

...the spirit of trading

Hauptversammlung

18. Juli 2003

Stuttgart, 18. Juli 2003

EUWAX
BROKER AG

Hauptversammlung 2003

...the spirit of trading



➤ Inhalte

➤ **Rahmenbedingungen 2002**

➤ **Ertrags-, Vermögens- und Finanzlage**

➤ **Personal und Organisation**

➤ **Übrige Entwicklungen**

➤ **Die Aktie EUWAX der Broker AG**

➤ **Handel**

➤ **Ausblick und Umbenennung**

➤ **Veränderung der Organbesetzung**

➤ **Rahmenbedingungen 2002**

➤ **Rahmenbedingungen an den internationalen Kapitalmärkten**

- Schwache Welt- und Binnenkonjunktur, Konsumzurückhaltung
- Börsenindizes auf Tiefstständen, Bilanzskandale und Vertrauensverluste
- Geopolitische Instabilität

➤ **Rahmenbedingungen der deutschen**

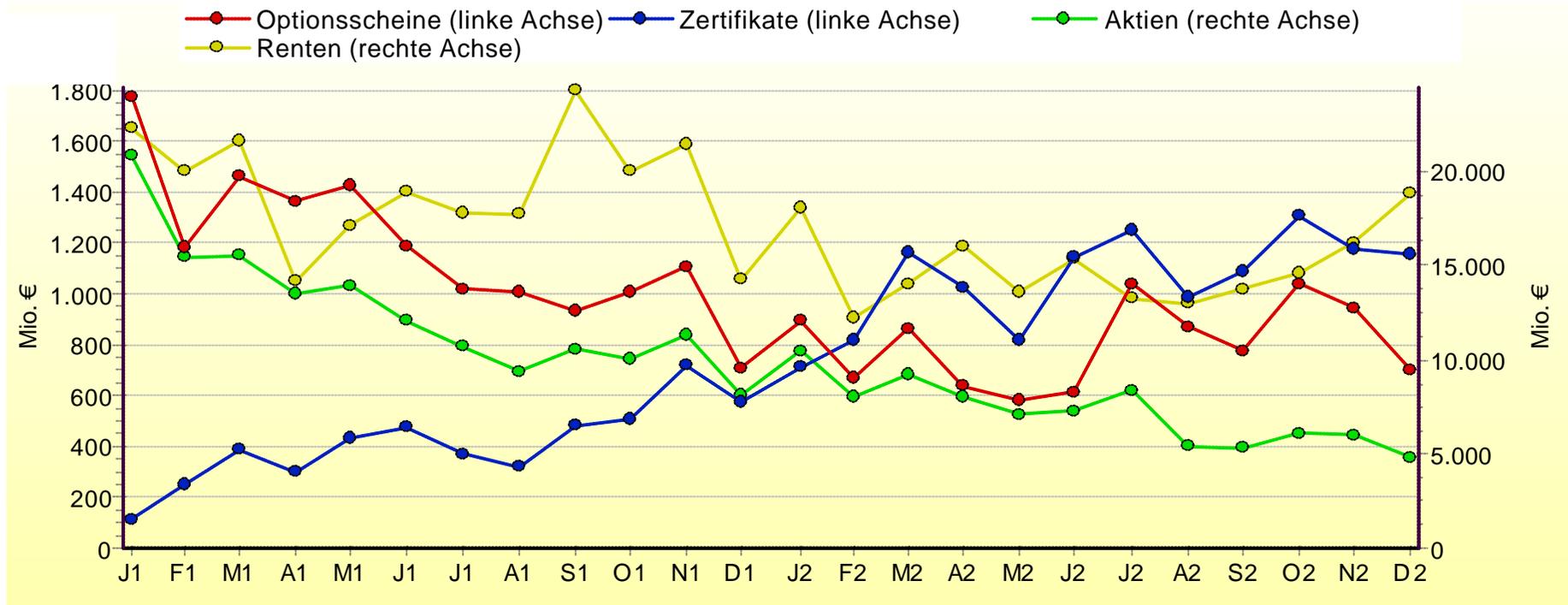
Wertpapierdienstleistungsbranche

- Umsatz- und Ertragsausfälle
- Erfolgreiche Strategie/Diversifikation der meisten Wettbewerber
- Marktberreinigung – Zahlungsschwierigkeiten und Insolvenzen
- Erfolgreiche Partnerschaft der EUWAX Broker AG mit der Börse Stuttgart

Unsere Highlights 2002

1. Erfolgreiche Übernahme der SWG Wertpapierhandels AG
 - Dadurch konsequente Diversifikation unserer Ertragsbasis
2. Neues Kommunikations- und Handelssystem T.I.Q.S. implementiert
3. Marktführerschaft im Zertifikatehandel seit November 2002
4. Erfolgreiche Kapitalerhöhung – beträchtlicher Zufluss an liquiden Mitteln
5. Übernahme der EUWAX Broker AG durch die Vereinigung Baden-Württembergische Wertpapierbörse e.V.

Orderbuchumsätze an deutschen Parkettbörsen



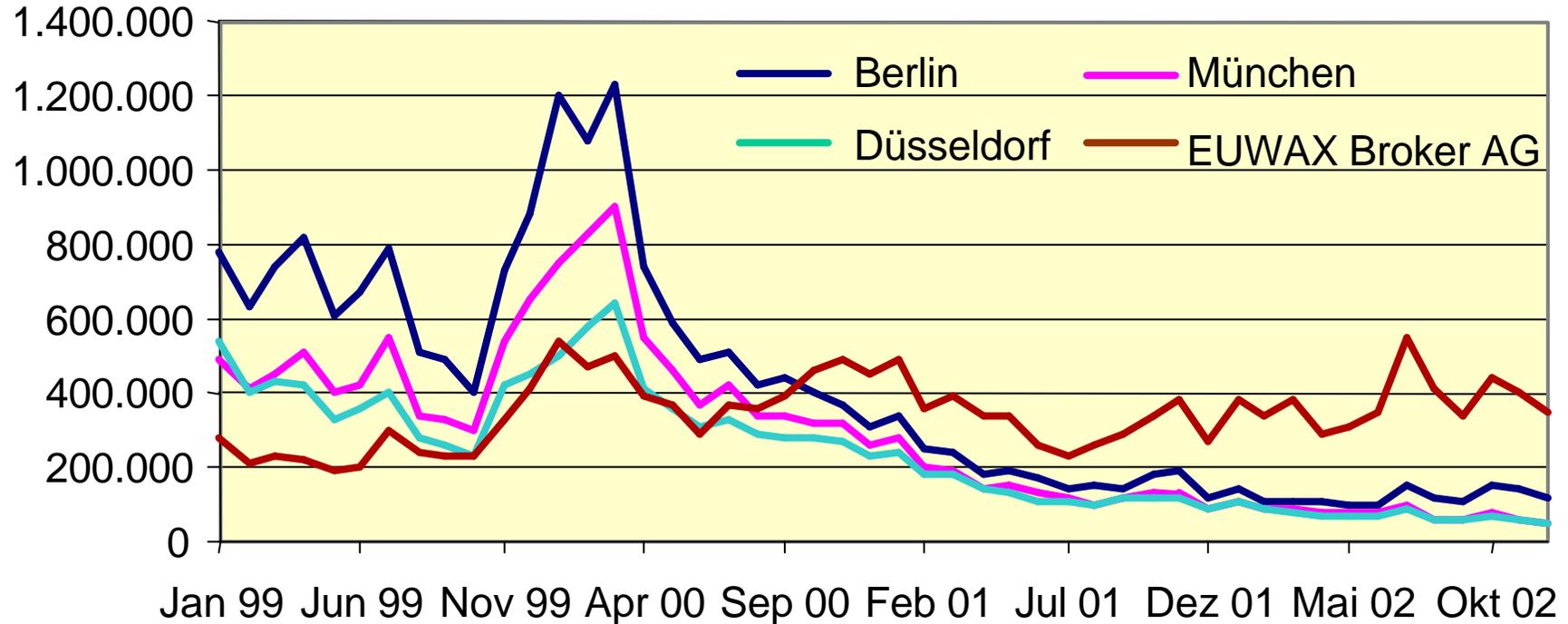
Quelle: Orderbuchstatistik der Deutsche Börse AG

Hohe Volatilität begünstigt Derivatemarkte

- Umsatzrenner: Zertifikate
- Rasante Entwicklung der Knock-Out-Produkte

...the spirit of trading

Rahmenbedingungen – Schlussnoten*



* im regionalen Vergleich, Quelle: Statistik der Deutsche Börse AG und eigene Berechnungen

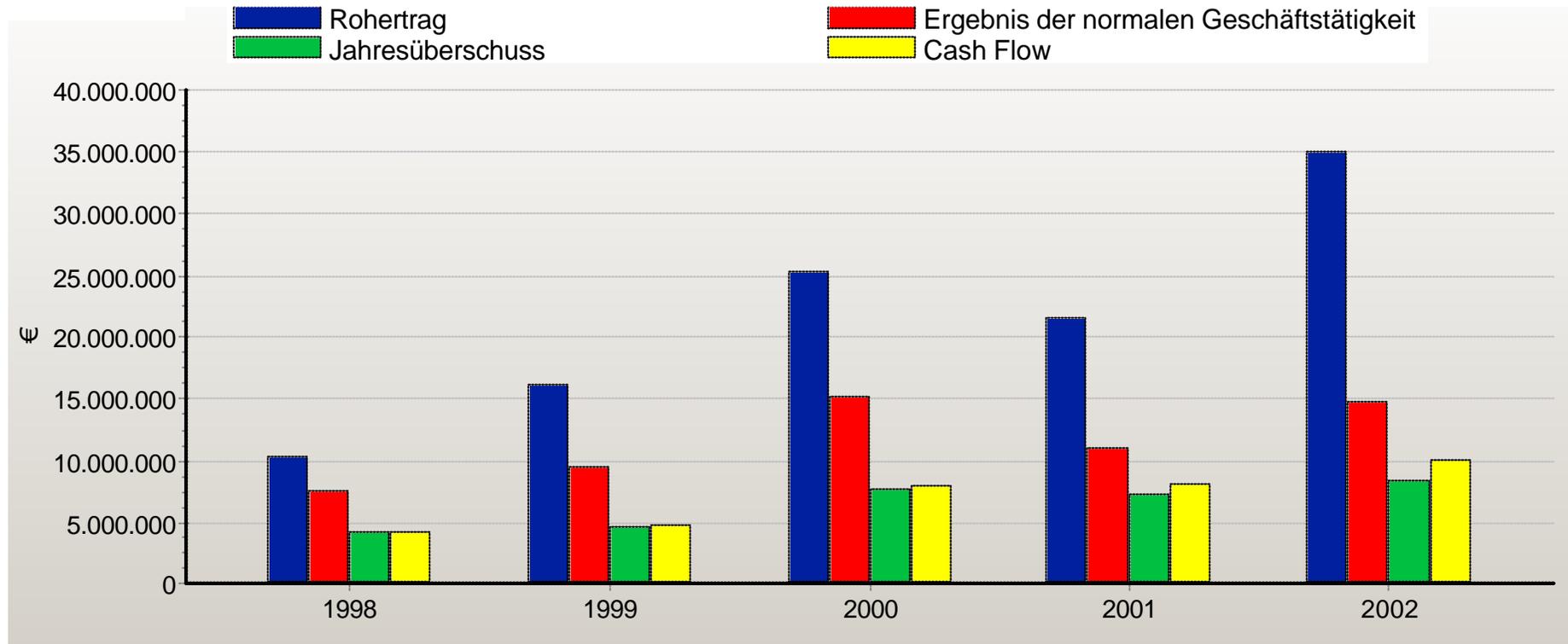
EUWAX Broker AG verteidigt Branchenführerschaft mit deutlichem Abstand.

...the spirit of trading



- Inhalte
- Rahmenbedingungen 2002
- Ertrags-, Vermögens- und Finanzlage
- Personal und Organisation
- Übrige Entwicklungen
- Die Aktie der EUWAX Broker AG
- Handel
- Ausblick und Umbenennung
- Veränderung der Organbesetzung

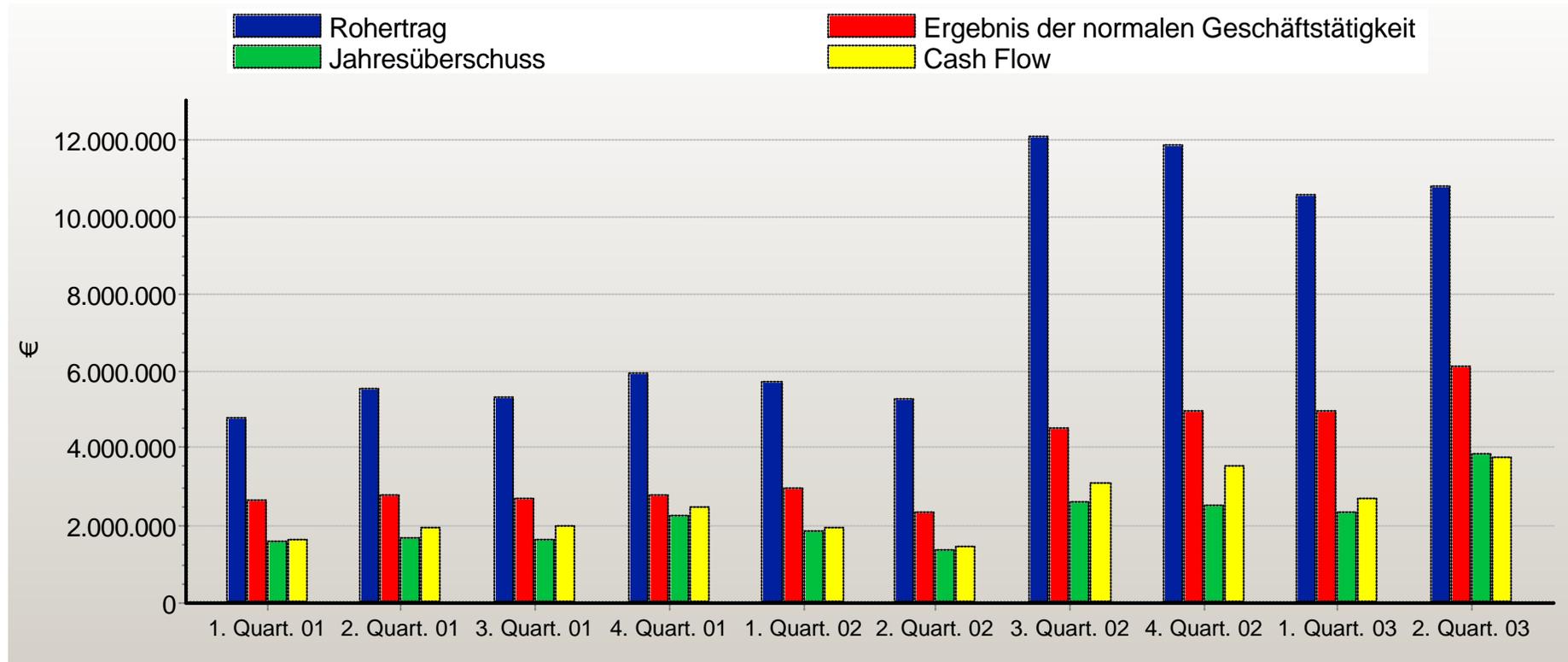
Geschäftsverlauf - Jahresübersicht



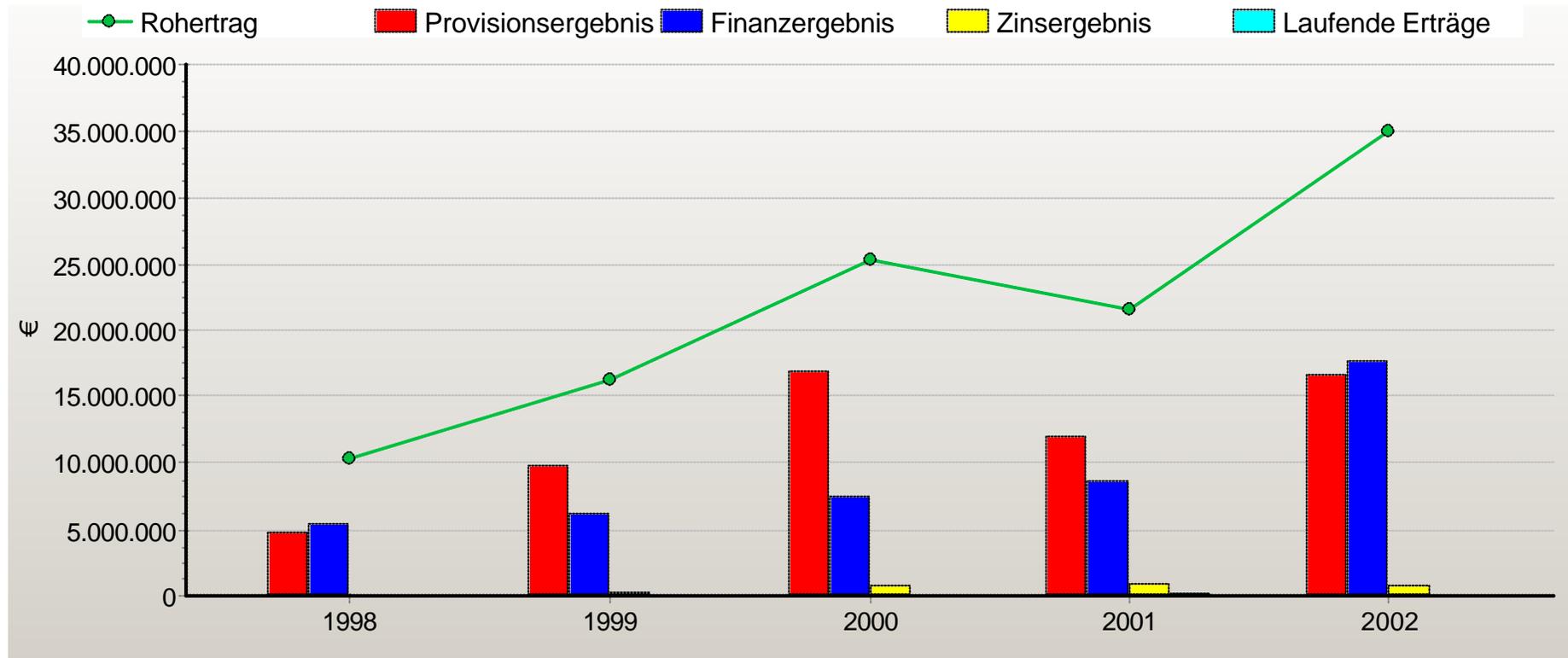
Bestes Ergebnis seit Gründung des Unternehmens

- Rohertrag T€ 35.006 (+62,2%)
- Jahresüberschuss T€ 8.422 (+16,1%)

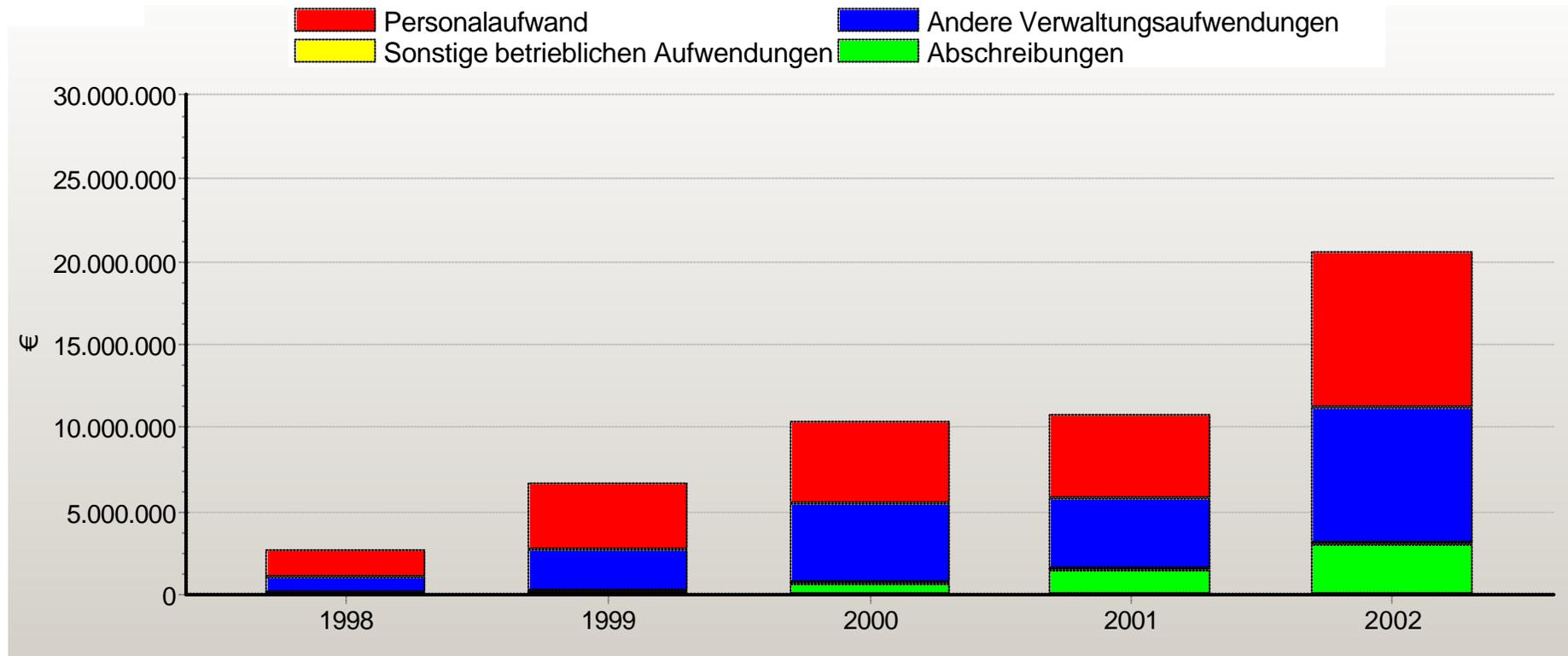
Geschäftsverlauf - Quartalsübersicht



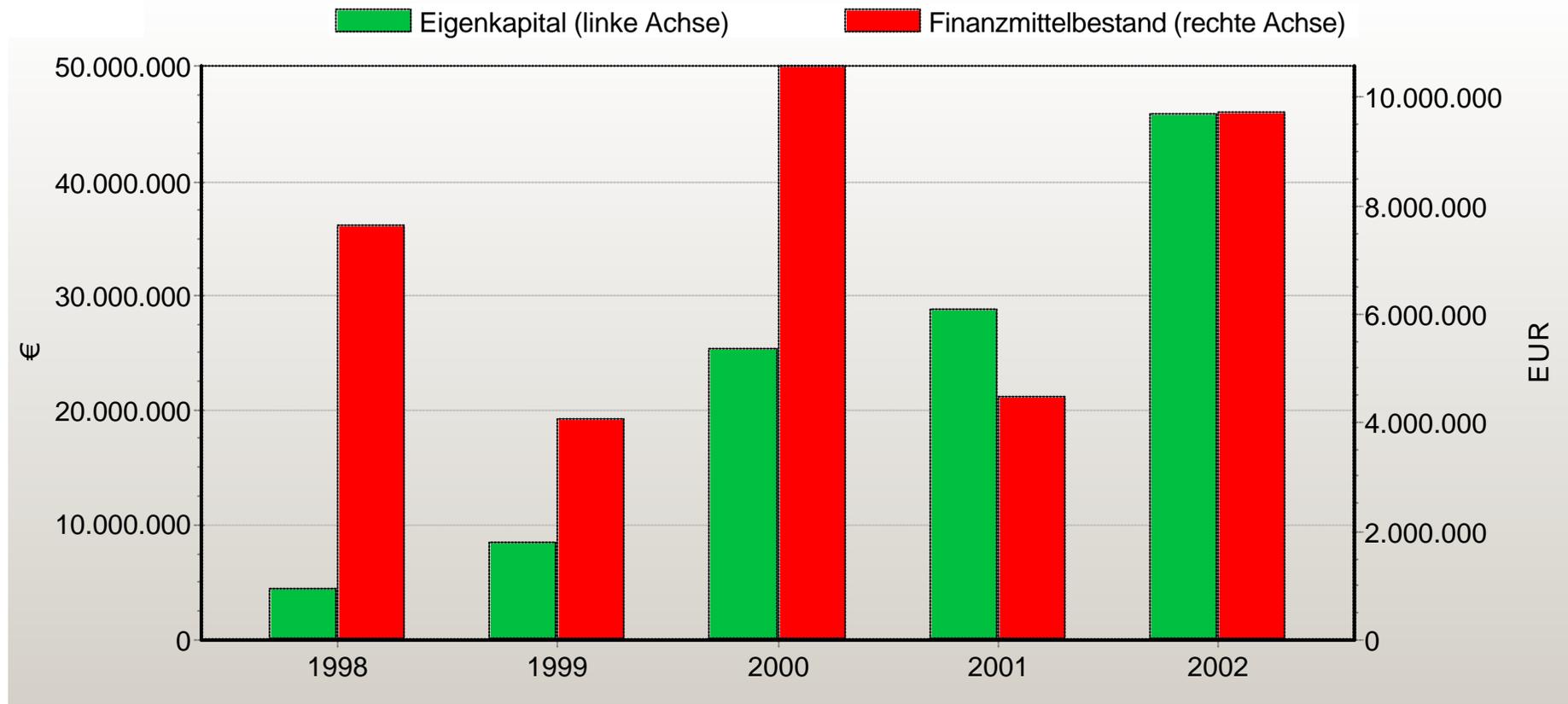
Entwicklung des Rohertrags



Entwicklung der Aufwendungen

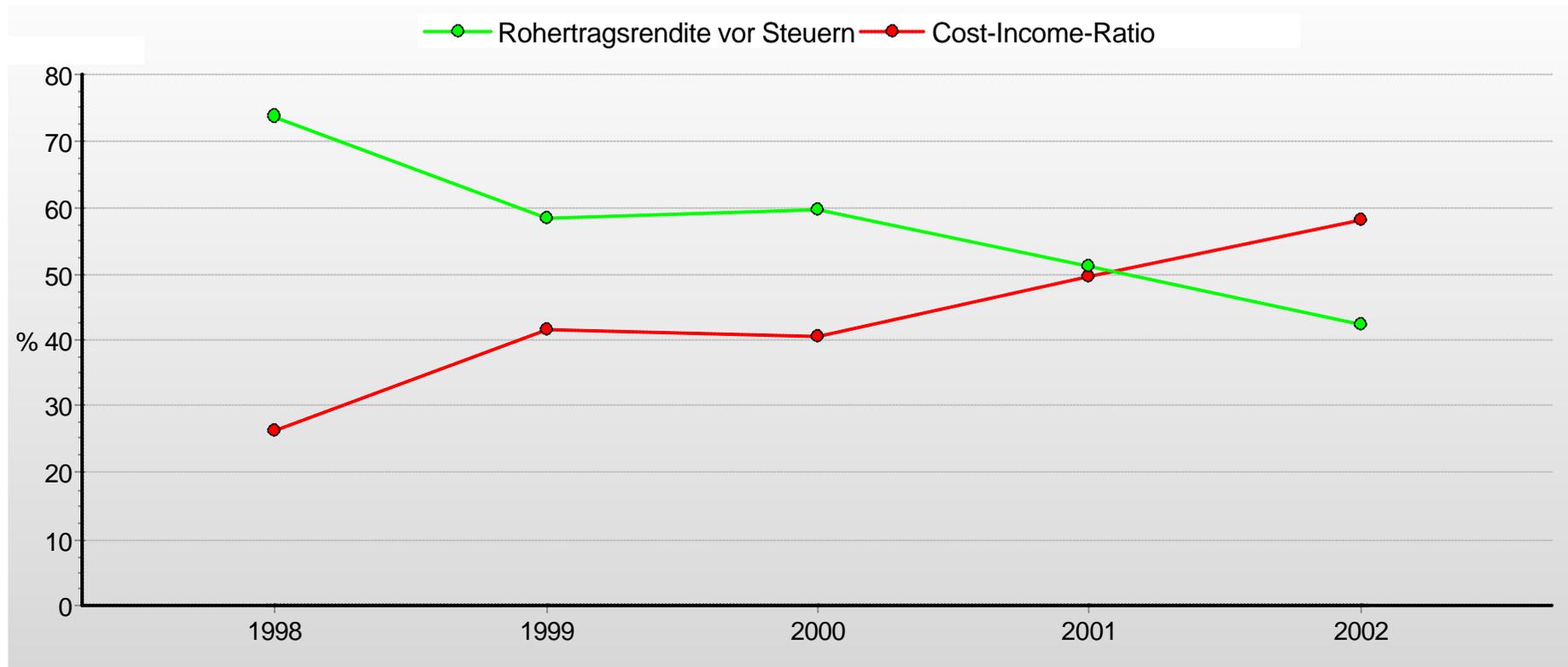


Vermögens- und Finanzlage



- **Exzellente Vermögenslage**
- **Sehr gute Finanzlage**

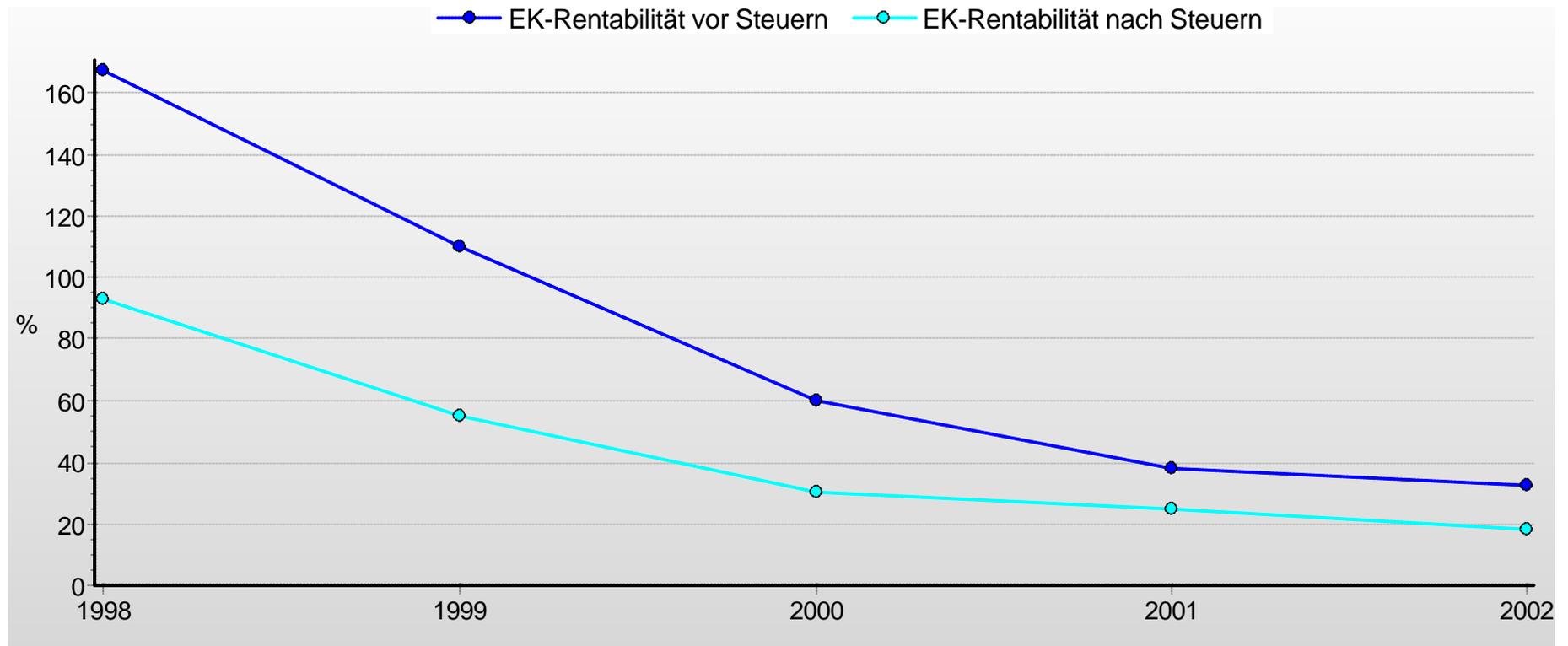
Rentabilität & Effizienz



Zufriedenstellende operative Rentabilität

Leichte Verschlechterung der operativen Renditen durch überproportionalen Anstieg der Aufwendungen.

Rentabilität & Effizienz



Überdurchschnittliche Kapitalrentabilität

Anstieg des Eigenkapitals bedingt Abnahme der Kapitalrenditen

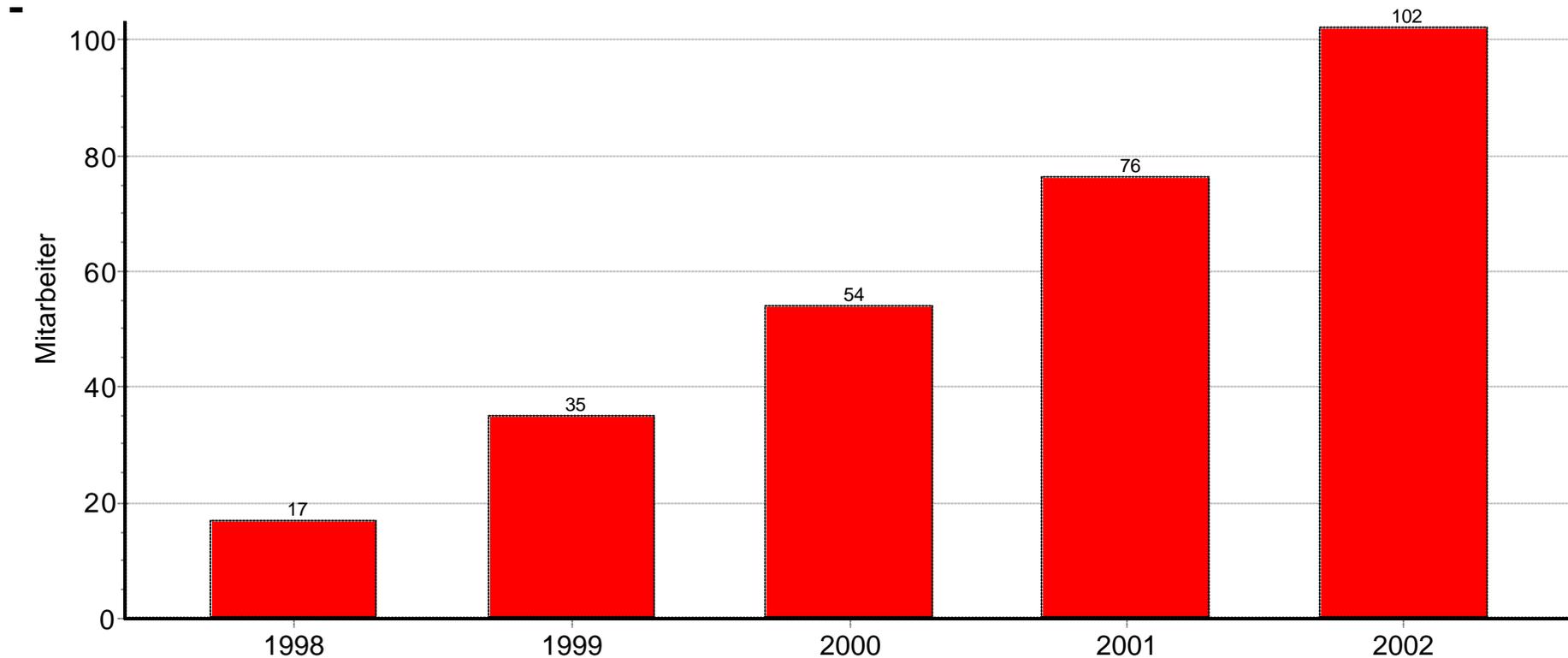
- **Ertrags-, Vermögens- und Finanzlage - Zusammenfassung**
- Kräftiges Gewinnwachstum trotz äußerst schwieriger Marktverhältnisse
- Synergie- und Ertragspotenziale aus Verschmelzung erfolgreich genutzt
- Exzellente Vermögenslage
- Liquidität mehr als verdoppelt
- Überdurchschnittliche Rentabilität durch wertorientierte Unternehmensführung

...the spirit of trading



- Inhalte
- Rahmenbedingungen 2002
- Ertrags-, Vermögens- und Finanzlage
- **Personal und Organisation**
- Übrige Entwicklungen
- Die Aktie der EUWAX Broker AG
- Handel
- Ausblick und Umbenennung
- Veränderung der Organbesetzung

Personal und Organisation



- Personalszuwachs durch Verschmelzung der SWG Wertpapierhandels AG
- Gute Personalkennzahlen trotz Personalwachstum

...the spirit of trading



- Inhalte
- Rahmenbedingungen 2002
- Ertrags-, Vermögens- und Finanzlage
- Personal und Organisation
- **Übrige Entwicklungen**
- Die Aktie der EUWAX Broker AG
- Handel
- Ausblick und Umbenennung
- Veränderung der Organbesetzung

➤ **Übrige Entwicklungen**

➤ **Venture Capital - Engagements nur teilweise erfolgreich**

- Hohe Abschreibungen auf Beteiligung an der Bytesteps AG, Stuttgart
- Wirtschaftliche Entwicklung der Realtime Technology AG über Plan

➤ **Entwicklung der Beteiligungen im Rahmen der Erwartungen**

- Anlaufverluste der T.I.Q.S. GmbH & Co. KG und der boerse-stuttgart.de AG im Rahmen der Kalkulation
- Aktuell 10 Emittenten live auf T.I.Q.S.
- Partnersuche für OTC-Funktionalität im vollen Gange
- Mehrfache Auszeichnung für Internetauftritt der Börse Stuttgart
- Wertberichtigung der Beteiligung an der Investment Coach eLearning AG auf € 1,00

➤ **Übrige Entwicklungen**

➤ **IT-Entwicklung**

- Erfolgreiche Anbindung der eigenen Systeme an T.I.Q.S.
- Reibungsloser Umzug in neues Börsengebäude
- Erfolgreiche Integration der IT-Landschaft der SWG AG
- Kontinuierliche Weiterentwicklung der technischen Handelsunterstützung

➤ **Funktionierendes Risikomanagement**

- Identifikation
- Analyse
- Bewertung
- Steuerung
- Kontrolle
- Dokumentation aller relevanten Risiken

Das erste Halbjahr 2003

Ergebnis je Aktie nach DVFA/SG	€	1,24	(+38%)
Erträge	T€	21.527	(+90%)
Aufwendungen	T€	10.456	(+74%)
Ergebnis der normalen Geschäftstätigkeit	T€	11.071	(+108%)
Jahresüberschuss	T€	6.241	(+91%)
Cash Flow	T€	6.507	(+91%)
Finanzmittelbestand	T€	12.437	(+47%)

Kennzahlen

Eigenkapitalquote	86%	(-5%)
Eigenkapitalrendite nach Steuern	20%	(-3%)
Rohertragsrendite	52%	(+7%)
Cost-Income-Ratio	49%	(-9%)

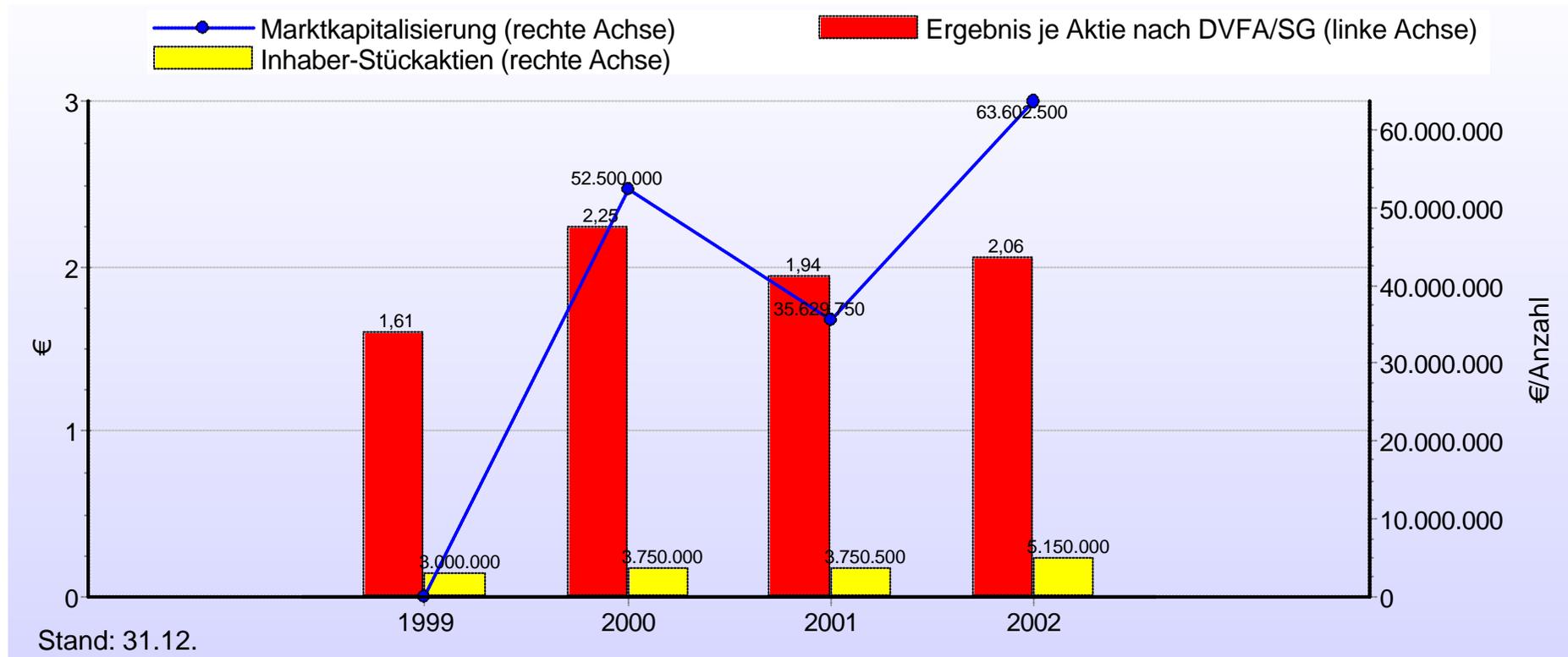
(in Klammern: Veränderung zum Vorjahr)

...the spirit of trading



- Inhalte
- Rahmenbedingungen 2002
- Ertrags-, Vermögens- und Finanzlage
- Personal und Organisation
- Übrige Entwicklungen
- **Die Aktie der EUWAX Broker AG**
- Handel
- Ausblick und Umbenennung
- Veränderung der Organbesetzung

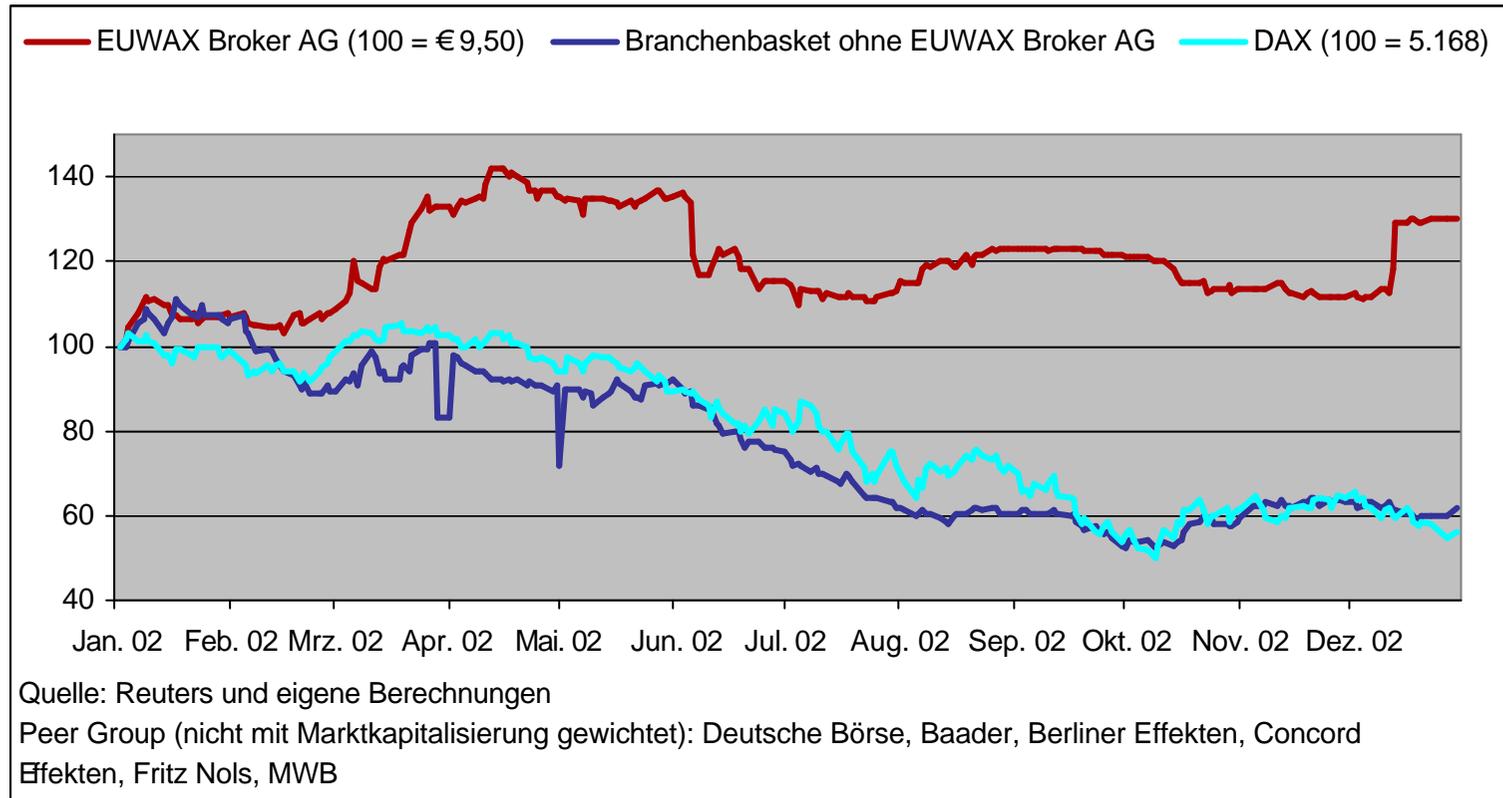
Die Aktie der EUWAX Broker AG



Gute Geschäftsentwicklung kompensiert Kapitalverwässerung

Zunahme der Marktkapitalisierung um 78,5% auf € 63,6 Millionen.

Aktienkursentwicklung*

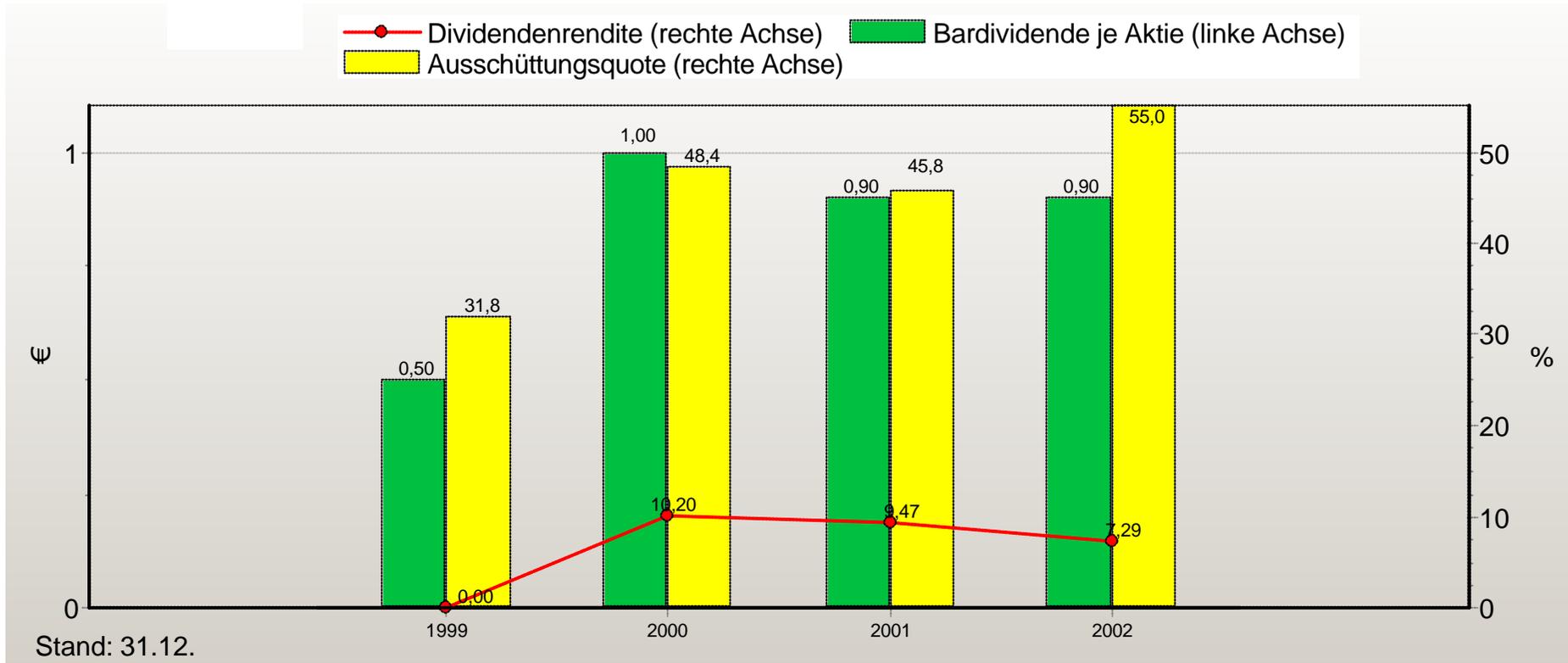


* indiziert

Kursanstieg um 30% auf €12,35

- DAX -44%
- Peer Group -38%

Aktionärsrendite



Sehr gute Aktionärsrendite 2002

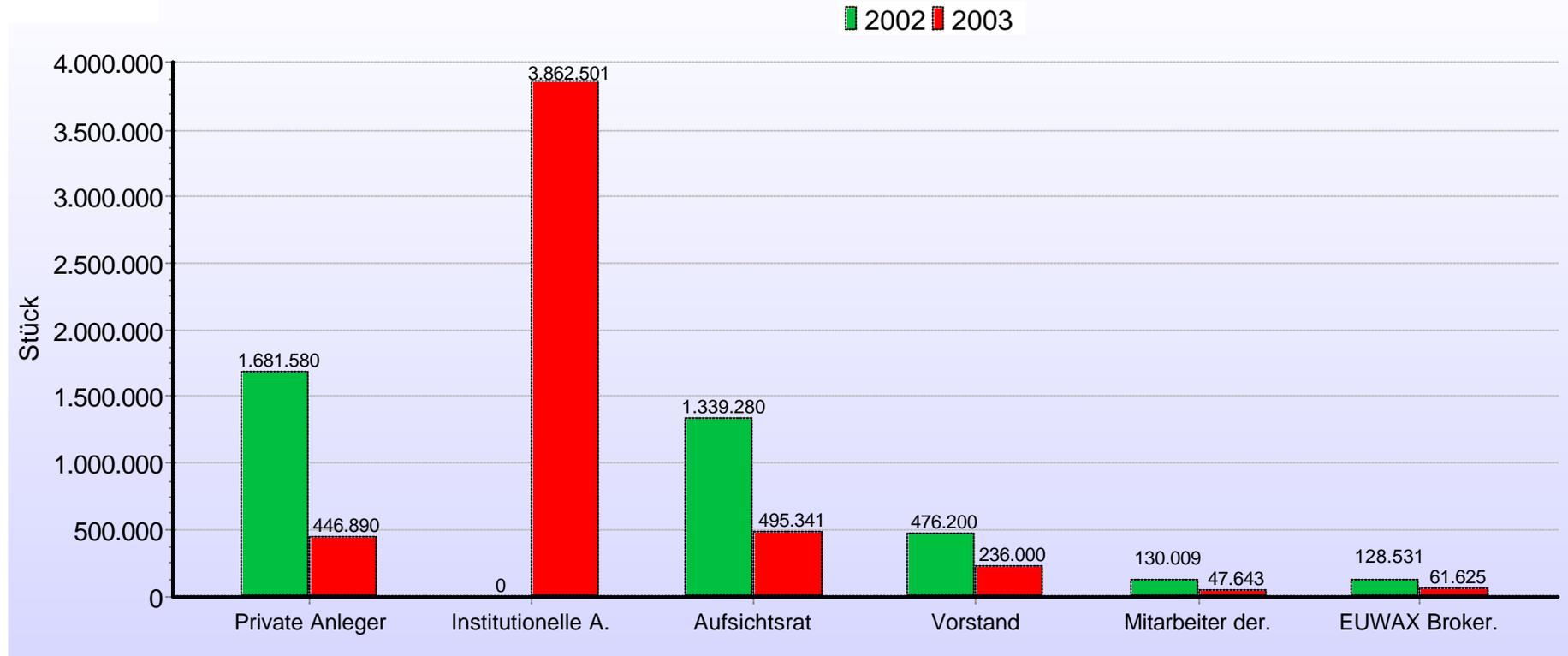
- Total Shareholder Return (Kursgewinne und Dividendenzahlung) von 39,5%
- Ausschüttungsquote 55%

Tagesordnungspunkt 2 - Vorschlag zur Verwendung des Bilanzgewinns 2002

Jahresüberschuss	T€	8.422
Gewinnvortrag	T€	62
Zuführung in andere Gewinnrücklagen	T€	3.848
Bilanzgewinn	T€	4.635
Vorschlag Gewinnausschüttung	T€	4.635
Dividendenvorschlag je Aktie	€	0,90

Aktionärsstruktur

Aktionärsstruktur der EUWAX Broker AG nach Anlegergruppen per 30.06.



Neuer Großaktionär der EUWAX Broker AG

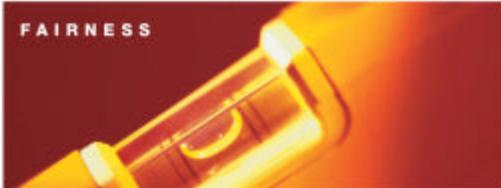
Übernahme der EUWAX Broker AG durch die Vereinigung Baden-Württembergische Wertpapierbörse e.V.

Tagesordnungspunkt 7 - Ermächtigung zum Erwerb eigener Aktien

Ziele des Marktpflegeprogramms:

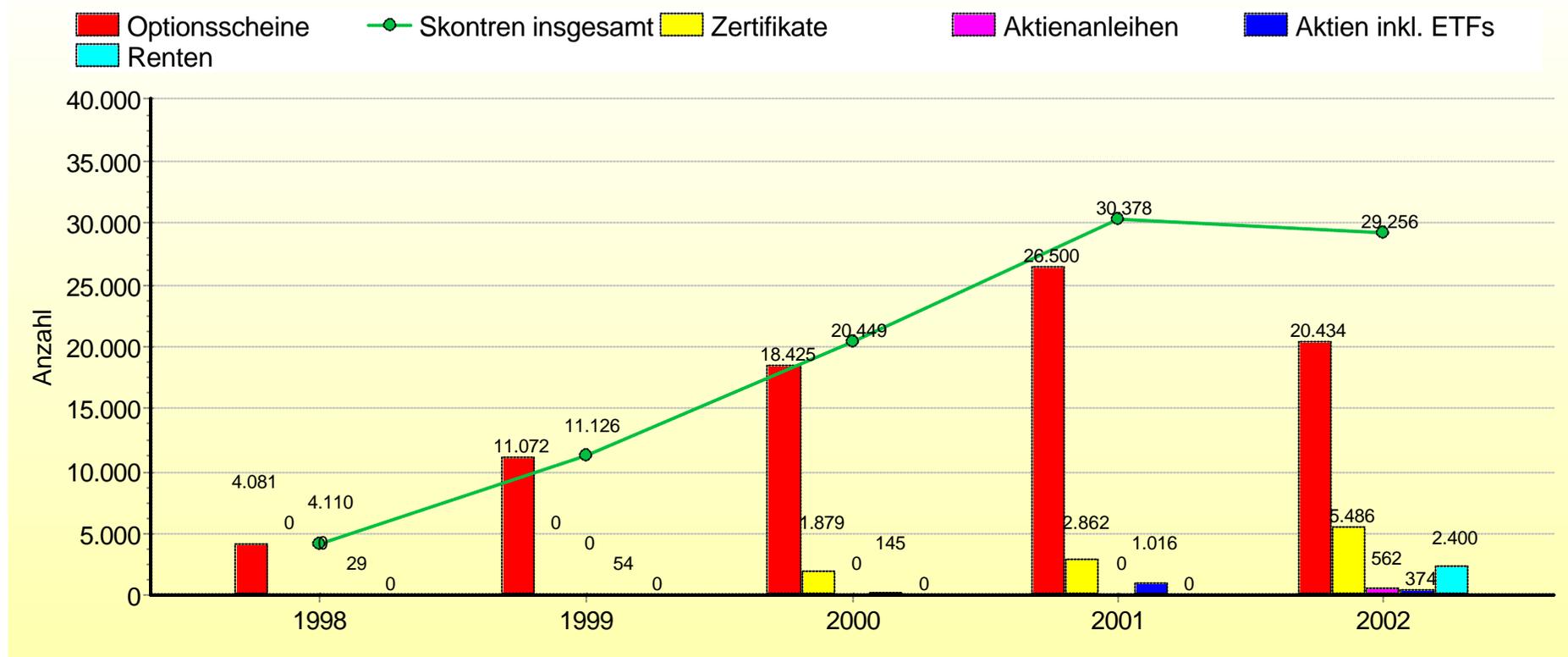
- Erhöhung der Liquidität**
- Pflege des Aktienkurses**
- Vertrauensbildung bei Investoren**

...the spirit of trading



- **Inhalte**
- **Rahmenbedingungen 2002**
- **Ertrags-, Vermögens- und Finanzlage**
- **Personal und Organisation**
- **Übrige Entwicklungen**
- **Die Aktie der EUWAX Broker AG**
- **Handel**
- **Ausblick und Umbenennung**
- **Veränderung der Organbesetzung**

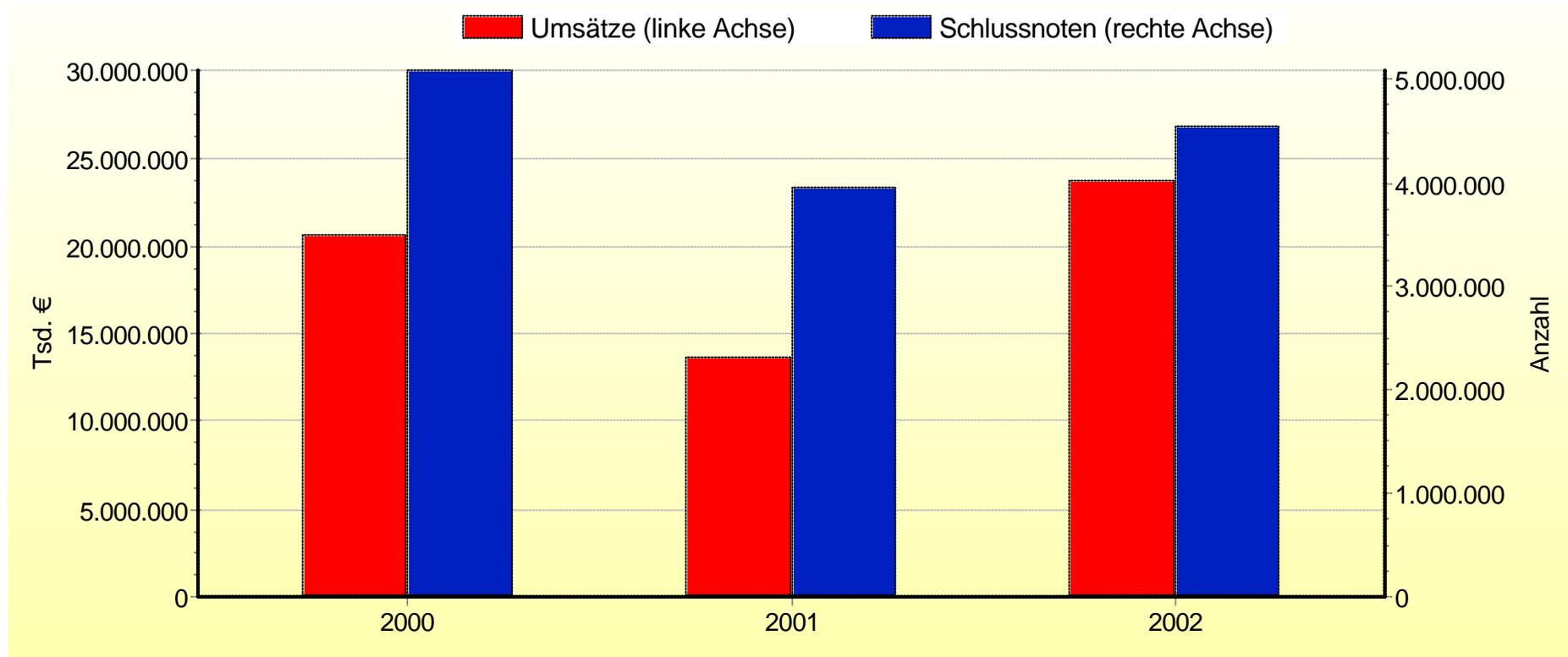
Entwicklung der Skontren



Stand: 31.12.

Geringere Emissionstätigkeit bei Optionsscheinen, starkes Wachstum bei Zertifikaten. Wachstum bei Renten und Aktien bedingt durch die SWG-Verschmelzung.

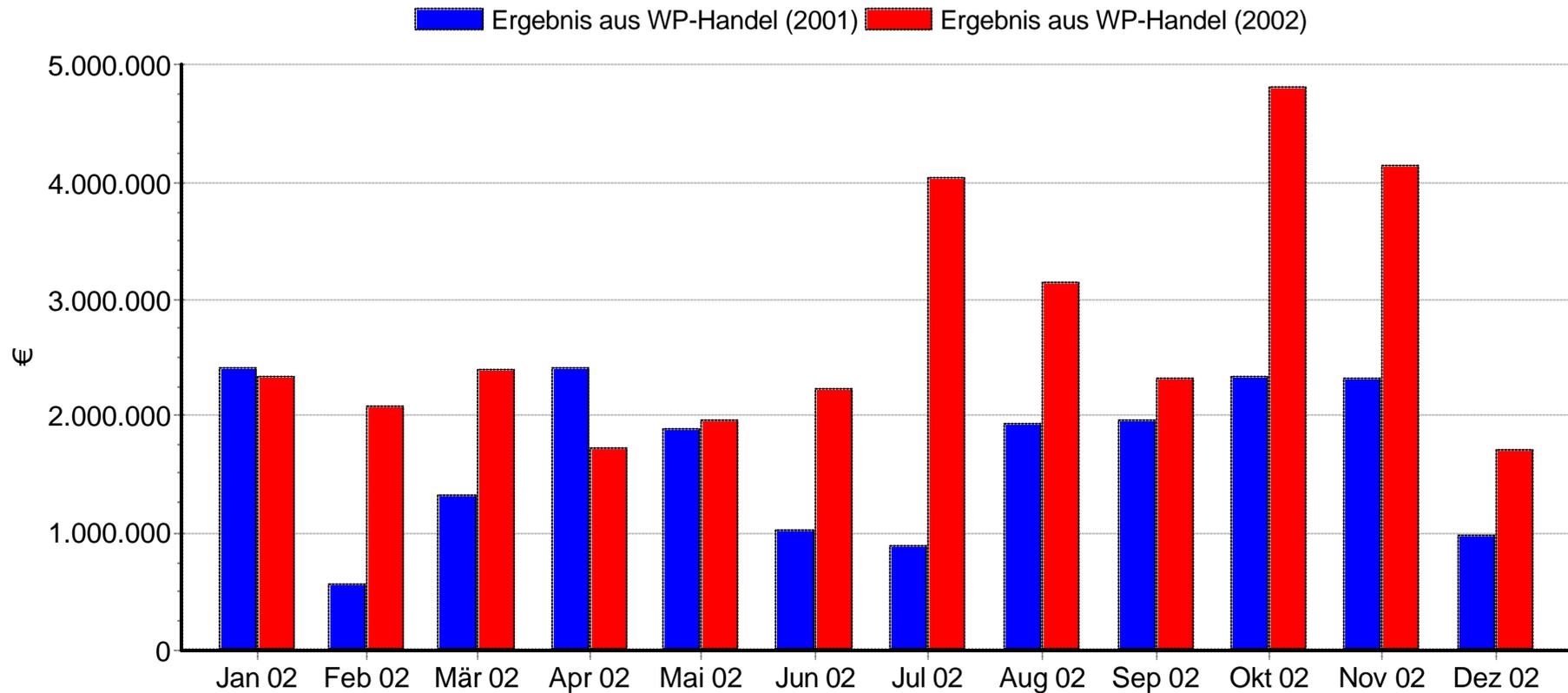
Umsatz- und Schlussnotenentwicklung



Zunahme der getätigten Geschäfte um 14,9% auf 4,5 Millionen - Umsatzrekord in 2002

- Zunahme um 74,4% auf € 23,7 Mrd.
- Deutliche Umsatzzuwächse bei Zertifikaten, Aktien und Anleihen

Ergebnis aus Wertpapierhandel



Ergebnisrekord 2002

- Zunahme um 65,7% auf € 33,2 Millionen
- Mit Ausnahme von Januar und April wurde in jedem Monat das Vorjahresergebnis übertroffen

Umsatzmarktanteile

	1. Hj. 2003*	2002*	2001*
Optionsscheine %	88,9	87,1	85,0
Zertifikate %	52,6	42,6	26,9
Aktienanleihen %	58,1	28,1	
Renten %	6,5	5,3	
Aktien %	0,5	0,5	6,1
Exchange Traded Funds %	0,2	0,2	

*Durchschnittswerte, Quelle: eigene Berechnung

Stuttgart, 18. Juli 2003

➤ **Zusammenfassung**

- **Marktführerschaft bei verbrieften Derivaten konnte gehalten und teilweise ausgebaut werden (Zertifikate)**
- **Organische Diversifikation in den Aktien- und Rentenbereich**
- **Produkt-Mix diversifiziert Ertragsrisiko**
- **Negatives Eigenhandelsergebnis aufgrund Abschreibungen auf den strategischen Wertpapierbestand**
- **Treiber des Wachstums sind Qualitäts-Initiativen (Bond-X, DAX-Werte ohne Spread)**
- **Produktgerechte Marktmodelle bieten Mehrwert für den Anleger**

...the spirit of trading



- **Inhalte**
- **Rahmenbedingungen 2002**
- **Ertrags-, Vermögens- und Finanzlage**
- **Personal und Organisation**
- **Übrige Entwicklungen**
- **Die Aktie EUWAX Broker AG**
- **Handel**
- **Ausblick und Umbenennung**
- **Veränderung der Organbesetzung**

➤ **Ausblick**

➤ **Anhaltende Unsicherheit an den internationalen Kapitalmärkten**

- **Verhaltene konjunkturelle Aussichten**
- **Instabile weltpolitische Lage**

➤ **Zunehmender Konsolidierungsdruck in der Branche**

- **Börse Stuttgart und EUWAX Broker AG als Gewinner der Marktberreinigung**

➤ **Derivatbereich bleibt Ertragsbringer Nr. 1**

➤ **Bond-X als Hoffnungsträger im Rentenhandel**

➤ **Neue Chancen im Aktienhandel**

Ausblick

Mitarbeit bei der Migration der Börse Stuttgart von der Derivate-Börse zur produktumfassenden Privatanleger-Börse

➤ Weiterentwicklung der Marktmodelle und Initiativen



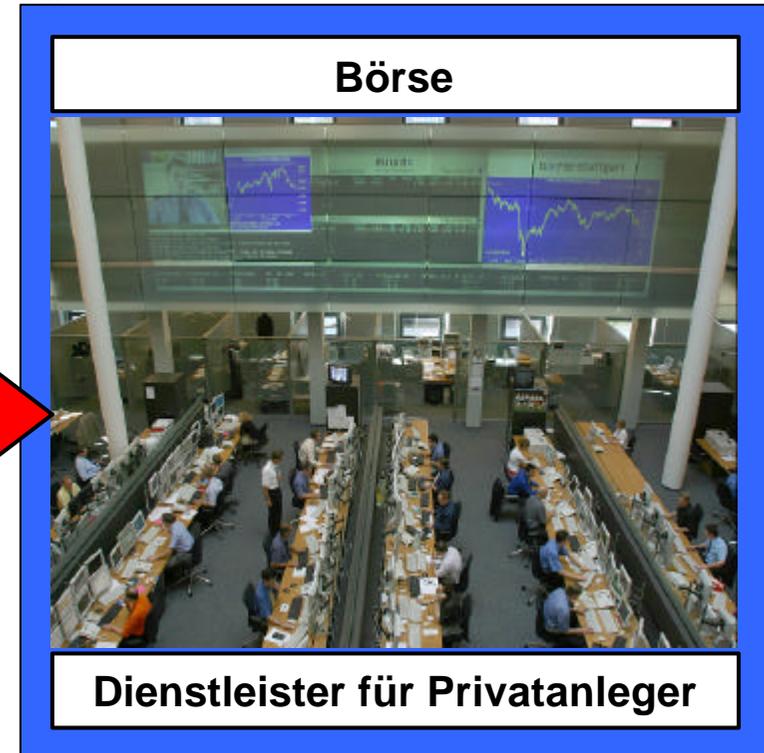
➤ Unabdingbar für die Akzeptanz bei Privatanlegern

- Mehrwert des Marktmodells
- Handelsqualität – Verankerung im Regelwerk
- Transparenz der Orderausführung – Nachprüfbarkeit
- Anlegerschutz – Unabhängigkeit der Überwachungsorgane

Entwicklung der Marktanteile stärkt unser Vertrauen in diese Strategie.

Ausblick

Bildung eines Gegenpols zur Internalisierungstendenz im deutschen Wertpapierhandel



Für den Privatanleger ist Aufklärung geboten, um die Risiken einer internalisierten Orderausführung zu verstehen.

Ausblick

Geplantes Optionsschein- und Zertifikatesegment der Frankfurter Wertpapierbörse

- Die geplante Kopie der EUWAX verstehen wir als Kompliment und Bestätigung unserer Arbeit
- Zweifel an der unmittelbaren Umsetzbarkeit einer solchen Kopie
- Respekt, aber auch Zuversicht gegenüber dem neuen Wettbewerb
- Die EUWAX Broker AG arbeitet mit Hochdruck an einer ständigen Verbesserung ihrer Dienstleistungen
- Besonders wichtig: Quantensprung bei der Orderausführungsgeschwindigkeit bereits umgesetzt, dadurch signifikante Verbesserung der Handelsdienstleistung, insbesondere in umsatzstarken Marktphasen (z.B. Eröffnung, Veröffentlichung relevanter Marktdaten)
- Der Kunde entscheidet durch die Annahme der angebotenen Dienstleistungen

Ausblick



die Plattform für den börslichen und außerbörslichen Handel - ein Joint-venture der boerse-stuttgart AG und der EUWAX Broker AG

✍ **Phase 1: T.I.Q.S. im börslichen Handel, seit Juni 2002 erfolgreich bei den**

EUWAX-Emittenten platziert:

✍ Umsatzvolumen im Juni 2003 (nominal): **521 Mio. Euro**

✍ Getätigte Geschäfte im Juni 2003: **105.982 Trades**

✍ **Phase 2: T.I.Q.S. - Start des außerbörslichen Direkthandels im 3. Quartal 2003**

✍ Anbindung von Intermediären ist in der Umsetzungsphase

Weiterentwicklung des börseneigenen Marktmodells; Erzeugen von Skaleneffekten für Emittenten und Intermediäre

➤ **Tagesordnungspunkt 9 (Satzungsänderung) – Umbenennung**

➤ **Die vorgeschlagene Namensänderung**

- Unsere Gesellschaft unterscheidet sich in ihrem Business-Modell von dem eines klassischen Brokers
- Wir erbringen eine Vielzahl von Dienstleistungen, die über den Handel hinausgehen
- Die Einordnung der EUWAX Broker AG in die Peer Group der reinen Broker führte und führt immer noch zu Reserviertheit bei potentiellen Aktionären
- EUWAX Broker AG hat sich vom Skontroführer zum Finanzplatz-Dienstleister gewandelt. Unser Vorschlag an die Hauptversammlung:

EUWAX
BROKER AG

➤ ...wird zur...

EUWAX
AKTIENGESELLSCHAFT

EUWAX
BROKER AG

...the spirit of trading



- **Inhalte**
- **Rahmenbedingungen 2002**
- **Ertrags-, Vermögens- und Finanzlage**
- **Personal und Organisation**
- **Übrige Entwicklungen**
- **Die Aktie EUWAX der Broker AG**
- **Handel**
- **Ausblick und Umbenennung**
- **Veränderung der Organbesetzung**

...the spirit of trading

Vorstandsbesetzung und Ressortverteilung

Harald Schnabel, stellvert. Vorsitzender

Strategie, Handel, Kundenbetreuung

Thomas Krotz

Finanzen, Personal, Revision, Öffentlichkeitsarbeit

Ralf Nachbauer

Verwaltung

Thomas Rosenmayer

Informationstechnologie

...the spirit of trading

FAIRNESS



ZUVERLÄSSIGKEIT



SCHNELLIGKEIT



TRANSPARENZ



Stuttgart, 18. Juli 2003

EUWAX
BROKER AG

Hauptversammlung 2003