wertpapierhandel auf eigene Rechnung, operativ tätig. Darüber hinaus werden diesem Segment die operativen Ergebnisse und Bilanzbewegungen der verbundenen Unternehmen Tradejet AG und eBAG Internet GmbH sowie der assoziierten Unternehmen T.I.Q.S. GmbH & Co. KG und T.I.Q.S. Verwaltungs GmbH ausgewiesen.

(3) Corporate Items.

Das Segment „Corporate Items“ umfasst die zentralen Unternehmensbereiche Informationstechnologie, Backoffice, Strategie, Finanzen und Personal der Konzernmutter EUWAX AG.

(4) Sonstiges/Konsolidierung

Unter „Sonstiges“ werden alle Konsolidierungsbuchungen erfasst.

Die Segmentbilanzierungs- und -bewertungsmethoden stehen im Einklang mit den allgemeinen Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden.

22. Fremdwährungsumrechnung

Fremdwährung ist jede Währung, die nicht die funktionale Währung des EUWAX-Konzerns (Euro) ist.

„Monetäre Posten“ sind im Besitz befindliche Geldmittel sowie Vermögenswerte und Schulden, für die das Unternehmen zu einem festen oder bestimmbar Betrag Geld erhält oder Geld bezahlen muss.

„Nicht monetäre Posten“ sind Vermögenswerte oder Schulden, die keinen Anspruch auf einen bestimmten oder bestimmbar Betrag Geld verbrieft.

Die Bilanzposten der EUWAX AG sind wie folgt klassifiziert:

Fremdwährungsposten	monetär	nicht monetär
Barreserve	X	
Forderungen	X	
Handelsaktiva	X ¹	X ²
Available for Sale-Bestände	X ³	X ²
Finanzanlagen (Beteiligungen)		X
Sachanlagen		X
Immaterielle Vermögensgegenstände		X
Latente Steuern	X	
Verbindlichkeiten	X	
Handelsspassiva	X ¹	X ²
Rückstellungen	X	
Eigenkapital		X

¹ Verzinsliche Wertpapiere und derivative Finanzinstrumente

² Erworbene Eigenkapitalinstrumente (Aktien)

³ Verzinsliche Wertpapiere

Umrechnung von Transaktionen in Fremdwährung

Fremdwährungsgeschäfte werden grundsätzlich mit dem Kassakurs zum Transaktionszeitpunkt umgerechnet und erfasst.

In den Folgeperioden werden monetäre Posten zum Bilanzstichtagskurs umgerechnet. Nicht monetäre Posten, die zu fortgeführten Anschaffungs- bzw. Herstellungskosten in einer Fremdwährung bewertet wurden, werden zum historischen Kurs fortgeführt. Zum Fair Value bewertete nicht monetäre Posten werden mit dem Kurs am Tag der Neubewertung angesetzt.

Währungsdifferenzen werden ergebniswirksam erfasst, es sei denn, sie entstehen bei der Umrechnung von monetären Posten, deren Gewinne und Verluste im Eigenkapital erfasst werden. In diesen Fällen werden auch die Währungsdifferenzen im Eigenkapital unter der Bezeichnung „Währungsumrechnungsdifferenzen“ erfasst.

Umrechnung von konsolidierten Jahresabschlüssen in Fremdwährung

Der Konzernabschluss der EUWAX-Gruppe wird in Euro (€), der funktionalen Währung und der Darstellungswährung des Konzerns, aufgestellt. Nicht in Euro aufgestellte Abschlüsse werden gemäß IAS 21 nach dem Konzept der funktionalen Währung umgerechnet. Für die Gesellschaften des EUWAX-Konzerns ist die funktionale Währung die jeweilige Landeswährung.

Für in die EUWAX-Gruppe einbezogene Gesellschaften, die nicht im Euro-Währungsraum ansässig sind, gelten grundsätzlich folgende Regeln für die Umrechnung der jeweiligen Landeswährung in die Konzernwährung Euro:

- (1) Sowohl die monetären als auch die nicht monetären Vermögenswerten und Schulden werden zum Bilanzstichtagskurs umgerechnet. Das gezeichnete Kapital, die Kapitalrücklagen, die Gewinnrücklagen und die Gewinn- und Verlustvorträge werden mit ihrem Anschaffungskurs umgerechnet und mit diesem Wertansatz („historischer Kurs“) auch in den Folgeperioden bilanziert. Die Neubewertungsrücklage wird zum Stichtagskurs umgerechnet und das Jahresergebnis aus der Gewinn- und Verlustrechnung übernommen.
- (2) Die Ertrags- und Aufwandsposten werden grundsätzlich mit dem Periodendurchschnittskurs umgerechnet.
- (3) Umrechnungsdifferenzen aus der Umrechnung von Fremdwährungsabschlüssen werden als separater Bestandteil erfolgsneutral innerhalb des Eigenkapitals unter der Bezeichnung „Währungsdifferenzen aus der Umrechnung von Jahresabschlüssen in Fremdwährung“ ausgewiesen. Im Falle der Veräußerung eines konsolidierten und in Fremdwährung bilanzierenden Unternehmens werden die kumulierten Währungsdifferenzen ergebniswirksam aufgelöst.
- (4) Der Firmenwert (Goodwill) wird, soweit vorhanden, zum Stichtagskurs umgerechnet.

Umrechnungsdifferenzen aus der Umrechnung von Fremdwährungsabschlüssen werden innerhalb des Eigenkapitals unter der Bezeichnung „Währungsumrechnungsdifferenzen“ ausgewiesen.

Angaben und Erläuterungen zur Bilanz

23. Barreserve

Die Barreserve in Höhe von 6 T€ (Vorjahr 3 T€) besteht aus dem Kassenbestand.

24. Forderungen an Kreditinstitute

	31.12.2005 T€	31.12.2006 T€	Veränderung	
			absolut in T€	relativ
Kurzfristige Forderungen an Kreditinstitute	66.075	84.843	18.768	28%
davon: täglich fällige Forderungen an Kreditinstitute	31.059	44.330	13.271	43%
davon: Forderungen an Kreditinstitute mit einer Restlaufzeit von bis zu 90 Tagen	35.016	40.513	5.497	16%
Langfristige Forderungen an Kreditinstitute	0	0	0	
Forderungen an Kreditinstitute insgesamt	66.075	84.843	18.768	28%

Die täglich fälligen Forderungen an Kreditinstitute bestehen aus dort unterhaltenen laufenden Konten und Tagesgeldkonten.

Der Zuwachs der Bankforderungen ist größtenteils auf die aus dem realisierten Jahresüberschuss stammenden Cash Flows zurückzuführen.

In dieser Position sind keine Forderungen gegen verbundene oder beteiligte Unternehmen enthalten.

Das Zinsänderungsrisiko der Bestände ist, soweit vorhanden, durch kurze Haltedauern begrenzt.

25. Entwicklung der Handelsaktiva

	Anschaffungskosten				Saldo aus Zu- (+) und Abschreibungen (-)				Buchwerte (=Marktwerte)			
	01.01.2006 T€	Zu- gänge T€	Ab- gänge T€	31.12.2006 T€	01.01.2006 T€	Zu- gänge T€	Ab- gänge T€	31.12.2006 T€	31.12.2005 T€	31.12.2006 T€	Veränderung	
											absolut in T€	relativ
Aktien und Exchange Traded Funds	42	4.257.875	-4.257.857	60	-6	-144	148	-2	37	58	21	58%
Anleihen	1.498	185.067	-186.148	417	0	-143	131	-12	1.545	411	-1.134	-73%
davon: Anleihen und Schuldverschreibungen öffentlicher Emittenten (Staatsanleihen)	104	54.884	-54.988	0	0	23	-23	0	104	0	-104	-100%
davon: Anleihen und Schuldverschreibungen anderer Emittenten (Corporate Bonds)	1.394	130.183	-131.160	417	0	-166	154	-12	1.395	405	-990	-71%
davon: Anteilige Zinsen									47	6	-41	-87%
Derivate	4.422	6.232	-10.641	13	572	75	-647	0	4.994	13	-4.981	-100%
davon: Anlageprodukte	4.420	3.382	-7.789	13	572	116	-688	0	4.992	13	-4.979	-100%
davon: Hebelprodukte	2	2.850	-2.852	0	0	-41	41	0	2	0	-2	-100%
Handelsaktiva	5.963	4.449.173	-4.454.646	490	566	-212	-368	-14	6.576	482	-6.094	-93%

Die Position Handelsaktiva enthält sämtliche Bestände in derivativen Finanzinstrumenten sowie Bestände in festverzinslichen Wertpapieren, Aktien und sonstigen nichtfestverzinslichen Wertpapieren, die zur Liquiditätsregulierung für den Bereich der Skontroführung vorgehalten werden. Die Buchwerte entsprechen den Börsenschlusskursen am Bilanzstichtag.

Die Position der festverzinslichen Wertpapiere von 411 T€ besteht aus Corporate Bonds, Wandelanleihen und Pfandbriefen mit einer Restlaufzeit von bis zu 8 Jahren. Die Schuldverschreibungen besitzen Zinskupons in Höhe von 3,368% bis 5,00%.

Das Zinsänderungsrisiko der Bestände in festverzinslichen Wertpapieren der Handelsaktiva ist durch kurze Haltedauern begrenzt. Das Ausfallrisiko der Anleihen im Bestand ist aufgrund der Auswahl von Anleihen mit geringer Ausfallwahrscheinlichkeit (Rating von Aa-B2) begrenzt.

26. Entwicklung der Available for Sale-Bestände

	Anschaffungskosten				Saldo aus Zu- (+) und Abschreibungen (-) (Veränderung der Neubewertungsrücklage)				Buchwerte (=Marktwerte)			
	01.01. 2006 T€	Zu- gänge T€	Ab- gänge T€	31.12. 2006 T€	01.01. 2006 T€	Zu- gänge T€	Ab- gänge T€	31.12. 2006 T€	31.12. 2005 T€	31.12. 2006 T€	Veränderung	
											absolut in T€	relativ
Aktien	511	36	-547	0	219	150	-370	0	730	0	-730	-100 %
davon: mit kurzfristigem Anlagehorizont	0	36	-36	0	0	95	-95	0	0	0	0	
davon: mit langfristigem Anlagehorizont	511	0	-511	0	219	56	-275	0	730	0	-730	-100 %
Anleihen	5.821	8.538	-6.197	8.162	-44	-7	-6	-57	5.890	8.293	2.403	41 %
davon: Anleihen und Schuldverschreibungen öffentlicher Emittenten (Staatsanleihen)	508	154	-309	353	-5	-3	-11	-19	503	334	-168	-33 %
davon: Anleihen und Schuldverschreibungen anderer Emittenten (Corporate Bonds)	5.313	8.384	-5.888	7.809	-38	-4	5	-38	5.275	7.771	2.496	47 %
davon: mit kurzfristigem Anlagehorizont	4.413	4.556	-4.789	4.180	-39	8	0	-31	4.375	4.149	-225	-5 %
davon: mit langfristigem Anlagehorizont	1.408	3.982	-1.408	3.982	-5	-15	-6	-26	1.403	3.956	2.553	182 %
davon: Stückzinsforderungen									112	187	75	66 %
Available for Sale-Bestände	6.332	8.574	-6.744	8.162	176	144	-376	-57	6.621	8.293	1.672	25 %
davon: Stückzinsforderungen									112	187	75	66 %
davon: mit kurzfristigem Anlagehorizont	4.413	4.592	-4.825	4.180	-39	103	-95	-31	4.375	4.149	-225	-5 %
davon: mit langfristigem Anlagehorizont	1.919	3.982	-1.919	3.982	215	41	-281	-26	2.134	3.956	1.823	85 %

Die Position der Anleihen enthält Staatsanleihen und Pfandbriefe sowie Corporate Bonds und Emerging Market Bonds sowohl mit fester als auch variabler Verzinsung. Die Wertpapiere weisen eine max. Restlaufzeit von 2 Jahren auf und unterliegen damit einem begrenzten Zinsänderungsrisiko, welches bei den festverzinslichen Anleihen in Form eines zinsbedingten Preisrisiko, bei den variabel verzinsten Anleihen in einem zinsbedingten Cash-Flow-Risiko auftreten kann. Die Buchwerte entsprechen den Börsenschlusskursen am Bilanzstichtag.

Ziel dieser Positionen ist die Optimierung des Zinsergebnisses bei der Anlage liquider Mittel. Die Gesamtposition besitzt eine effektive Verzinsung von 3,61 %.

Schuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere verbundener oder beteiligter Unternehmen sind in dieser Position nicht enthalten. Das Ausfallrisiko der Anleihen im Bestand ist aufgrund der Auswahl von Anleihen mit geringer Ausfallwahrscheinlichkeit (Rating von Aaa – Ba3) begrenzt und wird durch das Risikocontrolling täglich überwacht (siehe auch Risikobericht innerhalb des Lageberichts).

27. Entwicklung der Finanzanlagen

	Anteile an assoziierten Unternehmen („at Equity“-Bewertung)		
	T.I.Q.S. GmbH & Co. KG T€	T.I.Q.S. Verwaltungs GmbH T€	Summe T€
Anschaffungskosten			
01.01.2006	2.156	14	2.170
31.12.2006	2.156	14	2.170
Saldo aus Zuschreibungen (+) und Abschreibungen (-)			
01.01.2006	-1.436	-1	-1.437
At-Equity-Bewertung	510	2	512
Impairment	-234	0	-234
31.12.2006	-1.160	0	-1.160
Buchwerte der Finanzanlagen			
01.01.2006	720	12	732
31.12.2006	996	14	1.010
Absolute Veränderung	276	2	278
Relative Veränderung	38 %	14 %	38 %

Die oben aufgeführten Unternehmen sind weder börsennotiert noch börsenfähig.

Auf die Anteile an der T.I.Q.S. GmbH & Co. KG wurde im abgelaufenen Geschäftsjahr aufgrund der Bewertung „at Equity“ eine Zuschreibung in Höhe von insgesamt 510 T€ vorgenommen. Zum Bilanzstichtag wurden die Anteile der T.I.Q.S. GmbH & Co. KG einem Impairment in Höhe von 234 T€ unterzogen und mit dem niedrigeren beizulegenden Wert von 996 T€ angesetzt. Grundlage des Impairment bildet der durch die EUWAX AG ermittelte Unternehmenswert, der auf den Planzahlen der T.I.Q.S. GmbH & Co. KG basiert.

Auf den Beteiligungsbuchwert der T.I.Q.S. Verwaltungsgesellschaft mbH ist aufgrund der Bewertung „at Equity“ eine Zuschreibung um 2 T€ auf 14 T€ vorgenommen worden.

28. Entwicklung der Sachanlagen

	Betriebs- und Geschäftsausstattung						Geringwertige Wirtschaftsgüter T€	Summe Sachanlagen T€
	Geschäfts- aus- stattung T€	Computer Hardware T€	Betriebs- vor- richtungen T€	Firmen- KFZ T€	Geleistete An- zahlungen T€	Summe T€		
Anschaffungskosten								
01.01.2006	634	607	0	721	0	1.962	0	1.962
Zugänge (Investitionen)	217	498	389	166	1	1.271	82	1.353
Abgänge (Desinvestitionen)	-21	-20	0	-142	0	-183	-82	-264
Veränderung aus Währungsumrechnungen	-1	-2	0	0	0	-4	0	-4
31.12.2006	829	1.083	389	745	1	3.047	0	3.047
Saldo aus Zuschreibungen (+) und Abschreibungen (-)								
01.01.2006	-254	-517	0	-344	0	-1.115	0	-1.115
Planmäßige Abschreibungen	-70	-94	-3	-146	0	-312	-82	-394
Außerplanmäßige Zu- und Abschreibungen (Impairment)	0	0	0	0	0	0	0	0
Abgänge	10	20	0	113	0	143	82	225
Effekte aus Wechselkursänderungen	0	1	0	0	0	1	0	1
31.12.2006	-313	-590	-3	-377	0	-1.283	0	-1.283
Buchwerte der Sachanlagen								
01.01.2006	380	90	0	377	0	847	0	847
31.12.2006	515	493	386	369	1	1.764	0	1.764
Absolute Veränderung	136	403	386	-8	1	917	0	917
Relative Veränderung	36 %	446 %		-2 %		108 %		108 %

Konzern-Anhang für das Geschäftsjahr 2006

Im Berichtszeitraum wurden Investitionen in die Betriebs- und Geschäftsausstattung in Höhe von 1.271 T€ getätigt. Die größten Investitionsposten entfielen auf Anschaffungen im Zusammenhang mit dem Umzug des IT-Bereichs der EUWAX AG in neue Geschäftsräume sowie auf Computer Hardware (vor allem im Zusammenhang mit dem IT-Projekt „I.H.R.M.A.“), Geschäftsausstattung und Fahrzeug-Ersatzbeschaffungen.

Die neue integrierte Handels- und Risikomanagementanwendung I.H.R.M.A. wird eine weitere Automatisierung der Handelsabläufe unterstützen und ferner die Nutzung von implementierten Instrumenten für das Risikomanagement ermöglichen.

29. Entwicklung der immateriellen Vermögenswerte

	Gewerbliche Schutzrechte T€	EDV-Software				Geschäfts- oder Firmenwerte T€	Summe immaterielles Vermögen T€
		Ange-schaffte Software T€	Aktivier-te Eigen-leistungen T€	Geleistete An-zahlungen T€	Summe T€		
Anschaffungskosten							
01.01.2006	6	1.019	2.997	6	4.021	103	4.130
Zugänge (Investitionen)	0	183	913	612	1.708	0	1.708
Abgänge (Desinvestitionen)	0	0	0	-6	-6	0	-6
Umbuchungen	0	0	0	0	0	0	0
Veränderung aus Währungsumrechnungen	0	-10	0	0	-10	0	-10
31.12.2006	6	1.191	3.910	612	5.713	103	5.822
Saldo aus Zuschreibungen (+) und Abschreibungen (-)							
01.01.2006	-6	-730	-1.592	0	-2.322	-96	-2.424
Planmäßige Abschreibungen	0	-179	-843	0	-1.022	0	-1.022
Außerplanmäßige Zu- und Abschreibungen (Impairment)	0	0	0	-180	-180	0	-180
Abgänge im Geschäftsjahr 2005	0	0	0	0	0	0	0
Effekte aus Wechselkursänderungen	0	3	0	0	3	0	3
31.12.2006	-6	-906	-2.435	-180	-3.521	-96	-3.623
Buchwerte der immateriellen Vermögensgegenstände							
01.01.2006	0	288	1.405	6	1.699	7	1.706
31.12.2006	0	285	1.475	432	2.192	7	2.199
Absolute Veränderung	0	-4	70	426	493	0	493
Relative Veränderung	0%	-1%	5%	7.709%	29%	0%	29%

Im Berichtszeitraum wurden Investitionen in EDV-Software in Höhe von 1.708 T€ getätigt. Dabei handelt es sich hauptsächlich um selbst erstellte Software der EUWAX AG sowie um entgeltlich erworbene Softwarelizenzen für den Handel, insbesondere Anzahlungen im Zusammenhang mit dem IT-Projekt „I.H.R.M.A.“ (Integrierte Handels- und Risikomanagement-Anwendung) und für den allgemeinen Geschäftsbetrieb.

Die aktivierten Eigenleistungen umfassen selbst entwickelte Software zur Handelsunterstützung und zur automatisierten Bewertung von Wertpapierpositionen, um den Anforderungen der IFRS zu genügen.

Die Anzahlungen auf immaterielle Anlagewerte (612 T€) betreffen Leistungen im Zusammenhang mit der Entwicklung der Software „IHRMA“. Diese wird eine weitere Automatisierung der Handelsabläufe unterstützen und ferner die Nutzung von implementierten Instrumenten für das Risikomanagement ermöglichen. Im Jahr 2006 musste eine projektbezogene Sonderabschreibung aufgrund einer Fehlentwicklung im IT-Bereich in Höhe von 180 T€ vollzogen werden.

Für das Projekt „I.H.R.M.A.“ fielen nicht aktivierbare Forschungskosten in Höhe von 637 T€ (Vorjahr 399 T€) an.

30. Sonstige Aktiva

	31.12.2005 T€	31.12.2006 T€	Veränderung	
			absolut in T€	relativ
Kurzfristige sonstige Aktiva	384	1.468	1.084	283%
davon: Forderungen gegen verbundene Unternehmen	154	41	-113	-73%
davon: Forderungen gegen Finanzbehörden	14	1.212	1.197	> 1.000%
davon: Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	132	145	13	10%
davon: sonstige Forderungen	18	28	10	54%
davon: aktive Rechnungsabgrenzungsposten	65	41	-23	-36%
Langfristige sonstige Aktiva	0	0	0	-100%
Sonstige Aktiva	384	1.468	1.084	283%

Die Forderungen gegen verbundene Unternehmen umfassen hauptsächlich die Weiterbelastung von externen Programmierleistungen der EUWAX AG an die boerse-stuttgart AG.

Die Steuererstattungsansprüche setzen sich folgendermaßen zusammen:

- Aktivierung des Barwertes des Körperschaftssteuerguthabens der EUWAX AG zum 31.12.2006, das aus unterschiedlichen Steuersätzen für ausgeschüttete und einbehaltene Gewinne aus früheren Perioden resultiert (779 T€)
- Anspruch auf Körperschaftsteuererstattung, verursacht durch eine steuerliche Außenprüfung (207 T€)
- Durch Gewinnausschüttungen bedingte Körperschaftsteuererminderung in 2005 (76 T€)
- Anspruch auf Gewerbesteuererstattung, verursacht durch eine steuerliche Außenprüfung (144 T€)

Die Forderungen aus Lieferungen und Leistungen betreffen die Tradejet AG.

Sämtliche sonstige Aktiva sind mit Ausnahme des bestehenden Körperschaftsguthabens innerhalb von spätestens 3 Monaten liquidiert.

31. Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten

	31.12.2005 T€	31.12.2006 T€	Veränderung	
			absolut in T€	relativ
Kurzfristige Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	261	155	-106	-41%
davon: täglich fällige Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	261	155	-106	-41%
Langfristige Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	0	0	0	
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten insgesamt	261	155	-106	-41%

Die Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten bestehen im Wesentlichen aus kurzfristigen Verbindlichkeiten aus Clearing- und Courtagerückvergütungen.

32. Verbindlichkeiten gegenüber Kunden

	31.12.2005 T€	31.12.2006 T€	Veränderung	
			absolut in T€	relativ
Verbindlichkeiten gegenüber Kunden	0	195	195	
davon: kurzfristige Verbindlichkeiten gegenüber Kunden	0	195	195	
Verbindlichkeiten gegenüber Kunden insgesamt	0	195	195	

Bei den Verbindlichkeiten gegenüber Kunden handelt es sich um kurzfristige Verbindlichkeiten der EUWAX AG aus Courtagerückvergütungen gegenüber einer Wertpapierhandelsbank.

33. Handelspassiva

	Anschaffungskosten				Saldo aus Zuschreibungen (+) und Abschreibungen (-)				Buchwerte (=Marktwerte)			
	01.01.2006 T€	Zu- gänge T€	Ab- gänge T€	31.12.2006 T€	01.01.2006 T€	Zu- gänge T€	Ab- gänge T€	31.12.2006 T€	31.12.2005 T€	31.12.2006 T€	Veränderung	
											absolut in T€	relativ
Aktien	15	5.724.318	-5.724.262	70	0	-48	50	2	15	72	57	379%
Anleihen	0	121.282	-121.280	2	0	-5	5	0	0	2	2	
davon: Anleihen und Schuldverschreibungen öffentlicher Emittenten (Staatsanleihen)	0	39.120	-39.120	0	0	1	-1	0	0	0	0	
davon: Anleihen und Schuldverschreibungen anderer Emittenten (Corporate Bonds)	0	82.162	-82.160	2	0	-6	6	0	0	2	2	
davon: anteilige Zinsen									0	0	0	
Derivate	0	6.534	-6.471	63	0	0	0	0	0	63	63	
davon: Anlageprodukte	0	5.090	-5.090	0	0	0	0	0	0	0	0	
davon: Hebelprodukte	0	1.444	-1.381	63	0	0	0	0	0	63	63	
Handelspassiva	15	5.852.134	-5.852.013	135	0	-53	55	2	15	137	122	808%

Unter den Handelspassiva sind alle Short-Positionen in Wertpapieren zusammengefasst, die zur kurzfristigen Liquiditätsbereitstellung für den Bereich Skontoführung eingegangen wurden.

Die Buchwerte entsprechen den Börsenschlusskursen am Bilanzstichtag.

34. Rückstellungen

	Rückstellungen für:				Summe Rückstellungen T€
	Drohende Verluste aus schwebenden Geschäften T€	Variable Vergütungen T€	Zu vergütende Leistungen an verbundene Unternehmen T€	Übrige Rückstellungen T€	
Anfangsbestand zum 01.01.2006	4	422	241	84	751
Zuführung im Geschäftsjahr 2006	1	426	122	2.079	2.628
Inanspruchnahme im Geschäftsjahr 2006	0	400	149	42	591
Auflösung im Geschäftsjahr 2006	4	22	92	9	127
Rückstellungen zum 31.12.2006	1	426	122	2.112	2.661
Absolute Veränderung	-3	4	-119	2.028	1.910
Relative Veränderung	-81%	1%	-49%	2.429%	254%
Art der Verpflichtung		Voraussichtliche Leistungstantiemen der EUWAX AG und Boni der Tradejet AG	Rückstellungen der EUWAX AG für Leistungen der boerse stuttgart AG aus diversen Umlagen und Nebenkostenabrechnungen 2006	Rückstellung der EUWAX AG für Sonderumlage EdW, Aufbewahrungskosten, Beratungsleistungen	

Das Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) hat den Entschädigungsfall Phoenix Kapitaldienst GmbH, Frankfurt am Main, am 15.3.2005 festgestellt. Am 1.7.2005 wurde das Insolvenzverfahren über das Vermögen dieser Gesellschaft eröffnet. Mit den Entschädigungszahlungen soll nach bisher vorliegenden Informationen Anfang 2007 begonnen werden. Der Schadensfall „Phoenix“ übersteigt die Leistungsfähigkeit der Entschädigungseinrichtung der Wertpapierhandelsunternehmen (EdW) bei weitem, so dass der entstandene Schaden voraussichtlich über eine Sonderumlage auf die EdW-Mitglieder verteilt wird. Deshalb wurde im Berichtsjahr für die zu erwartende Sonderumlage der EdW im Entschädigungsfall „Phoenix“ sowie für die in diesem Zusammenhang entstehenden Rechtsberatungskosten eine Rückstellung in Höhe von 1.933 T€ gebildet.

Die Restlaufzeiten aller Rückstellungen sind voraussichtlich kürzer als ein Jahr.

Im Vorjahr wurde ein Teil der abgegrenzten Verbindlichkeiten als Rückstellungen ausgewiesen, woraus entsprechende Umgliederungen resultieren. Von der Umgliederung sind folgende Beträge betroffen:

- Abschluss- und Prüfungskosten 268 T€ (2005: 247 T€)
- Leistungstantiemen und Leistungsboni 666 T€ (2005: 585 T€)
- Aufsichtsratsvergütung 234 T€ (2005: 210 T€)
- Ausstehende Rechnungen 263 T€ (2005: 66 T€)

35. Sonstige Passiva

	31.12.2005 T€	31.12.2006 T€	Veränderung	
			absolut in T€	relativ
Kurzfristige sonstige Passiva	8.024	8.839	815	10%
davon: Verbindlichkeiten im Personalbereich	2.824	3.233	409	14%
davon: Steuerverbindlichkeiten	2.627	2.675	47	2%
davon: Verbindlichkeiten gegenüber verbundenen Unternehmen	463	707	244	53%
davon: Verbindlichkeiten gegenüber assoziierten Unternehmen	3	1	-2	-63%
davon: abgegrenzte Verbindlichkeiten	1.313	1.526	213	16%
davon: passive Rechnungsabgrenzungsposten	0	0	0	2%
davon: sonstige kurzfristige Passiva	794	696	-97	-12%
Langfristige sonstige Passiva	0	0	0	
Sonstige Passiva	8.024	8.839	815	10%

Die Verbindlichkeiten im Personalbereich enthalten:

- Verbindlichkeiten für Lohn- und Kirchensteuer und soziale Sicherheit
- Verbindlichkeiten der EUWAX AG für die Gehälter und die Ertragsboni für das vierte Quartal 2006 sowie für die Vertragstantiemen für das gesamte Geschäftsjahr. Der Anstieg resultiert aus der im Vergleich zum Vorjahr gewachsenen Mitarbeiterzahl und höheren Bemessungsgrundlagen für die variablen Vergütungen.

Der Betrag der Steuerverbindlichkeiten teilt sich folgendermaßen auf:

- Körperschaftssteuer 1.459 T€
- Gewerbesteuer 1.141 T€
- Kapitalertragssteuer und Solidaritätszuschlag 61 T€
- Umsatzsteuer 13 T€.

Konzern-Anhang für das Geschäftsjahr 2006

Die Verbindlichkeiten gegenüber verbundenen Unternehmen entfallen in erster Linie auf Kostenumlagen für bezogene Leistungen am Börsenplatz Stuttgart, insbesondere für die Bereitstellung von Personal, Infrastruktur, Softwareanwendungen und Marketing.

Die Zusammensetzung der abgegrenzten Verbindlichkeiten wird in Note 36 erläutert. Im Vorjahr wurde ein Teil der abgegrenzten Verbindlichkeiten als Rückstellungen ausgewiesen, woraus entsprechende Umgliederungen resultieren.

Die sonstigen kurzfristigen Passiva betreffen die EUWAX AG und setzen sich hauptsächlich zusammen aus:

- Verbindlichkeiten gegenüber der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) in Bezug auf Umlagebeträge des ehemaligen Bundesaufsichtsamts für das Kreditwesen für die Jahre 2001–2002 in Höhe von 235 T€
- Verbindlichkeiten aus extern vergebenen Softwareentwicklungsleistungen 178 T€
- Verbindlichkeiten gegenüber der Deutsche Börse AG, Frankfurt am Main, 169 T€. Diese resultieren im Wesentlichen aus Abwicklungsgebühren und Xetra-Transaktionsentgelten.

Alle Verbindlichkeiten sind innerhalb eines Jahres fällig und damit kurzfristiger Natur.

36. Abgegrenzte Verbindlichkeiten

	Abgegrenzte Verbindlichkeiten für:							Summe abgegrenzte Verbindlichkeiten T€
	Abschluss- und Prüfungskosten T€	Personalbereich T€	Aufsichtsratsvergütung T€	Zu vergütende Leistungen an verbundene Unternehmen T€	Zu vergütende Leistungen an assoziierte Unternehmen T€	Abgaben an die BAFin T€	Übrige Abgegrenzte Verbindlichkeiten T€	
Anfangsbestand zum 01.01.2006	247	637	210	0	0	154	66	1.313
Zuführung im Geschäftsjahr 2006	218	725	234	35	1	0	263	1.476
Inanspruchnahme im Geschäftsjahr 2006	154	578	210	0	0	0	23	965
Auflösung im Geschäftsjahr 2006	43	59	0	0	0	154	42	298
Abgegrenzte Verbindlichkeiten zum 31.12.2006	268	725	234	35	1	0	263	1.526
Absolute Veränderung	21	87	25	35	1	-154	198	213
Relative Veränderung	9%	14%	12%			-100%	301%	16%
Art der Verpflichtung	<i>Voraussichtliche Kosten für die Prüfung des Jahresabschlusses sowie für die Erstellung des Geschäftsberichts 2006 der EUWAX AG</i>	<i>Voraussichtliche Leistungstantiemen und Leistungsboni der EUWAX AG für das Geschäftsjahr 2006, Beiträge zur Berufsgenossenschaft, Resturlaubsansprüche, Schwerbehindertengebühren</i>					<i>Voraussichtliche Kosten für diverse ausstehende Rechnungen</i>	

37. Eigenkapital

	31. 12. 2004 T €	31. 12. 2005 T €	31. 12. 2006 T €	Veränderung	
				absolut in T €	relativ
Gezeichnetes Kapital	5.050	5.100	5.150	50	1%
davon: nennwertlose Inhaber-Stückaktien mit einem rechnerischen Nennwert von 1,00 €	5.150	5.150	5.150	0	0%
davon: eigene Aktien, gehalten von der EUWAX AG (Nennwert)	-100	-50	0	50	100%
<i>b) bedingtes Kapital III</i>	375	375	515	140	37%
<i>c) genehmigtes Kapital I</i>	1.750	1.750	1.750	0	0%
<i>d) genehmigtes Kapital II</i>	824	825	825	0	0%
Kapitalrücklage	18.883	19.712	21.414	1.702	9%
davon: Kapitalrücklage durch Ausgabe von Anteilen über Nennbetrag (Agio)	9.750	9.750	9.750	0	0%
davon: Kapitalrücklage aus der Ausgabe von Wandelschuldverschreibungen	11.318	11.318	11.318	0	0%
davon: eigene Aktien, gehalten von der EUWAX AG (Agio)	-2.184	-1.356	346	1.702	126%
Gewinnrücklagen	30.015	40.076	50.586	10.510	26%
davon: Neubewertungsrücklage	-141	200	-27	-227	-114%
davon: Währungsdifferenzen aus der Umrechnung von Jahresabschlüssen in Fremdwährung	-4	-12	-24	-12	-102%
davon: andere Gewinnrücklagen	30.160	39.888	50.638	10.750	27%
Bilanzgewinn	9.125	7.706	10.166	2.459	32%
KonzernEigenkapital	63.074	72.594	87.316	14.722	20%
Anteile im Fremdbesitz	994	583	172	-411	-70%
Eigenkapital	64.067	73.177	87.488	14.311	20%

Das gezeichnete Kapital ist im Vorjahr um den Nennwert der eigenen Aktien der EUWAX AG bereinigt. Zum Bilanzstichtag hatte die EUWAX AG keine eigenen Aktien im Bestand.

Bedingtes Kapital III (der EUWAX AG)

Der Vorstand ist ermächtigt, mit Zustimmung des Aufsichtsrats bis zum 13.07.2011 einmalig oder mehrmalig Optionsschuldverschreibungen im Gesamtnennbetrag von bis zu 51.500.000,00 € mit einer Laufzeit von bis zu zehn Jahren auszugeben.

Die Optionsschuldverschreibungen werden im Falle der Ausübung der Ermächtigung den Aktionären im Wege des unmittelbaren Bezugsrechts angeboten. Der Vorstand ist mit Zustimmung des Aufsichtsrats ermächtigt, die weiteren Einzelheiten der Ausgabe und Ausstattung der Emissionen, insbesondere den Zeitpunkt der Begebung, den Zinssatz, den Ausgabekurs und die Laufzeit, festzusetzen.

Das Grundkapital ist um bis zu 515.000,00 €, eingeteilt in bis zu 515.000 Inhaberstückaktien ohne Nennbetrag, bedingt erhöht mit Gewinnberechtigung ab Beginn des im Jahr der Ausgabe laufenden Geschäftsjahres. Die bedingte Kapitalerhöhung dient der Bedienung von Bezugsrechten, zu deren Ausgabe der Vorstand von der Hauptversammlung am 14.07.2006 ermächtigt wurde.

Genehmigtes Kapital I (der EUWAX AG)

Der Vorstand ist ermächtigt, mit Zustimmung des Aufsichtsrats das Grundkapital in der Zeit bis zum 16.07.2009 durch Ausgabe neuer Aktien gegen Bareinlagen oder gegen Sacheinlagen einmalig oder mehrmals, insgesamt jedoch um höchstens 1.750.000,00 € zu erhöhen.

Die Ermächtigung des Vorstands erfolgte durch die Hauptversammlung am 16.07.2004.

Erfolgt die Kapitalerhöhung gegen Sacheinlagen zum Zwecke des Erwerbs von Unternehmen, von Beteiligungen an Unternehmen oder zum Zwecke der Ausgabe von Aktien an Arbeitnehmer der EUWAX AG, ist der Vorstand mit Zustimmung des Aufsichtsrates ermächtigt, das Bezugsrecht auszuschließen.

Im Berichtszeitraum wurde keine Kapitalerhöhung durchgeführt. Zum 31.12.2006 beträgt das genehmigte Kapital I 1.750.000,00 €.

Genehmigtes Kapital II (der EUWAX AG)

In der Hauptversammlung vom 30.06.2005 wurde der Vorstand ermächtigt, mit Zustimmung des Aufsichtsrats das Grundkapital der Gesellschaft in der Zeit bis zum 29.06.2010 durch Ausgabe neuer Aktien gegen Bar- und/oder Sacheinlagen einmalig oder in mehreren Teilbeträgen um bis zu 825.000,00 € zu erhöhen.

Erfolgt die Kapitalerhöhung gegen Sacheinlagen zum Zwecke des Erwerbs von Unternehmen, von Beteiligungen an Unternehmen oder zum Zwecke der Ausgabe von Aktien an Arbeitnehmer der EUWAX AG, ist der Vorstand mit Zustimmung des Aufsichtsrates ermächtigt, das Bezugsrecht auszuschließen.

Im Berichtszeitraum wurde keine Kapitalerhöhung durchgeführt. Zum 31.12.2006 beträgt das genehmigte Kapital II 825.000,00 €.

Kapitalrücklage

In der Kapitalrücklage werden Agiobeträge aus der Ausgabe von Aktien der EUWAX AG ausgewiesen. Außerdem sind die Beträge, die bei der Ausgabe von Optionsscheinen zum Erwerb von Anteilen erzielt wurden, enthalten.

Des Weiteren erfolgt eine Bereinigung der Kapitalrücklage durch die Fair Value-Bewertung und die Eliminierung von Kursgewinnen und -verlusten, die aus Transaktionen in eigenen Aktien der EUWAX AG am Bilanzstichtag resultieren.

Gewinnrücklagen

In der Neubewertungsrücklage werden erfolgsneutrale Veränderungen des Eigenkapitals abgebildet, die aus erfolgsneutralen Wertänderungen des Vermögens der EUWAX AG resultieren.

Die Währungsdifferenzen resultieren aus der Umrechnung des in Schweizer Franken aufgestellten Einzelabschlusses der Tradejet AG.

Die Erhöhung der anderen Gewinnrücklagen um 10.750 T€ auf 50.638 T€ stellt sich wie folgt dar:

- (1) Im Geschäftsjahr 2006 wurden 11.300 T€ aus dem Jahresüberschuss der Muttergesellschaft in die anderen Gewinnrücklagen eingestellt. Darüber hinaus wurden durch die Hauptversammlung der EUWAX AG am 14.07.2006 weitere 200 T€ in die anderen Gewinnrücklagen eingestellt.
- (2) Die Bewertungsunterschiede zwischen dem deutschen Handelsrecht und den IFRS aus früheren Perioden haben die Konzerngewinnrücklagen um 1.063 T€ verringert.
- (3) Die Abschreibung auf Anteile der EUWAX AG an der Tradejet AG im Einzelabschluss 2005 in Höhe von 770 T€ wurde durch die 2005 erfolgte Kapitalkonsolidierung eliminiert. In den Folgeperioden erhöht diese Eliminierung erfolgsneutral die Gewinnrücklagen.
- (4) Die Erhöhung der Verlustvorräte bei der eBAG Internet GmbH um 1 T€ auf 3 T€ und der Tradejet AG (anteilig um 456 T€ auf 709 T€) haben zum 31.12.2006 die anderen Gewinnrücklagen um 457 T€ verringert.

Weitere Angaben zur Entwicklung des Eigenkapitals sind der Darstellung des Eigenkapitals (Eigenkapitalspiegel) und dem Gewinnverwendungsvorschlag zu entnehmen.

Bilanzgewinn

Im Bilanzgewinn ist der Dividendenvorschlag an die Hauptversammlung enthalten.

Anteile im Fremdbesitz

Die Entwicklung des Ausgleichspostens für die Anteile der Konzernminderheitsgesellschafter ist detailliert im Eigenkapitalspiegel dargestellt. Es ist ausschließlich der Fremdbesitz an der Tradejet AG betroffen.

38. Latente Steuern

	Latente Steuern 31.12.2005		Latente Steuern 31.12.2006		Veränderung		Veränderung	
	aktiv T€	passiv T€	aktiv T€	passiv T€	aktive latente Steuern		passive latente Steuern	
					absolut in T€	relativ	absolut in T€	relativ
Bilanzaktiva	39	848	49	600	11	28%	-247	-29%
Handelsaktiva	0	293	0	0	0	-100%	-292	-100%
Available for Sale-Bestände	0	5	0	2	0		-3	-65%
Finanzanlagen	10	0	49	0	40	401%	0	
Immaterielle Vermögenswerte	29	550	0	598	-29	-100%	48	9%
Bilanzpassiva	119	26	1	39	-118	-99%	14	53%
Handelspassiva	0	0	1	0	1	> 1.000%	0	
Rückstellungen	119	0	0	0	-119	-100%	0	
Sonstige Passiva	0	26	0	39	0		14	53%
Latente Steuern	158	873	50	640	-107	-68%	-234	-27%

Die aktiven latenten Steuern im Geschäftsjahr 2006 resultieren hauptsächlich aus Bewertungsunterschieden in Bezug auf die Anteile an assoziierten Unternehmen (49 T€).

Die passiven latenten Steuern im Geschäftsjahr 2006 resultieren aus Bewertungsunterschieden in Bezug auf:

- Finanzinstrumenten der Kategorie „Available for Sale – AfS“ (2 T€)
- die Aktivierung selbst erstellter immaterieller Vermögensgegenstände der EUWAX AG (598 T€)
- die sonstigen Passiva (39 T€)

Die passiven latenten Steuern aus der Neubewertung der zur Veräußerung verfügbaren AfS-Bestände in Höhe von -3 T€ wurden erfolgsneutral verbucht.

Der zur Berechnung der latenten Steuern zugrunde gelegte Steuersatz beträgt für die Wertunterschiede der langfristigen AfS-Wertpapiere 1,96%. Für alle anderen Positionen setzt er sich wie folgt zusammen und betrifft ausschließlich die Muttergesellschaft:

Gesellschaftssteuersatz (Steuersatz der Konzernmutter EUWAX AG)	2005	2006
Körperschaftsteuer	25,00%	25,00%
Solidaritätszuschlag auf die Körperschaftsteuer	5,50%	5,50%
Steuermesszahl für die Gewerbeertragssteuer	5,00%	5,00%
Gewerbesteuerhebesatz	420,00%	420,00%
Gewerbeertragssteuersatz	17,36%	17,36%
Gesamt	39,16%	39,16%

Angaben und Erläuterungen zur Gewinn- und Verlustrechnung

39. Zins- und Dividendenergebnis

	31.12.2005 T€	31.12.2006 T€	Veränderung	
			absolut in T€	relativ
Zinserträge	1.303	2.286	983	75 %
davon: aus Kredit- und Geldmarktgeschäften	1.185	2.119	934	79 %
davon: aus Finanzgeschäften	118	167	49	41 %
Zinsaufwendungen	125	25	-101	-80 %
davon: aus Kredit- und Geldmarktgeschäften	75	17	-58	-78 %
davon: für Avale	8	8	0	3 %
davon: sonstige Zinsaufwendungen	43	0	-43	-100 %
Zinsergebnis	1.177	2.261	1.084	92 %
Dividendenerträge	3	3	0	-11 %
Zins- und Dividendenergebnis	1.180	2.264	1.084	92 %

Die Zinserträge aus Finanzgeschäften resultieren aus Couponzahlungen und vereinnahmten Stückzinsen. Bei den Zinserträgen aus Kredit- und Geldmarktgeschäften handelt es sich um Tages-, Fest- und Termingeldeinlagen.

Die Dividendenerträge resultierten in 2006 ausschließlich aus HFT-Wertpapierbeständen.

40. Provisionsergebnis

	31.12.2005 T€	31.12.2006 T€	Veränderung	
			absolut in T€	relativ
Provisionserträge	30.584	42.428	11.844	39 %
davon: Skontroführung und Vermittlungsgeschäft	30.409	41.734	11.325	37 %
davon: Eigenhandel, Beteiligungen und Venture Capital	175	694	519	297 %
Provisionsaufwendungen	160	334	173	108 %
davon: Skontroführung	157	143	-15	-9 %
davon: Eigenhandel, Beteiligungen und Venture Capital	3	191	188	6.305 %
Provisionsergebnis	30.423	42.094	11.671	38 %

Die Provisionserträge der EUWAX AG bestehen aus vereinnahmten Courtagen aus der Vermittlung von Wertpapiergeschäften, die dem Segment Skontroführung und Vermittlungsgeschäft zugewiesen werden. Die Courtageaufwendungen entfallen auf Glattstellungsgeschäfte an anderen Börsen der Handelsbereiche Aktien und Renten.

Die Umsatzerlöse aus dem Transaktionsgeschäft der Tradejet AG werden dem Segment Eigenhandel, Beteiligungen und Venture Capital zugerechnet und wiesen 2006 eine deutliche Steigerung auf. Die Provisionsaufwendungen der Tradejet AG fallen für die ausgelagerte Depotführung und Orderabwicklung an.

41. Handelsergebnis

	31.12.2005 T€	31.12.2006 T€	Veränderung	
			absolut in T€	relativ
Realisiertes Handelsergebnis	18.081	21.518	3.436	19%
davon: Skontroführung	18.081	21.588	3.507	19%
davon: Eigenhandel, Beteiligungen und Venture Capital	0	-71	-71	-59,318%
Nicht realisiertes Handelsergebnis (Saldo aus Zu- und Abschreibungen)	842	-270	-1.112	-132%
davon: Skontroführung	-313	-382	-69	-22%
davon: Eigenhandel, Beteiligungen und Venture Capital	1.155	112	-1.043	-90%
Ergebnis aus Fremdwährungsschwankungen (Erträge und Aufwendungen saldiert)	-1	-1	1	51%
davon: Skontroführung	-1	-1	1	51%
Handelsergebnis (HfT)	18.922	21.247	2.325	12%

Das realisierte Handelsergebnis entsteht durch die Kursdifferenzen zwischen Buchwert und Verkaufserlös beim Abgang von HfT-Wertpapierpositionen.

Das nicht realisierte Handelsergebnis setzt sich aus dem Saldo von Zu- und Abschreibungen (schwebende Kursgewinne oder -verluste) auf HfT-Wertpapiere zusammen.

42. Ergebnis aus Available for Sale-Beständen

	31.12.2005 T€	31.12.2006 T€	Veränderung	
			absolut in T€	relativ
Realisiertes Ergebnis aus Afs-Beständen	-30	34	64	213%
davon: Eigenhandel, Beteiligungen und Venture Capital	-30	34	64	213%
Ergebnis aus der Auflösung der Neubewertungsrücklage	-120	374	494	413%
davon: Eigenhandel, Beteiligungen und Venture Capital	-120	374	494	413%
Ergebnis aus Available for Sale-Beständen	-150	408	558	373%

Das realisierte Ergebnis aus Afs-Beständen entsteht durch die Kursdifferenzen zwischen Buchwert und Verkaufserlös beim Abgang von Afs-Wertpapierpositionen.

Bewertungsänderungen aus Afs-Beständen werden im Gegensatz zum HfT-Handelsergebnis nicht ergebniswirksam erfasst, sondern in der Eigenkapitalposition „Neubewertungsrücklage“ ausgewiesen.

43. Ergebnis aus Finanzanlagen

	31.12.2005 T€	31.12.2006 T€	Veränderung	
			absolut in T€	relativ
Beteiligungsergebnis	208	489	281	135%
davon: Ergebnis aus Beteiligungen an assoziierten Unternehmen	208	489	281	135%
<i>T.I.Q.S. GmbH & Co. KG</i>	208	488	280	135%
<i>T.I.Q.S. Verwaltungs GmbH</i>	1	2	1	137%
Übriges Finanzergebnis	-208	-212	-3	-1%
Ergebnis aus Finanzanlagen	0	278	278	

Die Herleitung des Ergebnisses aus Finanzanlagen wird in Note 27 („Entwicklung der Finanzanlagen“) erläutert. Das übrige Finanzergebnis resultiert im Wesentlichen aus dem Impairment auf die T.I.Q.S. GmbH & Co. KG

44. Verwaltungsaufwand

	31.12.2005 T€	31.12.2006 T€	Veränderung	
			absolut in T€	relativ
Personalaufwand	10.584	13.883	3.299	31%
davon: fixer Personalaufwand	4.245	4.240	-5	0%
<i>Löhne und Gehälter</i>	3.105	3.009	-96	-3%
<i>Sozialleistungen</i>	1.117	1.209	92	8%
<i>Sonstiger fixer Personalaufwand</i>	23	22	-1	-5%
davon: variable Vergütungen	6.339	9.643	3.304	52%
Andere Verwaltungsaufwendungen	14.029	16.938	2.909	21%
davon: fixe Verwaltungsaufwendungen	8.351	10.612	2.261	27%
<i>Beiträge und Gebühren</i>	211	326	115	54%
<i>Kosten für Börseninformationsdienste</i>	876	1.007	131	15%
<i>Raumkosten</i>	748	839	90	12%
<i>Telekommunikationskosten</i>	258	261	2	1%
<i>Rechts- und Beratungskosten</i>	484	699	215	44%
<i>EDV-Kosten</i>	3.362	3.689	326	10%
<i>Werbe- und Repräsentationskosten</i>	1.045	2.372	1.327	127%
<i>Vergütung Aufsichtsrat</i>	211	234	24	11%
<i>Reisekosten</i>	98	93	-5	-5%
<i>Kfz-Kosten</i>	85	99	14	17%
<i>Fortbildungskosten</i>	71	64	-7	-10%
<i>Bürokosten</i>	106	111	4	4%
<i>Mieten für Einrichtungen</i>	247	292	45	18%
<i>Kosten für übrige Fremdleistungen</i>	430	502	71	17%
<i>Übrige Verwaltungsaufwendungen</i>	118	26	-92	-78%
davon: variable Verwaltungsaufwendungen	5.677	6.326	649	11%
<i>Handelsgebühren</i>	5.442	6.047	606	11%
<i>Aufwendungen für das gesetzliche Meldewesen</i>	236	279	43	18%
Abschreibungen auf Sachanlagen und immaterielle Vermögenswerte	1.042	1.596	553	53%
davon: auf Sachanlagen	268	312	44	16%
<i>darunter: AfA auf Sachanlagevermögen</i>	268	312	44	16%
davon: Abschreibung auf immaterielle Vermögensgegenstände	756	1.202	446	59%
<i>darunter: Abschreibungen auf gewerbliche Schutzrechte</i>	0	0	0	
<i>darunter: AfA auf angeschaffte EDV-Software</i>	152	179	28	18%
<i>darunter: Neubewertung (Impairment) auf EDV-Software</i>	0	180	180	
<i>darunter: AfA auf selbst erstellte Software</i>	604	843	239	39%
davon: sonstige Abschreibungen auf immaterielle Vermögensgegenstände und Sachanlagen	18	82	63	345%
<i>darunter: Sofortabschreibungen auf geringwertige Wirtschaftsgüter</i>	18	82	63	345%
Verwaltungsaufwand	25.655	32.417	6.762	26%

Die fixen Bezüge enthalten die Gehälter des Vorstands, der Mitarbeiter und der Prokuristen sowie die freiwilligen sozialen Aufwendungen.

Die variablen Vergütungen setzen sich aus folgenden, erfolgsabhängigen Bestandteilen zusammen:

- Ertragsbonus, der auf einem individuellen Gehaltsverzicht und einer am Geschäftserfolg orientierten Bemessungsgrundlage basiert
- Vertrags- und Leistungsantiemen des Vorstands und der Prokuristen
- Leistungsboni der Mitarbeiter

Die gestiegenen Beiträge, Gebühren und Versicherungen resultieren aus Nachzahlungen von IHK-Beiträgen der Jahre 2003 / 2004 und einer daraus gestiegenen Vorauszahlung für das Jahr 2006.

Die Steigerung der Aufwendungen für Börseninformationsdienste resultiert aus den deutlich gestiegenen Zugriffen auf Reuters-Informationen, die wiederum aus der Belebung der Handelstätigkeit resultieren.

In den Telekommunikationskosten sind Gebühren-, Wartungs- und Standleitungskosten enthalten.

Der Anstieg der Rechts- und Beratungskosten ist im Wesentlichen auf Beratungsleistungen im Zusammenhang mit den Aufgaben der EUWAX AG als Quality-Liquidity-Provider (QLP) für das neue Marktmodell zurückzuführen.

Bei der Tradejet AG fielen Aufwendungen für Managementbetreuung und andere Beratungsleistungen an.

In den EDV-Kosten sind u. a. Nutzungsentgelte für das Trading Information and Quote System (T.I.Q.S.) und Kostenumlagen der boerse-stuttgart AG enthalten. Der Anstieg ergibt sich aus neuen, gemeinsamen IT-Projekten der EUWAX AG mit der boerse-stuttgart AG. Die Tradejet AG vollzog diverse Erweiterungen und Anpassungen an ihrer Handelsplattform.

Die Erhöhung der Werbe- und Repräsentationskosten ergibt sich aus einer Zunahme der gemeinsamen Marketingaktivitäten mit der boerse-stuttgart AG.

Darüber hinaus erhöhten sich die Aufwendungen der Tradejet AG für die Kursdatenversorgung.

Die Mieten für Einrichtungen fallen hauptsächlich im IT-Bereich an.

Die Fremdleistungskosten entfallen auf Leistungen des bei der Baden-Württembergischen Wertpapierbörse angesiedelten Beschwerdemanagements und der Gattungspflege.

Die Handelsgebühren setzen sich aus Schlussnotengebühren, Abwicklungsgebühren und sonstigen Handelsgebühren zusammen.

Der Anstieg der variablen Verwaltungsaufwendungen ist auf das gestiegene Orderaufkommen im 1. Halbjahr 2006, vor allem im Derivatehandel, zurückzuführen.



45. Sonstige Erträge

	31.12.2005 T€	31.12.2006 T€	Veränderung	
			absolut in T€	relativ
Erträge aus Liefer- und Leistungsbeziehungen im Konzern	1.069	1.264	195	18%
Erträge aus Liefer- und Leistungsbeziehungen mit verbundenen, aber nicht konsolidierten Unternehmen	1.046	1.241	195	19%
davon: Erträge aus Dienstleistungen für die EUWAX AG	-1	0	1	100%
davon: Erträge aus Dienstleistungen für die Vereinigung Baden-Württembergische Wertpapierbörse e.V.	18	18	0	0%
davon: Erträge aus Dienstleistungen für die boerse-stuttgart AG	1.029	1.223	194	19%
Erträge aus Liefer- und Leistungsbeziehungen mit assoziierten Unternehmen	23	23	0	0%
davon: Erträge aus Dienstleistungen für die TIQS GmbH & Co. KG	23	23	0	0%
Sonstige Erträge	1.237	1.050	-187	-15%
davon: Erträge aus der Auflösung von Rückstellungen und abgegrenzten Verbindlichkeiten	566	313	-253	-45%
davon: Gewinne aus dem Abgang von Gegenständen des Sachanlagevermögens und immateriellen Vermögensgegenständen	1	31	30	2625%
davon: übrige Erträge	670	706	36	5%
Sonstige Erträge	2.306	2.314	8	0%

Die Erträge aus Dienstleistungen für die boerse-stuttgart AG resultieren insbesondere aus abgerechneten IT-Dienstleistungen der EUWAX AG und Marketingleistungen der Tradejet AG, die für die boerse-stuttgart AG erbracht wurden.

Die Zusammensetzung der Erträge aus der Auflösung von Rückstellungen und abgegrenzten Verbindlichkeiten ergibt sich aus Note 34 und 36.

In den übrigen Erträgen sind hauptsächlich folgende Posten enthalten:

- verrechnete Sachbezüge an Vorstände und Mitarbeiter der EUWAX AG (169 T€)
- Zinserträge aus betrieblichen Steuern (92 T€)
- Erträge der Tradejet AG für Schulungen und Seminare (162 T€)
- Erträge der Tradejet AG aus Werbung und Sponsoring (274 T€)

46. Sonstige Aufwendungen

	31.12.2005 T€	31.12.2006 T€	Veränderung	
			absolut in T€	relativ
Aufwendungen aus Liefer- und Leistungsbeziehungen im Konzern	0	536	535	> 1.000%
Aufwendungen für Liefer- und Leistungsbeziehungen mit verbundenen, aber nicht konsolidierten Unternehmen	0	525	525	> 1.000%
davon: Aufwendungen für Dienstleistungen der boerse-stuttgart AG	0	17	17	
davon: Abschreibung auf Forderungen an die boerse-stuttgart AG	0	508	508	
Aufwendungen für Liefer- und Leistungsbeziehungen mit assoziierten Unternehmen	0	10	10	
davon: Aufwendungen für Dienstleistungen der TIQS Verwaltungsgesellschaft mbH	0	10	10	
Sonstige Aufwendungen	4	2.009	2.004	> 1.000%
davon: sonstige Steuern	3	12	9	276%
davon: übrige Aufwendungen	1	1.996	1.995	> 1.000%
Sonstige Aufwendungen	5	2.544	2.540	> 1.000%

Die Abschreibungen auf Forderungen resultieren aus einem IT-Projekt der EUWAX AG.

In den übrigen Aufwendungen ist der Aufwand aus der EdW-Rückstellung enthalten (siehe Note 34).

47. Ertragssteuern

	31.12.2005 T€	31.12.2006 T€	Erläuterungen 2006
Konzernergebnis vor Steuern	27.023	33.644	
Gesellschaftssteuersatz	39,2%	39,2%	
Effektiver, durchschnittlicher Steuersatz	41,7%	38,3%	
Ertragssteuern des laufenden Jahres	11.262	12.877	
Erwartete (rechnerische) Ertragssteuern aus dem Konzernergebnis vor Steuern (IFRS) unter Anwendung des Gesellschaftssteuersatzes	10.582	13.175	
Steuerliche Hinzurechnungen	817	662	
davon: Abschreibungen auf Wertpapiere der Liquiditätsreserve und des Anlagevermögens	73	0	
davon: Abschreibungen auf Finanzanlagen (Beteiligungen und verbundene Unternehmen)	476	0	
davon: Konsolidierungseffekte	0	334	Vollkonsolidierung der Tradejet AG und der eBAG Internet GmbH
davon: Effekte aus Anpassungen der durchgeführten Betriebsprüfung für die Jahre 2002 bis 2004	0	235	
davon: Steueraufwand, der periodenfremden Posten zuzurechnen ist	29	29	– Wegfall einer Körperschaftssteuererminderung aus 2005
davon: sonstige nicht abziehbare Aufwendungen	46	65	– Hälfte der Aufsichtsratsvergütung – Nebenleistung zu Steuern und sonstige Posten
davon: sonstige Anpassungen	194	0	
Steuerminderungen	138	961	
davon: Zuschreibungen auf Wertpapiere der Liquiditätsreserve und des Anlagevermögens	0	106	Inländische Gewinne nach § 8b Abs. 2 KStG
davon: Steuerertrag, der periodenfremden Posten zuzurechnen ist	0	855	– Anspruch auf Auszahlung von Körperschaftssteuer Guthaben aufgrund unterschiedlicher Steuersätze auf einbehaltene und ausgeschüttete Gewinne – Wegfall einer Körperschaftssteuererminderung aus 2005
davon: sonstige Anpassungen	138	0	Steuerabgrenzung
Ertragssteuern aus früheren Jahren	251	–282	
davon: Steuernachveranlagungen	251	0	
davon: Steuererstattungen	0	282	
In der Konzern-GuV ausgewiesener Ertragssteueraufwand	11.513	12.595	
Latente Ertragssteuern (nachrichtlich)	194	–123	
davon: temporäre Unterschiede zwischen IFRS- und Steuerbilanz	52	–206	
darunter: aus Handelsaktiva	40	–292	Fair Value-Bewertung nach IFRS
darunter: aus immateriellen Vermögenswerten	–34	48	Aktivierung selbst erstellter Software nach IFRS
darunter: aus Handelspassiva	0	–1	Fair Value-Bewertung nach IFRS
darunter: aus sonstigen Passiva	45	39	Passivierungsverbot der Rückstellungen nach IFRS
davon: temporäre Unterschiede zwischen IFRS- und Steuerbilanz aus früheren Perioden	142	82	
darunter: aus Finanzanlagen	–65	–39	Rückbuchung der handelsrechtlichen Abschreibung auf die Beteiligungen an den TIQS-Gesellschaften im deutschen Steuerrecht
darunter: aus immateriellen Vermögenswerten	3	29	Bewertungsunterschiede in Bezug auf den Firmenwert an der 2002 verschmolzenen SWG Wertpapierhandels AG
darunter: aus Rückstellungen	205	119	Auflösung von im Vorjahr gebildeten aktiven latenten Steuern in Bezug auf die steuerliche Anrechnung von Rückstellungen für variable Vergütungen
darunter: aus sonstigen Passiva	0	–26	
Latente Ertragssteuern, die ergebnisneutral im Eigenkapital erfasst werden	–2	–3	
davon: temporäre Unterschiede zwischen IFRS- und Steuerbilanz	–2	–3	
darunter: aus AfS-Beständen	–2	–3	Fair Value-Bewertung nach IFRS
Im Eigenkapital erfasster Ertragsteueraufwand	–2	–3	

48. Anteile anderer Gesellschafter am Konzernergebnis

Der auf Minderheitengesellschafter entfallene Verlust in Höhe von 400 T€ (Vorjahr: 404 T€) resultiert aus der Konsolidierung des Jahresergebnisses der Tradejet AG.

Angaben und Erläuterungen zur Konzern-Kapitalflussrechnung

49. Zusammenfassende Erläuterung der Kapitalflussrechnung

Für die Beurteilung des operativen Unternehmenserfolgs empfiehlt sich insbesondere die Betrachtung des Jahres-Cash Flows. Der Jahres-Cash Flow steigerte sich durch die gute Geschäftsentwicklung auf 23.514 T€ und übertraf damit den Vorjahreswert um 46%. Dadurch hat sich auch der operative Cash Flow im Vergleich zum Vorjahr deutlich um 7.489 T€ (35%) auf 28.762 T€ erhöht. Der operative Cash Flow wurde darüber hinaus geprägt durch die Abnahme des Wertpapierbestands und die Zunahme der Rückstellungen für die EdW-Sonderumlage.

Der Cash Flow aus Investitionstätigkeit hat sich aufgrund der hohen Investitionen in IT-Projekte um 2.143 T€ auf –2.975 T€ verschlechtert.

Die Zunahme des operativen Cash Flows und die Abnahme des Cash Flows aus Investitionstätigkeit hatten zur Folge, dass der Free Cash Flow im Vergleich zum Vorjahr um 5.347 T€ oder 26% auf 25.787 T€ zugenommen hat.

Der negative Cash Flow aus Finanzierungstätigkeit von –6.898 T€ resultiert im Wesentlichen aus der Auszahlung der Dividende für das Geschäftsjahr 2005.

Da der Free Cash Flow höher ausfiel als der Cash Flow aus Finanzierungstätigkeit, ergab sich insgesamt ein Zahlungsmittelzufluss in 2006 in Höhe von 18.889 T€ (2005: 13.302 T€).

Finanzmittelbestand und Net Cash stiegen somit um jeweils 29% auf 84.694 T€.

Flüssige Mittel und Net Cash

	31.12.2005 T€	31.12.2006 T€	Veränderung	
			absolut in T€	relativ
Flüssige Mittel	65.818	84.694	18.876	29%
davon: Kassenbestand	3	6	3	76%
davon: täglich fällige Forderungen an Kreditinstitute	31.059	44.330	13.271	43%
davon: andere Forderungen an Kreditinstitute mit einer Restlaufzeit von bis zu 90 Tagen	35.016	40.513	5.497	16%
abzüglich: täglich fällige Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	261	155	–106	–41%
Forderungen an Kreditinstitute mit einer Restlaufzeit von 90 Tagen bis 1 Jahr	0	0	0	
Net Cash (Barreserve und kurzfristige Nettoforderungen an Kreditinstitute)	65.818	84.694	18.876	29%

Die Liquidität setzt sich aus dem Kassenbestand und den Forderungen gegenüber Kreditinstituten mit einer Restlaufzeit von weniger als 90 Tagen abzüglich der laufzeitkongruenten Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten zusammen.

Gebundene und freie Liquidität (aus Sicht des Risikocontrollings)

	31.12.2005 T€	31.12.2006 T€	Veränderung	
			absolut in T€	relativ
Net Cash	65.818	84.694	18.876	29%
Verbindlichkeiten gegenüber Kunden	0	195	195	
Kurzfristige Rückstellungen	751	2.661	1.910	254%
Handelspassiva	15	137	122	808%
Kurzfristige sonstige Passiva	8.024	8.839	815	10%
Passive latente Steuern	873	640	-234	-27%
Operative, strategische und Risikosicherheitsreserve	54.555	67.976	13.422	25%
Kurzfristig freie liquide Mittel	1.600	4.246	2.646	165%
Langfristig freie liquide Mittel	1.600	4.246	2.646	165%

Wenn das Fremdkapital und die Sicherheitsreserven vom Net Cash subtrahiert werden, ergeben sich freie liquide Mittel in Höhe von 4.246 T€.

Sonstige Angaben und Erläuterungen**50. Ergebnis je Aktie**

	31.12.2005	31.12.2006	Veränderung	
			absolut	relativ
Ausgegebene Inhaber-Stückaktien (tsd. Stück)	5.150	5.150	0	0%
Durchschnittliche Anzahl eigener Aktien (tsd. Stück)	73	9	-63	-87%
Gewichtete, durchschnittliche Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien (tsd. Stück)	5.077	5.141	63	1%
Konzern-Jahresüberschuss (T€)	15.914	21.449	5.535	35%
Ergebnis je Aktie (€)	3,13	4,17	1,04	33%

Das Ergebnis je Aktie berechnet sich gemäß IAS 33 durch Quotientenbildung aus Konzernjahresüberschuss und gewichtetem Durchschnitt der im Berichtszeitraum im Umlauf befindlichen Stammaktien der EUWAX AG.

Ergebnisverwässerungseffekte sind im Berichtszeitraum nicht aufgetreten.

51. Gewinnverwendungsvorschlag der EUWAX AG (Muttergesellschaft)

Der handelsrechtliche Einzeljahresabschluss der EUWAX AG nach HGB zum 31.12.2006 wurde unter Berücksichtigung des Vorschlages zur Verwendung des Jahresergebnisses aufgestellt.

Nach Zuführung von 11.300.000,00 € aus dem Jahresüberschuss des Geschäftsjahres 2006 in Höhe von 22.753.106,77 € in die anderen Gewinnrücklagen der EUWAX AG und der Hinzurechnung des Gewinnvortrags aus dem Jahr 2005 in Höhe von 16.470,88 € ergibt sich ein Bilanzgewinn in Höhe von 11.469.577,65 €.

Der Hauptversammlung am 29.06.2007 wird vorgeschlagen, auf das Grundkapital von 5.150.000,00 € eine Dividende von 2,20 € (insgesamt 11.330.000,00 €) auszuschütten und aus dem verbleibenden Bilanzgewinn von 139.577,65 € einen Teilbetrag in Höhe von 100.000,00 € in die anderen Gewinnrücklagen einzustellen und 39.577,65 € auf neue Rechnung vorzutragen.

Ein eventuell auf eigene Aktien entfallender Betrag soll ebenfalls auf neue Rechnung vorgetragen werden.

Entstehung und Verwendung des handelsrechtlichen Bilanzgewinns der EUWAX AG (Muttergesellschaft):

	31.12.2002 T€	31.12.2003 T€	31.12.2004 T€	31.12.2005 T€	31.12.2006 T€	Veränderung	
						absolut in T€	relativ
Entstehung des Bilanzgewinns							
Jahresüberschuss	8.422	11.870	15.920	16.664	22.753	6.089	37%
Gewinnvortrag aus dem Vorjahr	62	56	49	124	16	-108	-87%
Entnahmen aus den Gewinnrücklagen	377	903	1.766	862	0	-862	-100%
Einstellung in die Gewinnrücklagen	4.225	6.838	9.736	9.194	11.300	2.106	23%
Bilanzgewinn	4.635	5.991	8.000	8.456	11.470	3.013	36%
Verwendung des Bilanzgewinns*							
Dividende je Aktie in €	0,90	1,15	1,50	1,60	2,20	0,60	38%
Dividendenberechtigte Inhaber-Stückaktien (in Tsd. Stück)	5.150	5.150	5.150	5.150	5.150	0	0%
Gewinnausschüttung an Aktionäre (nur Aktien im Fremdbesitz)	4.580	5.874	7.606	8.240	11.330	3.090	38%
Einstellung in die Gewinnrücklagen	0	68	270	200	100	-100	-50%
Gewinnvortrag in das Folgejahr	56	49	124	16	40	23	140%
davon: Gewinnausschüttung auf eigene Aktien	n.v.	49	119	n.v.	n.v.		

*2006: Vorschlag an die Hauptversammlung

52. Vorstand der EUWAX AG (Muttergesellschaft)

Folgende Vorstandsmitglieder der EUWAX AG (Muttergesellschaft) waren für das Geschäftsjahr 2006 bestellt:

	Zuständigkeitsbereich
Harald Schnabel Vorstandsvorsitzender Bankkaufmann	Strategie, Kundenbetreuung Weitere Mandate: Vizepräsident des Verwaltungsrates der Tradejet AG, Zürich
Ralph Danielski Bankkaufmann	Handel Vorstandsmitglied seit 01.11.2006
Thomas Krotz Diplom-Betriebswirt	Finanzen, Investor Relations, Personal Weitere Mandate: Mitglied des Aufsichtsrats der Bytesteps AG
Ralf Nachbauer Diplom-Betriebswirt	Verwaltung
Thomas Rosenmayer Einzelhandelskaufmann	Informationstechnologie Weitere Mandate: Mitglied der Geschäftsführung der T.I.Q.S. Verwaltungs GmbH
Gesamtvorstand	Interne Revision, Recht

Vorstandsbezüge

	31.12.2005 T€	31.12.2006 T€	Veränderung	
			absolut in T€	relativ
Fixe Bezüge	332	366	33	10%
Anteil an den Gesamtbezügen	16%	14%	0	-17%
Erfolgsbezogene Vergütungen	1.690	2.304	613	36%
Anteil an den Gesamtbezügen	84%	86%	0	3%
davon: Ertragsboni	389	780	390	100%
davon: Tantiemen	1.301	1.524	223	17%
Gesamte Bezüge (im Geschäftsjahr ausbezahlt)	2.022	2.669	647	32%

Die variablen Vergütungen setzen sich aus dem vereinbarten Ertragsbonusmodell gegen Gehaltsverzicht sowie den vertrags- und leistungsabhängigen Tantiemen zusammen.

Von der Pflicht zur individuellen Offenlegung der Vorstandsvergütungen wurde die EUWAX AG durch die Hauptversammlung am 14.07.2006 bis zum Jahres- und Konzernabschluss 2010 entbunden.

53. Aufsichtsrat der EUWAX AG (Muttergesellschaft)

Folgende Aufsichtsratsmitglieder der EUWAX AG (Muttergesellschaft) waren für das Geschäftsjahr 2006 bestellt:

	Funktion bei der EUWAX AG	Mitgliedschaft in anderen gesetzlich zu bildenden Aufsichtsräten sowie in vergleichbaren in- und ausländischen Kontrollgremien
Holger P. Härter Mitglied des Vorstands der Dr. Ing. h.c. F. Porsche AG	Vorsitzender	<ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> VOLKSWAGEN AG (seit 03.05.2006) <input type="checkbox"/> Mitglied des Verwaltungsrates der Sachsen LB (bis 31.01.2006) <input type="checkbox"/> Porsche Cars North America, Inc. <input type="checkbox"/> Porsche Enterprises, Inc. <input type="checkbox"/> Porsche Financial Services, Inc. <input type="checkbox"/> Porsche Cars Great Britain Ltd. <input type="checkbox"/> Porsche Italia S.p.A. <input type="checkbox"/> Porsche Ibérica S.A. <input type="checkbox"/> Porsche Japan K.K. <input type="checkbox"/> Porsche Engineering Group GmbH <input type="checkbox"/> Porsche Engineering Services GmbH <input type="checkbox"/> Porsche Deutschland GmbH <input type="checkbox"/> Porsche Financial Services GmbH <input type="checkbox"/> Porsche Business Services, Inc. <input type="checkbox"/> PIKS Porsche Information-Kommunikation-Services GmbH <input type="checkbox"/> Mieschke Hofmann & Partner GmbH <input type="checkbox"/> CTS Fahrzeug-Dachsysteme GmbH (bis 31.01.2006) <input type="checkbox"/> Kuratorium Vereinigung Baden-Württembergische Wertpapierbörse e.V.
Dr. Jan Wittig Rechtsanwalt	Stellvertretender Vorsitzender	<ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> Manz Automation AG <input type="checkbox"/> Otto Ficker GmbH <input type="checkbox"/> Blessof GmbH <input type="checkbox"/> Diakonie Stetten e. V. <input type="checkbox"/> Zieglerische Anstalten e.V.
Hans-Peter Bruker Geschäftsführer der BCM Bruker Capital Management GmbH Vorstandssprecher der EUWAX Broker AG bis 30.09.1999 Vorsitzender des Aufsichtsrats bis 18.07.2003	Mitglied	<ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> Kuratorium Vereinigung Baden-Württembergische Wertpapierbörse e.V.
Henning R. Engmann Mitglied des Vorstands der Deutsche Postbank AG	Mitglied	<ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> BHW Bank AG <input type="checkbox"/> BHW Lebensversicherung AG <input type="checkbox"/> BHW Pensionskasse AG <input type="checkbox"/> BHW Home Finance Limited <input type="checkbox"/> Frankfurter Service Kapitalanlage-Gesellschaft mbH <input type="checkbox"/> SAB Spar- und Anlageberatung AG (bis 25.08.2006) <input type="checkbox"/> Frankfurt Trust Investment Gesellschaft mbH (bis 15.03.2006) <input type="checkbox"/> Verband der Sparda-Banken e.V. (bis 31.12.2006) <input type="checkbox"/> Verband der privaten Bausparkassen e.V. (bis 12.07.2006)
Herbert Heim Bankdirektor a. D.	Mitglied	<ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> M-Tech Technologie und Beteiligungs AG (bis 09.01.2006)
Dr. Anton Wiegers Mitglied des Vorstands der SV Sparkassenversicherung Holding AG (bis 30.06.2006)	Mitglied	<ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> Kuratorium Vereinigung Baden-Württembergische Wertpapierbörse e.V. <input type="checkbox"/> SüdBau Projektentwicklung und Baumanagement GmbH (bis 30.06.2006) <input type="checkbox"/> Öffentliche Lebensversicherung Berlin Brandenburg AG (bis 30.06.2006)

Das Aufsichtsratsmitglied Dr. Anton Wiegers hat auf eigenen Wunsch zum 31.12.2006 sein Mandat niedergelegt. Die EUWAX AG hat beim Amtsgericht Stuttgart beantragt, Herrn Thomas Munz, Vorstand der Vereinigung Baden-Württembergische Wertpapierbörse e.V., Stuttgart, als neues Aufsichtsratsmitglied zu bestellen.

Aufsichtsratsvergütung

	31.12.2005 T€	31.12.2006 T€	Veränderung	
			absolut in T€	relativ
Fixe Bezüge	84	84	0	0%
<i>Anteil an den Gesamtbezügen</i>	42%	40%	0	-4%
Erfolgsbezogene Vergütungen	117	126	8	7%
<i>Anteil an den Gesamtbezügen</i>	58%	60%	0	3%
Gesamte Bezüge (im Geschäftsjahr ausbezahlt)	201	210	8	4%

54. Arbeitnehmer des EUWAX-Konzerns

	2002	2003	2004	2005	2006	Veränderung	
						absolut	relativ
EUWAX AG	102	104	106	106	110	4	4%
davon: Vorstände	7	5	4	4	4	0	-3%
davon: Angestellte im Handel	61	68	73	67	69	3	4%
davon: Angestellte in der Verwaltung	34	30	28	35	36	1	4%
<i>darunter: Praktikanten</i>	3	6	9	5	9	4	75%
Tradejet AG	0	0	5	7	10	3	41%
davon: Vorstände	0	0	2	2	2	-1	-34%
davon: Festangestellte	0	0	0	2	5	2	91%
davon: Praktikanten	0	0	3	2	3	1	71%
eBAG Internet GmbH	0	0	0	0	0	0	
Beschäftigte insgesamt	102	104	111	113	120	7	6%

Alle Angaben im Jahresdurchschnitt und gerundet

55. Aktionärsstruktur der EUWAX AG (Muttergesellschaft) am 31.12.2006

	2002	2003	2004	2005	2006			Veränderung	
	Bestand	Bestand	Bestand	Bestand	Käufe	Verkäufe	Bestand	absolut	relativ
Private Anleger	1.659.099	503.676	605.872	703.303	n.v.	n.v.	768.809	65.506	9%
Anteil in %	32,2	9,8	11,8	13,7			14,9	1,3	9%
Institutionelle Anleger	1.575.000	3.862.501	3.862.501	3.862.501	0	0	3.862.501	0	0%
Anteil in %	30,6	75,0	75,0	75,0			75,0	0	0%
Aufsichtsrat	1.181.158	484.751	430.751	380.751	0	0	380.751	0	0%
Anteil in %	22,9	9,4	8,4	7,4			7,4	0	0%
davon: Holger P. Härter	0	0	0	0			0	0	
davon: Hans-Peter Bruker	1.171.878	481.551	427.551	377.551			377.551	0	0%
davon: Henning R. Engmann	0	0	0	0			0	0	
davon: Herbert Heim	0	0	0	0			0	0	
davon: Dr. Anton Wiegers	0	0	0	0			0	0	
davon: Dr. Jan Wittig	3.200	3.200	3.200	3.200			3.200	0	0%
davon: ehemalige Aufsichtsratsmitglieder	6.080	0	0	0			0	0	
Vorstand	545.072	191.418	78.278	78.278	0	0	78.278	0	0%
Anteil in %	10,6	3,7	1,5	1,5			1,5	0	0%
davon: Harald Schnabel	430.000	191.418	78.278	78.278			78.278	0	0%
davon: Thomas Krotz	0	0	0	0			0	0	
davon: Ralf Nachbauer	3.872	0	0	0			0	0	
davon: Thomas Rosenmayer	200	0	0	0			0	0	
davon: Ralph Danielski	0	0	0	0			0	0	
davon: ehemalige Vorstandsmitglieder	111.000	0	0	0			0	0	
Mitarbeiter	65.457	64.715	72.574	75.057	0	15.396	59.661	-15.396	-21%
Anteil in %	1,3	1,3	1,4	1,5			1,2	-0,3	-21%
EUWAX AG	124.214	42.939	100.024	50.110	0	50.110	0	-50.110	-100%
Anteil in %	2,4	0,8	1,9	1,0			0	-1,0	-100%
Inhaber-Stückaktien insgesamt	5.150.000	5.150.000	5.150.000	5.150.000			5.150.000	0	0%

Der Bestand der EUWAX AG aus dem Handel in eigenen Aktien wurde zu Gunsten eines höheren Streubesitzes bei privaten Aktionären vollständig zurückgeführt. Unberührt von diesen Transaktionen liegt der Anteilsbesitz der Vereinigung Baden Württembergische Wertpapierbörse e.V. weiterhin bei 75% + 1 Aktie.

56. Beziehungen zu nahe stehenden Unternehmen und Personen

Berichtspflicht des Vorstands:

Nach § 312 Abs. 1 Aktiengesetz und IAS 24 ist der Vorstand der EUWAX AG verpflichtet, einen Bericht über die Beziehungen der Gesellschaft zu verbundenen Unternehmen aufzustellen. In diesem Bericht sind alle Rechtsgeschäfte, welche die Gesellschaft im vergangenen Geschäftsjahr mit der Vereinigung Baden-Württembergische Wertpapierbörse e.V., Stuttgart, (herrschendes Unternehmen) oder einem mit ihm verbundenen Unternehmen oder auf Veranlassung oder im Interesse dieser Unternehmen vorgenommen hat, und alle anderen Maßnahmen, die sie auf Veranlassung oder im Interesse dieser Unternehmen im vergangenen Geschäftsjahr getroffen oder unterlassen hat, aufzuführen.

Gruppenstruktur am Finanzplatz Stuttgart:

Die Vereinigung Baden-Württembergische Wertpapierbörse e.V. mit Sitz in Stuttgart hält seit dem 31.03.2003 Anteile in Höhe von 75% + 1 Aktie, insgesamt 3.862.501 Stückaktien am gezeichneten Kapital der EUWAX AG. Es besteht kein Ergebnisabführungs- und / oder Beherrschungsvertrag zwischen der Vereinigung Baden-Württembergische Wertpapierbörse e.V. und der EUWAX AG.

Die Vereinigung Baden-Württembergische Wertpapierbörse e.V. hält 100% an der boerse-stuttgart AG und 100% an der Baden-Württembergische Wertpapierbörse GmbH. Auch mit diesen beiden Gesellschaften wurde kein Ergebnisabführungs- und/oder Beherrschungsvertrag geschlossen.

Zum „faktischen Konzern“ der Vereinigung Baden-Württembergische Wertpapierbörse e.V. gehören neben den genannten Tochtergesellschaften auch die nachfolgend aufgeführten Beteiligungsgesellschaften der beiden Schwestergesellschaften boerse-stuttgart AG und EUWAX AG:

- (1) T.I.Q.S. GmbH & Co. KG mit Sitz in Stuttgart
(Anteilseigner: boerse-stuttgart AG mit 51% und EUWAX AG mit 49% des Kommanditkapitals)
- (2) T.I.Q.S. Verwaltungs GmbH mit Sitz in Stuttgart
(Anteilseigner: boerse-stuttgart AG mit 51% und EUWAX AG mit 49% des Gesellschaftskapitals)
- (3) Tradejet AG mit Sitz in Zürich
(Anteilseigner: EUWAX AG mit 53% des Grundkapitals)
- (4) eBAG Internet GmbH mit Sitz in Stuttgart
(Anteilseigner: EUWAX AG mit 100% des Grundkapitals)

Seit 2004 bestehen vertragliche Regelungen, wonach die gegenseitig erbrachten Leistungen unter anderem durch Umlagen verrechnet werden. Hierdurch wird ermöglicht, dass die Rechtsgeschäfte innerhalb des „faktischen Konzerns“ mit Hilfe der entsprechenden vertraglichen Vereinbarungen schriftlich geregelt sind und die Leistungsverrechnung auf einer einheitlichen Basis erfolgt. Die Darstellung und Überprüfbarkeit der Geschäfte ist gewährleistet.

Rechtsgeschäfte:

Das gesamte im Geschäftsjahr 2006 zwischen der EUWAX AG und den Unternehmen des „faktischen Konzerns“ erbrachte „Transaktionsvolumen“ betrug 7.181 T€ (2005: 5.777 T€) und erhöhte sich damit im Vergleich zum Vorjahr um 24%. Der Anstieg ist im Wesentlichen zurückzuführen auf eine durch höhere Umsätze gestiegene Gebührenbelastung im Börsenhandel und auf erhöhte Umlagensätze der boerse-stuttgart AG.

Per Saldo überwogen zum Ende des Geschäftsjahres 2006 die bezogenen Leistungen mit 4.728 T€.

Alle erbrachten und bezogenen Leistungen wurden abgerechnet.

Vorgänge auf Veranlassung der herrschenden Gesellschaft, die nicht aus Rechtsgeschäften resultierten und die EUWAX AG betrafen, fanden in 2006 nicht statt.

Konzern-Anhang für das Geschäftsjahr 2006

Nach Auffassung des Vorstands der EUWAX AG sind die zwischen der EUWAX AG und den einzelnen Unternehmen des „faktischen Konzerns“ bezogenen oder erbrachten Leistungen hinsichtlich ihrer Art und der vereinbarten Konditionen angemessen und marktgerecht. In Bezug auf die Beziehungen zu verbundenen Unternehmen gibt der Vorstand folgende Erklärung ab:

„Unsere Gesellschaft hat bei den in diesem Bericht über 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 im Rahmen bestehender Bandbreiten eine angemessene Gegenleistung erhalten. Sie ist dadurch, dass Maßnahmen getroffen oder unterlassen wurden, nicht benachteiligt worden.“

Die Schlusserklärung des Abhängigkeitsberichts ist gemäß § 312 Abs. 3 Satz 3 AktG in den Lagebericht aufgenommen worden.

Angaben in T€ (01.01.–31.12.2006)	EUWAX AG			Erläuterungen
	Erbrachte Leistungen	Empfangene Leistungen	Saldo	
Vereinigung Baden-Württembergische Wertpapierbörse e.V.	19	-5	14	Erbrachte Leistungen: Dienstleistungen für die Bereiche Personal, Buchhaltung, Konzernbuchhaltung Bezogene Leistungen: Mitgliedsbeiträge
Baden-Württembergische Wertpapierbörse GmbH	0	-378	-378	Erhebung von Wertpapiereinführungsgebühren, Gattungspflege, Beschwerdemanagement
boerse-stuttgart AG	1.172	-5.572	-4.400	Erbrachte Leistungen: Diverse IT- Programmierungsleistungen, Personaldienstleistung Bezogene Leistungen: Händlerkarten, Jahresgebühr Skontroführer, Umlage Reuters, Miete und Nebenkosten, Telekommunikationskosten, IT-Fremdleistungen, Nutzungsentgelt T.I.Q.S., Börsenhändlerlehrgänge, Börsenhändlerprüfung, Schlussnotengebühren, Kosten für Marketingmaßnahmen Unter dieser Position finden sich ebenfalls die in 2006 erfolgten Abschreibungen auf Forderungen gegenüber der boerse stuttgart AG. Forderungen zum 31.12.2006: 41 T€ Verbindlichkeiten und Rückstellungen zum 31.12.2006: 703 T€
T.I.Q.S. GmbH & Co. KG	23	-1	22	Erbrachte Leistungen: Dienstleistungen für den Bereich Buchhaltung Verbindlichkeiten zum 31.12.2006: 1 T€ aus anrechenbaren Steuern der TIQS KG gegenüber der EUWAX AG
T.I.Q.S. Verwaltungs GmbH	0	0	0	
Tradejet AG	12	0	12	Erbrachte Leistungen: Dienstleistungen für die Bereiche Buchhaltung und Controlling
eBAG Internet GmbH	0	0	0	
Summe	1.226	-5.955	-4.729	

Angaben in T€ (01.01.–31.12.2006)	Tradejet AG			Erläuterungen
	Erbrachte Leistungen	Empfangene Leistungen	Saldo	
T.I.Q.S. GmbH & Co. KG	0	10	10	Bezogene Leistungen: Nutzungsentgelt für T.I.Q.S. System , davon Bildung von Rückstellungen in Höhe von T€ 7

57. Honorar für Abschlussprüfung und Steuerberatungsleistungen

	31.12.2005 T€	31.12.2006 T€	Veränderung	
			absolut in T€	relativ
EUWAX AG	328	224	-104	-32 %
davon: Honorar für Abschlussprüfung	166	198	31	19 %
davon: Honorar für sonstige Leistungen	162	26	-136	-84 %
<i>darunter: Coaching Einführung IFRS</i>	144	0	-144	-100 %
<i>darunter: sonstige Prüfungsleistungen</i>	17	26	9	50 %
Tradejet AG	5	16	12	258 %
davon: Honorar für Abschlussprüfung	5	16	12	258 %
eBAG Internet GmbH	1	1	0	0 %
davon: Honorar für Abschlussprüfung	1	1	0	0 %
Gesamt	334	241	-92	-28 %

58. Veröffentlichung des Jahresabschlusses

Der nach dem deutschen Handelsrecht aufgestellte Einzeljahresabschluss der EUWAX AG für das Geschäftsjahr 2006 wird voraussichtlich am 17.04.2007 vom Aufsichtsrat der Gesellschaft festgestellt.

Der nach IFRS aufgestellte Konzernjahresabschluss der EUWAX AG für das Geschäftsjahr 2006 wird dem Aufsichtsrat der Gesellschaft ebenfalls am 17.04.2007 zur zustimmenden Kenntnisnahme vorgelegt und anschließend vom Vorstand zur Veröffentlichung freigegeben.

Sowohl der Einzel- als auch der Konzernabschluss werden zusammen mit dem Lagebericht und dem Konzernlagebericht, dem Bericht des Aufsichtsrats und der nach § 161 AktG vorgeschriebenen Erklärung bis spätestens 30.04.2007 beim Betreiber des elektronischen Bundesanzeigers elektronisch eingereicht, der die Abschlüsse von Amts wegen zur Veröffentlichung im Unternehmensregister weiterleitet.

Beide Abschlüsse werden den Aktionären rechtzeitig vor der Hauptversammlung am 29.06.2007 vorgelegt.

59. Risikomanagement

Alle Geschäftstätigkeiten der Gesellschaft sind unvermeidbar mit der Eingehung von Risiken verbunden. Nur hierdurch können unternehmerische Chancen genutzt und Ziele erreicht werden. Daher ist es auch nicht das Ziel der Gesellschaft, Risiken grundsätzlich auszuschließen, sondern sicherzustellen, dass diese rechtzeitig erkannt, korrekt bewertet und sinnvoll gesteuert werden.

Die EUWAX AG besitzt wirksame Prozesse zur Identifizierung, Beurteilung, Steuerung, Überwachung und Kommunikation von Risiken. Hierbei erfolgt eine Trennung zwischen risikosteuernden (Risikomanagement im engeren Sinne) und risikoüberwachenden Tätigkeiten (Risikocontrolling). Die Verantwortung für ein funktionierendes Risikomanagementsystem trägt der Gesamtvorstand. Er definiert die Risikostrategie des Unternehmens. Der Vorstand hat darüber hinaus interne Kontrollverfahren implementiert. Dieses besteht aus einem so genannten Internen Kontrollsystem (IKS) und der Internen Revision. Der Vorstand erarbeitet jährlich eine Risikostrategie für das kommende Geschäftsjahr. Die Risikotragfähigkeit des Unternehmens, auch Risikodeckungskapital genannt, wird täglich vom Risikocontrolling nach intern festgelegten Regeln berechnet. Die Kennzahl stellt den maximalen, durch Vermögenswerte gedeckten Verlust dar, den das Unternehmen verkraften kann.

Zu den bestehenden und künftigen Unternehmensrisiken, die sich aus

- (a) Marktpreisrisiken,
- (b) Adressenausfallrisiken,
- (c) Liquiditätsrisiken und
- (d) operationellen Risiken

zusammen setzen sowie zu den Risikomanagementmethoden wird im Risikobericht innerhalb des Lageberichts über das Geschäftsjahr 2006 ausführlich Stellung bezogen.

60. Corporate Governance Erklärung

(Erklärung des Vorstands und des Aufsichtsrats gemäß § 161 AktG zur Beachtung der Empfehlungen des Deutschen Corporate Governance Kodex bei der EUWAX AG)

Vorstand und Aufsichtsrat haben die Entsprechungserklärung zum Deutschen Corporate Governance Kodex gemäß § 161 AktG abgegeben und diese den Aktionären im Geschäftsbericht für das Geschäftsjahr 2006 sowie auf der Internetseite der Gesellschaft, www.euwax-ag.de, dauerhaft zugänglich gemacht.

61. Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Im Januar 2007 hat die EUWAX AG an der Kapitalerhöhung der Tradejet AG im Rahmen ihrer 53% Beteiligung teilgenommen, was einer Investition von 1,4 Mio. € entspricht. Das Gesamtvolumen der Kapitalerhöhung belief sich auf 2,6 Mio. €. Die Verbesserung der Kapitalausstattung dient der Durchführung weiterer Ausbau- und Wachstumsschritte.

Weitere meldepflichtige Ereignisse gem. IAS 10 sind nach dem 31. 12. 2006 nicht aufgetreten.

Stuttgart, den 27.03.2007
Vorstand der EUWAX AG



Harald Schnabel
(Vorstandsvorsitzender)



Ralph Danielski



Thomas Krotz



Ralf Nachbauer



Thomas Rosenmayer



Bestätigungsvermerk des Abschlussprüfers

Wir haben den von der EUWAX Aktiengesellschaft, Stuttgart, aufgestellten Konzernabschluss – bestehend aus Gewinn- und Verlustrechnung, Bilanz, Eigenkapitalveränderungsrechnung, Kapitalflussrechnung und Segmentberichterstattung sowie Anhang – und den Konzernlagebericht für das Geschäftsjahr vom 1. Januar bis 31. Dezember 2006 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 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 Konzernabschluss und den Konzernlagebericht abzugeben.

Wir haben unsere Konzernabschlussprüfung nach § 317 HGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung vorgenommen. Danach ist die Prüfung so zu planen und durchzuführen, dass Unrichtigkeiten und Verstöße, die sich auf die Darstellung des durch den Konzernabschluss unter Beachtung der anzuwendenden Rechnungslegungsvorschriften und durch den Konzernlagebericht vermittelten Bildes der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage wesentlich auswirken, mit hinreichender Sicherheit erkannt werden. Bei der Festlegung der Prüfungshandlungen werden die Kenntnisse über die Geschäftstätigkeit und über das wirtschaftliche und rechtliche Umfeld des Konzerns sowie die Erwartungen über mögliche Fehler berücksichtigt. Im Rahmen der Prüfung werden die Wirksamkeit des rechnungslegungsbezogenen internen Kontrollsystems sowie 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 den IFRS, wie sie in der EU anzuwenden sind, und den ergänzend nach § 315a Abs. 1 HGB anzuwendenden handelsrechtlichen Vorschriften 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 Chance und Risiken der zukünftigen Entwicklung zutreffend dar.

Stuttgart, 27. März 2007

Ernst & Young AG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
Steuerberatungsgesellschaft

Prof. Dr. Caduff
Wirtschaftsprüfer

Bolle
Wirtschaftsprüfer



BILANZ ZUM 31. DEZEMBER 2006 DER EUWAX AKTIENGESELLSCHAFT, STUTTGART (EINZELABSCHLUSS NACH HGB)

Aktiva	31.12.2005 T€	31.12.2006 T€	Veränderung	
			absolut in T€	relativ
1. Barreserve (Kassenbestand)	1	2	1	115 %
2. Forderungen an Kreditinstitute	65.043	84.518	19.476	30 %
a) täglich fällig	30.027	44.005	13.978	47 %
b) andere Forderungen	35.016	40.513	5.497	16 %
3. Schuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere	7.432	8.699	1.267	17 %
a) von öffentliche Emittenten	621	340	-281	-45 %
b) von anderen Emittenten	6.811	8.360	1.548	23 %
4. Aktien und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere	4.820	70	-4.750	-99 %
5. Anteile an verbundenen Unternehmen	1.391	1.668	276	20 %
6. Immaterielle Anlagewerte	79	519	440	558 %
7. Sachanlagen	768	1.693	925	120 %
8. Eigene Aktien oder Anteile	1.338	0	-1.338	-100 %
9. Sonstige Vermögensgegenstände	178	1.253	1.075	604 %
10. Rechnungsabgrenzungsposten	65	41	-23	-36 %
Bilanzsumme	81.115	98.463	17.348	21 %

Passiva	31.12.2005 T€	31.12.2006 T€	Veränderung	
			absolut in T€	relativ
1. Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten (täglich fällig)	108	116	9	8 %
2. Verbindlichkeiten gegenüber Kunden	0	195	195	
darunter: gegenüber Finanzdienstleistungsinstitute	0	195		
3. Sonstige Verbindlichkeiten	4.149	4.852	703	17 %
4. Rückstellungen	4.681	6.609	1.928	41 %
a) Steuerrückstellungen	2.577	2.600	24	1 %
b) andere Rückstellungen	2.104	4.009	1.905	91 %
5. Eigenkapital	72.177	86.690	14.513	20 %
a) Gezeichnetes Kapital	5.150	5.150	0	0 %
b) Kapitalrücklage	21.068	21.068	0	0 %
c) Gewinnrücklagen	37.503	49.003	11.500	31 %
ca) Rücklage für eigene Anteile	1.338	0	-1.338	-100 %
cb) Andere Gewinnrücklagen	36.165	49.003	12.838	35 %
d) Bilanzgewinn	8.456	11.470	3.013	36 %
Bilanzsumme	81.115	98.463	17.348	21 %

GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG VOM 1. JANUAR BIS 31. DEZEMBER 2006 DER EUWAX AKTIENGESELLSCHAFT, STUTT GART,
 (EINZELABSCHLUSS NACH HGB)

	2005 T€	2006 €	Veränderung	
			absolut in T€	relativ
1. Zinserträge aus	1.469	2.484.865,38	1.016	69,2%
a) Kredit- und Geldmarktgeschäften	1.179	2.116.629,64	938	79,6%
b) festverzinslichen Wertpapieren und Schuldbuchforderungen	290	368.235,74	78	26,9%
2. Zinsaufwendungen	82	24.588,89	-58	-70,2%
3. Zinsergebnis	1.386	2.460.276,49	1.074	77,5%
4. Laufende Erträge aus Aktien und anderen nicht festverzinslichen Wertpapieren	3	2.751,20	-0	-10,5%
5. Provisionserträge	30.409	41.733.598,37	11.325	37,2%
6. Provisionsaufwendungen	160	143.976,98	-16	-10,2%
7. Provisionsergebnis (aus Courtagen)	30.248	41.589.621,39	11.341	37,5%
8. Ertrag aus Finanzgeschäften	42.576	66.826.536,39	24.250	57,0%
9. Aufwand aus Finanzgeschäften	24.690	45.250.860,16	20.561	83,3%
10. Nettoergebnis aus Finanzgeschäften	17.886	21.575.676,23	3.690	20,6%
11. Sonstige betriebliche Erträge	1.817	1.832.306,76	16	0,9%
12. Allgemeine Verwaltungsaufwendungen	23.744	30.137.044,35	6.394	26,9%
a) Personalaufwand	10.359	14.062.980,91	3.704	35,8%
aa) Löhne und Gehälter	9.300	12.915.205,96	3.615	38,9%
ab) Soziale Abgaben und Aufwendungen für Altersversorgung und für Unterstützung	1.059	1.147.774,95	89	8,4%
b) Andere Verwaltungsaufwendungen	13.384	16.074.063,44	2.690	20,1%
13. Abschreibungen und Wertberichtigungen auf immaterielle Anlagewerte und Sachanlagen	328	622.189,02	294	89,6%
14. Sonstige betriebliche Aufwendungen	43	54.848,00	12	27,4%
15. Saldo aus Zu- und Abschreibungen auf Forderungen und bestimmte Wertpapiere sowie Zuführungen zu Rückstellungen im Kreditgeschäft	376	-22.589,04	-398	-106,0%
a) Erträge aus Zuschreibungen	650	585.362,00	-65	-9,9%
b) Abschreibungen und Wertberichtigungen	274	607.951,04	334	121,8%
16. Saldo aus Zu- und Abschreibungen auf Beteiligungen, Anteile an verbundenen Unternehmen und wie Anlagevermögen behandelte Wertpapiere	376	783.898,53	408	108,4%
a) Erträge aus Zuschreibungen	1.146	790.618,53	-356	-31,0%
b) Abschreibungen und Wertberichtigungen	770	6.720,00	-763	-99,1%
17. Ergebnis der normalen Geschäftstätigkeit	27.978	37.407.860,19	9.430	33,7%
18. Saldo aus außerordentlichen Erträgen und Aufwendungen	0	-1.933.000,00	-1.933	
19. Steuern vom Einkommen und vom Ertrag	11.310	12.718.021,42	1.408	12,5%
20. Sonstige Steuern	3	3.732,00	0	13,2%
21. Steuern	11.313	12.721.753,42	1.409	12,5%
22. Jahresüberschuss	16.664	22.753.106,77	6.089	36,5%
23. Gewinnvortrag aus dem Vorjahr	124	16.470,88	-108	-86,7%
24. Entnahmen aus Gewinnrücklagen	862	1.338.049,81	476	55,2%
a) aus der Rücklage für eigene Anteile	862	1.338.049,81	476	55,2%
b) aus anderen Gewinnrücklagen	0	0,00	0	
25. Einstellungen in Gewinnrücklagen	9.194	12.638.049,81	3.444	37,5%
a) in die Rücklage für eigene Anteile	0	0,00	0	37,5%
b) in andere Gewinnrücklagen	9.194	12.638.049,81	3.444	
26. Bilanzgewinn	8.456	11.469.577,65	3.013	35,6%

Übersicht Finanzkennzahlen der EUWAX AG

Legende: B = Bilanz, A = Aktiva, P = Passiva, G = GuV, K = KFR

Kennzahl	Bilanz, GuV, KFR	Formel des EUWAX-Konzerns		Aussage
Ertragslage				
EBT		Betriebliches Ergebnis vor Steuern (=Ergebnis der normalen Geschäftstätigkeit)	T€	Im EBT wird das betriebliche Bruttoergebnis vor Steuern ausgewiesen.
Konzern-Jahres-Cash-Flow		Konzern-Jahresüberschuss + Saldo aus Abschreibungen minus Zuschreibungen auf langfristige Vermögensgegenstände – Saldo aus Buchgewinne / -verluste aus dem Abgang von langfristigen Vermögensgegenständen + Sonstige Anpassungen	T€	Ergibt sich aus der Differenz der zahlungsbedingten Erträge (Einzahlungen) und der zahlungsbedingten Aufwendungen (Auszahlungen)
Vermögenslage				
Umlaufintensität	$(A1 + A2 + A3 + A4 + A8 + A9) / \text{Aktiva}$	$\frac{\text{Umlaufvermögen}}{\text{Aktiva}}$	%	Anteil des Umlaufvermögens am Gesamtkapital. Maß für die kurzfristige Kapitalbindung im Unternehmen. Je größer der Wert, desto liquider das Unternehmen, da Vermögenswerte des Umlaufvermögens schnell veräußerbar sind.
Anlageintensität	$(A5 + A6 + A7) / \text{Aktiva}$	$\frac{\text{Anlagevermögen}}{\text{Aktiva}}$	%	Anteil des Anlagevermögens am Gesamtkapital. Maß für die langfristige Kapitalbindung im Unternehmen.
Eigenkapitalquote	P7 / Passiva	$\frac{\text{Eigenkapital}}{\text{Gesamtkapital}}$	%	Wie hoch ist der Anteil des Eigenkapitals am Gesamtkapital? Wichtige Kennzahl für die Bonität und langfristige Bilanzstabilität eines Unternehmens. Eine hohe EK-Quote erhöht die Unabhängigkeit des Unternehmens von Fremdkapitalgebern, kann sich aber negativ auf die Kapitalrendite auswirken, da Eigenkapital in der Regel teurer als Fremdkapital ist.
Verschuldungsgrad	$(P1 + P2 + P3 + P4 + P5 + P6) / P7$	$\frac{\text{Fremdkapital}}{\text{Eigenkapital}}$	%	Je höher der Verschuldungsgrad, umso abhängiger ist das Unternehmen von externen Gläubigern. Diese Kennzahl findet sich oft in der „Financial Leverage-Formel“. Unter bestimmten Voraussetzungen kann ein steigender Verschuldungsgrad rentabilitätsfördernd wirken (siehe auch EK-Quote).
Finanzlage				
Finanzmittelbestand (= Flüssige Mittel)	A1	Barreserve + Nettoforderungen an Kreditinstitute mit einer Restlaufzeit bis zu 90 Tage = Finanzmittelbestand	T€	Der Ausweis der Finanzmittel erfolgt in der EUWAX AG sehr konservativ, da Festgelder oder Wertpapiere nicht berücksichtigt werden.
Net Cash inkl. Termingelder	A1	Barreserve + kurzfristige Nettoforderungen an Kreditinstitute = Net Cash inkl. Termingelder	T€	In dieser Kennzahl sind die Festgelder enthalten.
Cashquote		$\frac{\text{Net Cash inkl. Termingelder}}{\text{Aktiva}}$	%	Kennzahl zeigt an, wie hoch der Anteil liquider Mittel am Gesamtvermögen ist.
Dynamischer Verschuldungsgrad		$\frac{\text{Verzinsliche Verbindlichkeiten} - \text{flüssige Mittel}}{\text{Cash Flow}}$	%	Die Kennzahl gibt an, wie viele Jahre eine Unternehmung benötigt, um unter sonst gleichen Bedingungen seine Effektivschulden aus dem Cash Flow zu tilgen. Sie ist somit ein Maßstab für die Entschuldungskraft eines Unternehmens. Die Kennzahl ist in der EUWAX AG negativ, da derzeit keine verzinslichen Verbindlichkeiten bestehen.

Kennzahl	Bilanz, GuV, KFR	Formel des EUWAX-Konzerns		Aussage
Liquidität 1. Grades (kurzfristige Liquidität)	$(P1 + P2 + P3 + P4 + P5 + P6)$	$\frac{\text{Flüssige Mittel}}{\text{Fremdkapital}}$ (Literatur: kurzfr. Verbindlichkeiten)	%	Wieviel Prozent der kurzfristigen Verbindlichkeiten sind durch die vorhandenen flüssigen Mittel gedeckt? Zur Sicherheit bezieht die EUWAX AG das gesamte FK in die Kennzahl ein. Wegen der besonderen Liquiditätsrisiken im Handel und aufsichtsrechtlicher Auflagen benötigt die Gesellschaft eine hohe Liquidität. Allerdings ist eine zu hohe Liquidität nicht unbedingt wünschenswert, da sie eine unter Umständen gewinnbringendere Anlage von Finanzmitteln verhindert. Allgemein wird eine Quote von mindestens 5–10% empfohlen.
Liquidität 2. Grades (bei der EUWAX AG = Liquidität 3. Grades) (kurzfristige Liquidität)	$(P1 + P2 + P3 + P4 + P5)$	$\frac{\text{Flüssige Mittel} + \text{Forderungen}}{\text{Fremdkapital}}$ (Literatur: kurzfr. Verbindlichkeiten)	%	Analyse des kurzfristigen finanziellen Gleichgewichts durch Gegenüberstellung der kurzfristigen Verbindlichkeiten und bestimmter, relativ leicht liquidierbarer Vermögensgegenstände. Allgemein wird eine Quote von mindestens 100–120% empfohlen.
Anlagedeckungsgrad (langfristige Liquidität)		$\frac{\text{Eigenkapital}}{\text{Anlagevermögen}}$	%	Wieviel Prozent des Anlagevermögens sind durch das Eigenkapital gedeckt? Mit der Kennzahl soll der Zusammenhang zwischen Finanzierung (Kapitalbeschaffung) und Investition (Mittelverwendung) aufgezeigt werden, um die finanzielle Stabilität eines Unternehmens beurteilen zu können. Nach der „goldenen Bilanzregel“ soll das Anlagevermögen durch langfristiges Kapital finanziert sein (Quote mindestens 100%).

Rentabilität & Wirtschaftlichkeit

EBT-Marge	$\frac{G10}{(G1 + G2 + G3 + G4 + G5 + G6 + G8)}$	$\frac{\text{EBT Erträge}}{\text{Erträge}}$	%	Kennzahl (= EBT-Marge) zur Messung der operativen Marge. Wichtige Maßzahl für die Profitabilität der EUWAX AG. Sie sagt aus, wie viel € Gewinn mit einem € Ertrag generiert werden. In etwa vergleichbar mit der Umsatzrentabilität oder EBIT-Marge in einem Industrieunternehmen. Je höher die Prozentzahl, desto profitabler das Unternehmen.
Cost-Income-Ratio	$\frac{(G7 + G9)}{(G1 + G2 + G3 + G4 + G5 + G6 + G8)}$	$\frac{\text{Aufwendungen}}{\text{Erträge}}$	%	Wieviel € müssen aufgewendet werden, um 1 € zu verdienen. Oder anders formuliert: wie viel Aufwendungen verursacht 1 € Ertrag. Je geringer dieser Wert ausfällt, desto effizienter und margenstärker ist das operative Geschäft eines Unternehmens.
Personalintensität	$\frac{(G1 + G2 + G3 + G4 + G5 + G6 + G8)}{G7}$	$\frac{\text{Personalaufwand}}{\text{Erträge}}$	%	Kennzahl zur Messung der Arbeitsproduktivität. Der Quotient gibt Aufschluss über die Wirtschaftlichkeit des Faktors Arbeit. Je geringer die Kennzahl, desto rentabler die eingesetzten Personalressourcen.
Verwaltungsintensität	$\frac{G7}{(G1 + G2 + G3 + G4 + G5 + G6 + G8)}$	$\frac{\text{Verwaltungsaufwand}}{\text{Erträge}}$	%	Diese Kennzahl gibt Aufschluss über die Wirtschaftlichkeit der im Unternehmen eingesetzten Verwaltungsressourcen mit Ausnahme der Arbeitnehmer.
Fixkostenintensität	$\frac{(G1 + G2 + G3 + G4 + G5 + G6 + G8)}{G7}$	$\frac{\text{Fixer Aufwand}}{\text{Erträge}}$	%	Kennzahl zur Messung der betrieblichen Flexibilität. Je geringer der Quotient, desto schneller kann das Unternehmen auf Ertragsrückgänge mit einer Kostentlastung reagieren.
Eigenkapitalrendite vor Steuern	$\frac{G10}{P7 \text{ (Durchschnitt)}}$	$\frac{\text{Ergebnis der normalen Geschäftstätigkeit}}{\text{(durchschnittliches) Eigenkapital}}$	%	Die Eigenkapitalrendite ist eine Kennziffer, die die Profitabilität des Unternehmens für die EK-Geber beschreibt. Hier: wie hoch ist die Vorsteuerrendite auf das eingesetzte Eigenkapital? Die EK-Rendite steigt, wenn der Gewinn stärker als das (durchschnittliche) Eigenkapital zunimmt oder wenn das EK abnimmt. In der Analysepraxis genießen die EK-Renditen eine hohen Stellenwert.

Kennzahl	Bilanz, GuV, KFR	Formel des EUWAX-Konzerns		Aussage
Eigenkapitalrendite nach Steuern	G14 P7 (Durchschnitt)	$\frac{\text{Konzern-Jahresüberschuss}}{\text{(durchschnittliches) Eigenkapital}}$	%	Der Jahresüberschuss wird hier ins Verhältnis zum investierten Kapital der Anteilseigner gesetzt. Allgemein wird eine EK-Rendite nach Steuern gefordert, die mindestens 5–10 % über dem Zinssatz eines risikolosen Investments liegt. Es handelt sich hierbei um einen Risikoaufschlag, den EK-Geber in der Regel fordern, da sie im Falle der Insolvenz im Gläubigerrang hinter die Fremdkapitalgeber zurücktreten müssen.
Gesamtkapitalrendite vor Steuern	G10 Passiva	$\frac{\text{Ergebnis der normalen Geschäftstätigkeit} + \text{FK-Zinsen}}{\text{(durchschnittliches) Gesamtkapital}}$	%	Wie hoch ist die Verzinsung des gesamten, im Unternehmen investierten Kapitals vor Steuern?
Gesamtkapitalrendite nach Steuern	G14 Passiva	$\frac{\text{Konzern-Jahresüberschuss} + \text{FK-Zinsen}}{\text{(durchschnittliches) Gesamtkapital}}$	%	Wie hoch ist die Verzinsung des gesamten, im Unternehmen investierten Kapitals nach Steuern?
Cash Flow-Eigenkapital-Rentabilität	K5 P7 (Durchschnitt)	$\frac{\text{Konzern-Jahres Cash Flow}}{\text{(durchschnittliches) Eigenkapital}}$	%	Wieviel Prozent des Eigenkapitals stehen für Investitionen, Kredittilgung und Gewinnausschüttung zur Verfügung?
Handelskennzahlen				
Skontro			Anzahl	Wertpapier im Orderbuch des Maklers (=Skontroführers).
Schlussnote			Tsd. Stück	Geschäftsabschlussbestätigung, die vom Wertpapiermakler oder vom Broker (Auftragnehmer) unverzüglich nach Abschluss des Geschäfts ausgestellt wird. Sie besteht aus zwei übereinstimmenden Hälften. Eine ist für den Käufer bestimmt, die andere für den Verkäufer. Da eine Erfassung der genauen Orderzahlen oftmals technisch aufwendig ist, dienen häufig die Schlussnoten als Gradmesser des Geschäftsvolumens. Eine Order kann mehrere Schlussnoten generieren, je nachdem, wie viele Stellen zwischen dem Auftraggeber und dem an der Börse zugelassenen Handelsteilnehmer zwischengeschaltet werden.
Umsatz			Mio. €	Damit ist der Orderbuchumsatz gemeint, sofern nicht anders angegeben. Der Orderbuchumsatz gibt an, wie hoch der in Geldeinheiten gemessene Umsatz der im Orderbuch des Maklers abgeschlossenen Geschäfte ist.
Umsatzmarktanteil			%	Maß für die Marktstärke der EUWAX AG. Erfasst werden nur die deutschen Börsenumsätze die über das Orderbuch getätigt wurden und die sich auf Wertpapiere beziehen, die sich im Skontro der EUWAX AG befinden. Es werden auch die Umsätze des elektronischen Orderbuchs der Frankfurter Wertpapierbörse, Xetra, berücksichtigt, sofern nicht anders angegeben.
Fehlerquote		$\frac{\text{(Differenzen} + \text{Kurskorrekturen} + \text{berechtigte Reklamationen})}{\text{Schlussnoten}}$	%	Differenzen treten durch eine fehlerhafte Verbuchung von Geschäftsvorfällen (z.B. durch Verbuchung auf eine falsche Wertpapierkennnummer (WKN)) durch den Skontroführers auf. Kurskorrekturen sind erforderlich, wenn der Händler einen falschen Kurs bei der Orderbearbeitung eingegeben hat. Berechtigte Reklamationen sind Reklamationen, die aufgrund des Regelwerks der Börse Stuttgart bzw. aufgrund interner Bestimmungen der EUWAX AG statthaft sind. Die Fehlerquote ist eine wichtige Qualitätskennzahl zur Messung der Dienstleistungsqualität an einer Parkettbörse. Je niedriger der Wert, desto höher die Orderausführungsqualität. Die EUWAX AG ist derzeit der einzige Skontroführer in Deutschland, der diese Kennzahl veröffentlicht. Die Nachprüfbarkeit der Angaben durch die Handelsüberwachungsstelle der Börse Stuttgart ist gewährleistet.
Risikokennzahlen				
Monte-Carlo-Simulation				Die Monte-Carlo-Simulation ist ein statistisches Verfahren, mit dem Verlustszenarien realitätsnah über einen Zufallsprozess generiert werden. In der EUWAX AG wird die Methodik unter anderem eingesetzt zur Messung von Adressenausfallrisiken gegenüber Emittenten und sonstigen Adressenausfallrisiken.
Value-at-Risk (VaR)				Der VaR beziffert den höchstmöglichen Schaden, der durch den Eintritt eines Risiko- bzw. Schadensfalls in einem festgelegten Zeitraum mit einer vordefinierten Wahrscheinlichkeit (= Konfidenzniveau) nicht überschritten wird

Kennzahl	Bilanz, GuV, KFR	Formel des EUWAX-Konzerns		Aussage
Aktienkennzahlen				
Ergebnis je Aktie		$\frac{\text{Konzern-Jahresüberschuss}}{\text{Gewichtete Anzahl der Aktien im Umlauf}}$	€	Sehr wichtige und am häufigsten verwendete Kennzahl zur Beurteilung der Entwicklung eines Unternehmens über mehrere Perioden. Durch die Relativierung des Gewinns mit Bezug auf die Aktienzahl wird die Vergleichbarkeit mehrerer Unternehmen hinsichtlich der Profitabilität ermöglicht.
EPS – CAGR (= Earnings per Share – Compound Annual Growth Rate)		Geometrisches (5-Jahres-) Mittel der jährlichen Wachstumsrate des Ergebnisses je Aktie	%	Diese Kennzahl wird von Analysten oft verwendet, um die Nachhaltigkeit von Ertrags- bzw. Gewinnsteigerungen zu messen bzw. zu unterlegen.
Cash Flow je Aktie (nach DVFA/SG)		$\frac{\text{Cash Flow}}{\text{Gewichtete Anzahl der Aktien im Umlauf}}$	€	Zahlungsbezogene und mit dem Ergebnis je Aktie vergleichbare Kennzahl.
Dividende			€	Anteil der jährlichen Gewinnausschüttung je Inhaber-Stückaktie.
Dividendenrendite		$\frac{\text{Dividende je Aktie}}{\text{Aktienkurs}}$	%	Die Dividendenrendite ist eine Kennzahl zur Bewertung und zum Vergleich von Aktien. Die Dividendenrendite setzt die vom Unternehmen gezahlte Dividende zum Kurs der Aktien ins Verhältnis. Diese Kennzahl kann sowohl auf Basis der momentan gezahlten Dividende, als auch auf Basis von erwarteten künftigen Dividenden berechnet werden. Sie erlaubt außerdem einen Vergleich mit der am übrigen Kapitalmarkt erzielbaren Verzinsung.
Ausschüttungsquote		$\frac{\text{Ausschüttung an die Aktionäre}}{\text{Jahresüberschuss}}$	%	Anteil des Jahresüberschusses, der an die Aktionäre ausgeschüttet wird.
Total-Shareholder-Return		$\frac{\text{Bardividende je Aktie} + \text{Kursgewinn}}{\text{Aktienkurs}}$	%	Aussagefähigste Kennzahl zur Beurteilung der Rendite eines Aktieninvestments in einer bestimmten Periode, da alle potenziellen Wertsteigerungsquellen berücksichtigt werden.
EV/EBT (EV=Enterprise Value)		$\frac{\text{Enterprise Value}}{\text{EBT}}$		Der Kennzahl liegt eine ganzheitliche Betrachtung von Bilanz und Gewinn- und Verlustrechnung eines Unternehmens zu Grunde. Der Enterprise Value errechnet sich aus der aktuellen Marktkapitalisierung des Unternehmens (Börsenwert des Eigenkapitals) dem das verzinsliche Fremdkapital (bei der EUWAX AG nicht vorhanden) zuaddiert wird. Die Position wird um die Summe aus Net Cash inklusive Termingelder und dem Wertpapierbestand vermindert. Der Enterprise Value soll den Wert eines Unternehmens aus Sicht eines übernehmenden Unternehmens darstellen. Diese Betrachtung beinhaltet sowohl die Struktur der Bilanz (Finanzkraft) als auch die um Steuern bereinigte Ertragskraft eines Unternehmens.
KGV (Kurs-Gewinn-Verhältnis)		$\frac{\text{Aktienkurs}}{\text{Ergebnis je Aktie}}$		Beim KGV handelt es sich um eine Rentabilitätskennziffer, die im Rahmen der Aktienanalyse errechnet wird. Mit dem KGV wird zum Ausdruck gebracht, mit welchem Vielfachen des Jahresgewinns eine Aktie an der Börse bewertet wird (d.h. wie oft der Gewinn im Aktienkurs enthalten ist). Je größer die Kennzahl ist, umso positiver sind die von den Marktteilnehmern erwarteten Zukunftsaussichten. Ein zu hohes KGV wird allerdings eine rückläufige Nachfrage nach einer Aktie bedingen, da mit steigendem Kursniveau die Kursphantasie der Anleger nachläßt.
KCV (Kurs-Cash Flow-Verhältnis)		$\frac{\text{Aktienkurs}}{\text{Cash Flow je Aktie}}$		Das KCV beschreibt das Verhältnis vom Kurs einer Aktie zum Cash Flow je Aktie. Abwandlung vom KGV unter Verwendung einer Cashgröße. Vorteil: Bereinigung des GuV-Gewinns um eventuelle bilanzpolitische Maßnahmen.

Kennzahl	Bilanz, GuV, KFR	Formel des EUWAX-Konzerns	Aussage
KBV (Kurs-Buchwert-Verhältnis)		$\frac{\text{Aktienkurs}}{\text{Buchwert je Aktie}}$	<p>Das KBV stellt den aktuellen Börsenkurs einer Aktie seinem bilanziell ausgewiesenen Buchwert pro Aktie gegenüber. Diese Kennzahl ermöglicht eine Aussage darüber, mit welchem Aufschlag das eingesetzte Kapital an der Börse bewertet wird. Je größer die Kennzahl ist, umso positiver sind die von den Marktteilnehmern erwarteten Zukunftsaussichten. Ein zu hohes KBV wird allerdings eine rückläufige Nachfrage nach einer Aktie bedingen, da mit steigendem Kursniveau die Kursphantasie der Anleger nachläßt.</p>
Economic Value Added		<p>Capital Charge-Formel: $\text{EVA} = \text{NOPAT} - \text{WACC} \times \text{IK}$</p> <p>oder</p> <p>Value-Spread-Formel: $\text{EVA} = \text{RONA} - \text{WACC}$</p>	<p>T €</p> <p>Der EVA berechnet den wahren ökonomischen Gewinn einer Unternehmung, der verbleibt, nachdem die Opportunitätskosten des Eigenkapitals und die Schuldzinsen des Fremdkapitals abgezogen worden sind. Als absoluter Wert drückt er die Wertsteigerung eines Unternehmens gegenüber den Anteilseignern aus.</p> <p>Die Kennzahl bringt zum Ausdruck, dass entgegen der handelsrechtlichen Ergebnisrechnung ein Unternehmen nur dann einen Gewinn erwirtschaftet, wenn alle Kosten der Finanzierung für die betrieblich genutzten Vermögensgegenstände erwirtschaftet werden.</p> <p>Grund: in einer klassischen GuV sind nur die Kosten des Fremdkapitals beinhaltet, die Kosten des Eigenkapitals bleiben jedoch unberücksichtigt. Da ein Unternehmen als Kapitalgrundstock jedoch immer Eigenkapital benötigt, muss es den potentiellen Eigenkapitalgebern eine dem Risiko angepasste Rendite in Aussicht stellen, da ansonsten gemäß dem Opportunitätsprinzip diese nicht bereit sind, in die Gesellschaft zu investieren.</p> <p>Die Berechnung des EVA setzt sich aus drei Basisgrößen zusammen:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Vermögensgröße: Investiertes Kapital (IK) = EK + verzinsliches FK 2. Gewinngröße: operativer Gewinn nach Steuern (NOPAT = „Net Operating Profit After Taxes“) 3. Kapitalkostensatz: gewichteter durchschnittlicher Kapitalkostensatz (WACC = „Weighted Average Cost of Capital“), abgeleitet aus den Risikoprämien am Kapitalmarkt für risikobehaftete Wertpapiere und der spezifischen Finanzierungsstruktur des betrachteten Unternehmens. <p>Da die EUWAX AG kein verzinsliches FK hat, entspricht das WACC bei uns der erwarteten EK-Rendite der Anleger, abgeleitet aus den unternehmensspezifischen Risikoprämien des Kapitalmarkts (EK-Kostensatz; 2006: 9%).</p> <p>Ein positiver EVA signalisiert, dass Aktionärswert geschaffen wurde, wohingegen ein negativer EVA als Wertvernichtung in der Hinsicht anzusehen ist, dass nicht ausreichend betriebliche Erträge generiert werden konnten, um die dem Investitionsrisiko entsprechenden, gesamten Kapitalkosten zu decken. Daher ist dieses Konzept herkömmlichen Ansätzen vorzuziehen.</p> <p>Es wird zwischen zwei Berechnungsformeln unterschieden: Nach der Capital Charge-Formel ergibt sich der EVA als absolute Größe, indem die Finanzierungskosten des betrieblich gebundenen Vermögens vom Gewinn nach Steuern (NOPAT) abgezogen werden. Dieser Kostenbetrag („Charge“) ist abhängig von der Höhe des eingesetzten Kapitals. Alternativ kann der EVA nach der Value Spread-Formel über die Spanne („Spread“) zwischen der Rendite auf das eingesetzte Kapital (RONA = „Return On Net Assets“) und dem gewichteten Kapitalkostensatz (WACC), multipliziert mit dem investierten Kapital, als relative Größe berechnet werden. Demnach ergibt sich ein positiver EVA, wenn der NOPAT die Eigen- und Fremdkapitalkosten übersteigt, also die Rendite höher als die gewogenen Kapitalkosten ist. Beide Formeln lassen sich in die jeweils andere überführen, mit der Konsequenz, dass sie zu gleichen Ergebnissen führen. Die Value Spread-Formel ist von den beiden EVA Berechnungsarten aussagekräftiger, da sie den Economic Value Added als relative Zahl ausdrückt und somit unter anderem die Vergleichbarkeit zwischen einzelnen Unternehmen unabhängig von deren Größenunterschieden ermöglicht.</p>

Kennzahl	Bilanz, GuV, KFR	Formel des EUWAX-Konzerns		Aussage
Marktkapitalisierung (= Börsenwert)		Inhaber-Stückaktien x Aktienkurs	T€	Die Marktkapitalisierung gibt den aktuellen Börsenwert des Unternehmens an. Sie berechnet sich aus der Gesamtzahl der umlaufenden Aktien, multipliziert mit dem aktuellen Aktienkurs. Interessant ist die Marktkapitalisierung bei Spekulationen über eine mögliche Übernahme der Aktiengesellschaft, da sie angibt, welchen Betrag das übernehmende Unternehmen mindestens aufzubringen hat. Inhaber-Stückaktien sind Inhaberaktien mit einem rechnerischen Nennwert von 1 €.
Market Value Added (relativ)		Marktkapitalisierung / IK	%	Kennzahl zur Beurteilung des Shareholder Value. Sie ist eine Art „betrieblicher Goodwill“ und sagt aus, wie hoch der Marktaufschlag im Vergleich zum investierten Kapital ist.
Buchwert je Aktie	P7	$\frac{\text{Eigenkapital}}{\text{Inhaber-Stückaktien}}$	€	Der Buchwert pro Aktie bezeichnet den bilanziellen Wert des Unternehmensteils, der dem Anleger in Form einer Aktie gehört.
Cashwert je Aktie		$\frac{\text{Net Cash inkl. Termingelder}}{\text{Inhaber-Stückaktien}}$	€	Der Cashwert je Aktie sagt aus, in welcher Höhe der Aktienkurs mit Cash unterlegt ist.
Gewichtete Anzahl Aktien im Umlauf		Durchschnitt 12 Monate aus Grundkapital – eigene Aktien (rechnerischer Wert)		Die Aktien im Umlauf werden aus den im Bestand befindlichen eigenen Aktien abgeleitet. Zur Berechnung des Ergebnisses je Aktie wird auf diesem Weg ein Quotient angesetzt, welcher den tatsächlichen Anteil jeder im Umlauf befindlichen Aktie am Jahresüberschuss ermittelt. Um unterjährige Schwankungen und Kapitalmaßnahmen mit in die Betrachtung einzubeziehen erfolgt eine gewichtete Durchschnittsbildung.



Zielmatrix

2006		2007
Ziele	Ergebnisse	Ziele
Verteidigung bzw. Ausbau der Marktstellung in allen Handelsbereichen	<p>Marktanteile:</p> <ul style="list-style-type: none"> – Hebelprodukte 88 % (+2 %) – Anlageprodukte 63 % (+1 %) – Aktien (ohne Xetra) 22 % (–8 %) – Renten 21 % (–16 %)“ 	<p>Verteidigung der guten Positionierung im Derivatehandel.</p> <p>Erfolgreiche Umsetzung des neuen Marktmodells im EUWAX-Segment.</p> <p>Umstellung weiterer Marktsegmente auf das neue Marktmodell</p>
Innovative Weiterentwicklung der Handelsmodelle	<p>Entwicklung eines neuen Marktmodells im Derivatehandel in Kooperation mit der Börse Stuttgart.</p> <p>Umstellung auf den elektronischen Handel zum 1.1.2007. Orderausführung künftig durch die boerse-stuttgart AG mit EUWAX AG als exklusivem Quality-Liquidity-Provider.</p>	<p>Erhöhung der Orderausführungsgeschwindigkeiten vor allem in volatilen Marktphasen und Hauptorderzeiten. Innovative Weiterentwicklung der bestehenden Handelsmodelle unter Berücksichtigung der Kundenbedürfnisse (Private Anleger, Intermediäre Emittenten)</p>
Diversifikation des Leistungs-, Kunden- und Marktportfolios	<p>Beginn der Skontroführerschaft im Fondshandel</p>	<p>Weiterer Ausbau des bestehenden Produktportfolios, Akquisition internationaler Kunden</p>
Aufrechterhaltung des hohen Gewinnniveaus	<p>Schlussnoten- und Umsatzwachstum führt zu Steigerung des Jahresüberschusses um 35 % auf 21,4 T€.</p>	<p>Aufrechterhaltung eines attraktiven Gewinnniveaus.</p> <p>Ergebniserwartung entspricht durchschnittlichen Resultaten des 2. Halbjahrs 2006.</p>
Sicherung der äußerst soliden Bilanz- und Liquiditätsrelationen	<p>Eigenkapitalquote 87 %</p> <p>Net Cash inkl. Termingelder bei 84,7 Mio. €</p> <p>Cashquote bei 85 %“</p>	<p>Sicherung der äußerst soliden Bilanz- und Liquiditätsrelationen</p>
Aufrechterhaltung der überdurchschnittlichen Rentabilität und Wirtschaftlichkeit	<p>Eigenkapitalrendite nach Steuern bei 27 %</p> <p>EBT-Marge bei 49 %</p> <p>Cost-Income-Ratio bei 51 %</p>	<p>Aufrechterhaltung der überdurchschnittlichen Rentabilität und Wirtschaftlichkeit.</p> <ul style="list-style-type: none"> – Eigenkapitalrendite nach Steuern über 20 % – EBT-Marge über 40 % – Verbesserung der Cost-Income-Ratio
Optimierung der Prozessqualität und des Risikomanagements	<p>Verfeinerung des Risikocontrollings. Ausweitung der Value at Risk-Modelle und Monte-Carlo-Simulationen.</p>	<p>Reibungslose Umsetzung der Anforderungen aus MIFID und Basel II.</p>
Aufrechterhaltung der starken Mitarbeiterbindung	<p>Weiterhin sehr starke Beteiligung der Belegschaft am Unternehmenserfolg</p> <p>Anstieg des durchschnittlichen Personalaufwands auf 116 T€</p> <p>Durchschnittlicher Anteil der variablen Vergütungen bei 70 %</p>	<p>Festhalten am Leitbild „Unternehmer im Unternehmen“!</p>

Finanzkalender 2007

▼ Mai 2007

Zwischenbericht für das 1. Quartal 2007

▼ 29. Juni 2007

Ordentliche Hauptversammlung 2007

▼ Juli 2007

Vorläufiges Zwischenergebnis 1. Halbjahr 2007 – Pressemitteilung

▼ August 2007

Zwischenbericht für das 1. Halbjahr 2007

▼ Oktober 2007

Vorläufiges Zwischenergebnis 3. Quartal 2007 – Pressemitteilung

▼ November 2007

Zwischenbericht für das 3. Quartal 2007

Impressum und Kontakt

Externe Daten und Texte, die wir in unserem Geschäftsbericht verarbeitet 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

Dieser Bericht 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 diesem Bericht gemachten zukunftsgerichteten Aussagen zu aktualisieren.

Die gemachten Angaben stellen keine Anlageberatung dar. Sie dienen ausschließlich der eigenverantwortlichen Information und können eine auf die individuellen Verhältnisse und Kenntnisse des Anlegers abgestimmte Beratung, Information oder Aufklärung nicht ersetzen.

Werden in Berichten und sonstigen Veröffentlichungen der EUWAX AG Begriffe wie Aktionäre, Arbeitnehmer, Mitarbeiter, Kunden u. ä. verwendet, sind immer Aktionäre und Aktionärinnen, Arbeitnehmer und Arbeitnehmerinnen, Mitarbeiter und Mitarbeiterinnen, Kunden und Kundinnen usw. gemeint. Die Formulierung soll keine Diskriminierung beinhalten, sondern dient ausschließlich der besseren Lesbarkeit.

EVA® ist ein eingetragenes Warenzeichen der Unternehmensberatungsgesellschaft Stern Stewart & Co. DAX®, MDAX®, SDAX®, TecDAX®, CDAX®, Eurex®, Xetra® sind eingetragene Marken der Deutsche Börse AG

Ansprechpartner:

Konrad Litschel | Leiter Investor Relations & Finanzen | Fon (0711) 222 989 370 | Fax (0711) 222 989 363 | e-mail: konrad.litschel@euwax-ag.de
Dierk Schaffer | Investor Relations | Fon (0711) 222 989 373 | Fax (0711) 222 989 363 | e-mail: dierk.schaffer@euwax-ag.de

Konzeption, Gestaltung und Realisierung:

Süd.Com GmbH | Mahdentalstraße 114 | D-71065 Sindelfingen | e-mail: info@suedcom.info

Fotografie:

Patrick Dembski | Schwabenbergstraße 51 | D-70188 Stuttgart | e-mail: patrickdembski@web.de
Murat Türemis | Dasselstraße 51 | D-50647 Köln | e-mail: murattueremis@t-online.de



EUWAX Aktiengesellschaft | Börsenstraße 4 | D-70174 Stuttgart
Fon +49 711 222 989-200 | Fax +49 711 222 989-222 | investor.relations@euwax-ag.de | www.euwax-ag.de