



Konzern-Jahresabschluss

- ✔ Orderbuchumsätze und Transaktionsanzahl auf hohem Niveau weiter ausgebaut
- ✔ Konzern-Jahresüberschuss: 22,8 Mio. € (+ 6 %), EBT: 37,1 Mio. € (+ 10 %)
- ✔ Erträge steigen leicht um 1 % auf 69,4 Mio. €
- ✔ Provisions- und Zinsergebnis weiter im Aufwärtstrend;
Handelsergebnis und sonstige Erträge rückläufig
- ✔ Aufwendungen sinken um 8 % auf 32,2 Mio. €
- ✔ Solide Bilanz- und Liquiditätsrelationen weiter gestärkt
- ✔ Anhaltend hohe Innenfinanzierungskraft
- ✔ Eigenkapitalrentabilität nach Steuern bleibt mit 24 % über interner Benchmark von 20 %
- ✔ Verbesserte Risikosituation der EUWAX AG

GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

KONZERN-GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG (IFRS) DER EUWAX AKTIENGESELLSCHAFT, STUTTGART,
FÜR DEN ZEITRAUM 1. JANUAR BIS 31. DEZEMBER 2007

	Note	01.01.– 31.12.2006 T€	01.01.– 31.12.2007 €	Veränderung	
				absolut in T€	relativ
1. Zinsergebnis	18, 23	2.261	3.529.617,61	1.268	56%
2. Dividendenerträge	18, 23	3	7.176,74	4	161%
3. Provisionsergebnis	18, 24	42.094	46.006.711,84	3.912	9%
4. Handelsergebnis	18, 25	21.247	17.846.836,04	-3.400	-16%
5. Ergebnis aus Available for Sale-Beständen	18, 26	408	1.147,39	-407	-100%
6. Ergebnis aus Finanzanlagen	18, 27	278	293.904,46	16	6%
7. Verwaltungsaufwand	13, 18, 28	32.417	32.134.071,48	-283	-1%
8. Sonstige Erträge	18, 29	2.314	1.670.084,82	-644	-28%
9. Sonstige Aufwendungen	18, 30	2.544	72.977,36	-2.471	-97%
10. Ergebnis vor Steuern		33.644	37.148.430,07	3.505	10%
11. Steuern	19, 31	12.595	14.949.211,78	2.354	19%
12. Jahresüberschuss		21.049	22.199.218,29	1.150	5%
13. Anteile anderer Gesellschafter am Konzernergebnis (Gewinne (-) / Verluste (+), die den Minderheitsanteilen zuzurechnen sind)	6, 7, 32	400	627.096,97	227	57%
14. Konzern-Jahresüberschuss (Gewinne (+) / Verluste (-), die den Anteilseignern des Mutterunternehmens zuzurechnen sind)		21.449	22.826.315,25	1.377	6%
15. Ergebnis je Aktie (in €)	49	4,17	4,43	0,26	6%

KONZERN-ANLAGENSPIEGEL (IFRS) DER EUWAX AKTIENGESELLSCHAFT, STUTTGART,
FÜR DEN ZEITRAUM 1. JANUAR BIS 31. DEZEMBER 2007

Angaben in T€	Kumulierte Anschaffungs- / Herstellungskosten („Bruttowerte“)				
	Vortrag zum 01.01.2007	Zugänge (Investitionen)	Abgänge (Desinvestitionen)	Währungs- änderungen	Stand zum 31.12.2007
6. Finanzanlagen	2.170	0	0	0	2.170
Anteile an assoziierten Unternehmen	2.170	0	0	0	2.170
7. Sachanlagen	3.047	767	-531	-5	3.278
Betriebs- und Geschäftsausstattung	3.047	680	-445	-5	3.278
Geringwertige materielle Wirtschaftsgüter	0	86	-86	0	0
8. Immaterielle Anlagewerte	5.822	2.887	0	-12	8.697
Gewerbliche Schutzrechte	6	0	0	0	6
EDV-Software	5.713	2.887	0	-12	8.588
Geschäfts- oder Firmenwerte	103	0	0	0	103
Gesamt	11.038	3.654	-531	-17	14.145

BILANZ

KONZERN-BILANZ (IFRS) DER EUWAX AKTIENGESELLSCHAFT, STUTTGART, ZUM 31. DEZEMBER 2007

Aktiva	Note	31.12.2006 T€	31.12.2007 €	Veränderung zum 31.12.2006	
				absolut in T€	relativ
1. Barreserve	9, 33	6	3.031,69	-3	-48%
2. Forderungen an Kreditinstitute	9, 34	84.843	89.624.328,00	4.781	6%
3. Handelsaktiva	10, 35	482	3.761.610,40	3.280	681%
4. Available for Sale-Bestände	10, 36	8.293	8.792.342,32	500	6%
5. Finanzanlagen*	11, 37	1.010	1.303.825,17	294	29%
6. Sachanlagen	12, 13, 38	1.764	1.866.914,92	103	6%
7. Immaterielle Vermögenswerte	12, 13, 39	2.199	3.869.222,01	1.670	76%
8. Sonstige Aktiva	14, 40	1.468	5.192.608,65	3.725	254%
9. Aktive latente Steuern	19, 47	50	20.184,14	-30	-60%
		100.115	114.434.067,30	14.319	14%
Passiva	Note	31.12.2006 T€	31.12.2007 €	Veränderung zum 31.12.2006	
				absolut in T€	relativ
1. Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	15, 41	155	162.932,01	8	5%
2. Verbindlichkeiten gegenüber Kunden	15, 42	195	0,00	-195	-100%
3. Handelspassiva	10, 43	137	134.708,26	-2	-2%
4. Rückstellungen	16, 44	2.661	2.185.001,29	-476	-18%
5. Sonstige Passiva	15, 45	8.839	11.628.001,61	2.789	32%
6. Passive latente Steuern	19, 47	640	838.601,09	199	31%
7. Eigenkapital	6, 7, 17, 46				
7.1. Konzerneigenkapital					
7.1.1. Gezeichnetes Kapital		5.150	5.150.000,00	0	0%
7.1.2. Kapitalrücklage		21.414	21.414.083,40	0	0%
7.1.3. Erwirtschaftete Ergebnisse		60.803	72.299.808,14	11.496	19%
7.1.4. Erfolgsneutrale Eigenkapitalveränderungen		-51	-113.267,70	-62	-120%
		87.316	98.750.623,84	11.435	13%
7.2. Anteile im Fremdbesitz		172	734.199,20	562	326%
		87.488	99.484.823,04	11.997	14%
		100.115	114.434.067,30	14.319	14%

* At Equity angesetzte Unternehmen

Kumulierter Saldo aus Abschreibungen (-) und Zuschreibungen (+)								Buchwerte („Nettowerte“)		
Vortrag zum 01.01.2007	Abschreibungen Zugänge	Abschreibungen Abgänge	Zuschreibungen bzw. At Equity-Bewertung	Außerplanmäßige Abschreibungen (Impairment)	Außerplanmäßige Zuschreibungen (Impairment)	Währungsänderungen	Stand zum 31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	Veränderung
-1.160	0	0	371	-78	0	0	-866	1.010	1.304	294 29%
-1.160	0	0	371	-78	0	0	-866	1.010	1.304	294 29%
-1.283	-590	459	0	0	0	2	-1.411	1.764	1.867	103 6%
-1.283	-504	373	0	0	0	2	-1.411	1.764	1.867	103 6%
0	-86	86	0	0	0	0	0	0	0	0
-3.623	-1.212	0	0	0	0	7	-4.828	2.199	3.869	1.670 76%
-6	0	0	0	0	0	0	-6	0	0	0 0%
-3.521	-1.212	0	0	0	0	7	-4.726	2.192	3.862	1.670 76%
-96	0	0	0	0	0	0	-96	7	7	0 0%
-6.065	-1.802	459	371	-78	0	10	-7.105	4.973	7.040	2.106 42%

Konzern-Kapitalflussrechnung

KONZERN-KAPITALFLUSSRECHNUNG (IFRS) DER EUWAX AKTIENGESELLSCHAFT, STUTTGART,
FÜR DEN ZEITRAUM 1. JANUAR BIS 31. DEZEMBER 2007

	Note	2006 T€	2007 T€	Veränderung	
				absolut in T€	relativ
I. OPERATIVER BEREICH					
1. Konzern-Jahresüberschuss		21.449	22.826	1.377	6%
2. Abschreibungen (+) / Zuschreibungen (-) auf langfristige Vermögensgegenstände		1.318	1.508	190	14%
Erträge (-) / Aufwendungen (+) aus Beteiligungen an assoziierten Unternehmen (Ergebniszuweisung durch At Equity-Bewertung)	6, 7, 27, 37	-512	-371	140	27%
Abschreibungen (+) auf Beteiligungen an assoziierten Unternehmen	6, 7, 27, 37	234	78	-157	-67%
Abschreibungen (saldiert) (+) auf Sachanlagen (Betriebs- und Geschäftsausstattung)	13, 28, 38	312	504	192	61%
Abschreibungen (saldiert) (+) auf immaterielle Vermögensgegenstände	13, 28, 39	1.202	1.212	10	1%
Abschreibungen (saldiert) (+) auf geringwertige Wirtschaftsgüter	13, 28, 38	82	86	5	6%
3. Buchgewinne (-) / -verluste (+) aus dem Abgang von langfristigen Vermögensgegenständen		-31	-36	-4	-14%
Gewinne (-) aus dem Abgang von Gegenständen des Sachanlagevermögens und immateriellen Vermögensgegenständen	18, 29	-31	-40	-9	-29%
Verluste (+) aus dem Abgang von Gegenständen des Sachanlagevermögens und immateriellen Vermögensgegenständen	18, 30	0	5	5	
4. Sonstige Anpassungen		280	-18	-298	-106%
Übrige nicht zahlungswirksame Erträge (-) / Aufwendungen (+)	10, 46	280	-18	-298	-106%
5. Cash Flow (Summe 1-4)		23.016	24.281	1.265	5%
6. Zunahme (-) / Abnahme (+) der Vermögensbuchwerte, die aus operativer Geschäftstätigkeit resultiert		2.937	-7.474	-10.411	-354%
Zunahme (-) / Abnahme (+) der Handelsaktiva	10, 35	6.094	-3.280	-9.374	-154%
Zunahme (-) / Abnahme (+) der Available for Sale-Bestände	10, 36	-1.672	-500	1.172	70%
Zunahme (-) / Abnahme (+) der sonstigen Aktiva (kurzfristig)		-1.592	-3.685	-2.093	-131%
davon: Zunahme (-) / Abnahme (+) der Forderungen gegen verbundene, nicht konsolidierte Unternehmen	10, 40	-395	-3.538	-3.143	-795%
davon: Zunahme (-) / Abnahme (+) der Forderungen gegen Finanzbehörden	10, 40	-1.197	340	1.537	128%
davon: Zunahme (-) / Abnahme (+) der Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	10, 40	-13	-417	-403	> -1.000%
davon: Zunahme (-) / Abnahme (+) der sonstigen Forderungen	10, 40	-10	-4	6	63%
davon: Zunahme (-) / Abnahme (+) der aktiven Rechnungsabgrenzungsposten	10, 40	23	-67	-90	-388%
Zunahme (-) / Abnahme (+) der übrigen langfristigen Vermögensgegenstände	14, 70	0	-40	-40	
Zunahme (-) / Abnahme (+) der aktiven latenten Steuern	19, 47	107	30	-77	-72%
7. Zunahme (+) / Abnahme (-) der Passiva, die aus operativer Geschäftstätigkeit resultiert		2.809	2.315	-494	-18%
Zunahme (+) / Abnahme (-) der kurzfristigen Verbindlichkeiten gegenüber Kunden	10, 15, 42	195	-195	-390	-200%
Zunahme (+) / Abnahme (-) der Handelspassiva	10, 43	122	-2	-124	-102%
Zunahme (+) / Abnahme (-) der kurzfristigen Rückstellungen	16, 44	1.910	-476	-2.386	-125%
Zunahme (+) / Abnahme (-) der sonstigen Passiva		815	2.789	1.974	242%
davon: Zunahme (+) / Abnahme (-) der Verbindlichkeiten im Personalbereich	15, 45	409	171	-238	-58%
davon: Zunahme (+) / Abnahme (-) der Steuerverbindlichkeiten	15, 45	47	446	399	842%
davon: Zunahme (+) / Abnahme (-) der Verbindlichkeiten gegenüber verbundenen, nicht konsolidierten Unternehmen	15, 45	244	1.438	1.194	489%
davon: Zunahme (+) / Abnahme (-) der Verbindlichkeiten gegenüber assoziierten Unternehmen	15, 45	-2	2	4	176%
davon: Zunahme (+) / Abnahme (-) der abgegrenzten Verbindlichkeiten	15, 45	213	696	483	227%
davon: Zunahme (+) / Abnahme (-) der übrigen kurzfristigen Passiva	15, 45	-97	37	134	138%
Zunahme (+) / Abnahme (-) der passiven latenten Steuern	19, 47	-234	199	433	185%
8. Cash Flow aus laufender Geschäftstätigkeit (Cash Flow from Operation; Summe 5 bis 7)		28.762	19.122	-9.640	-34%

	Note	2006 T€	2007 T€	Veränderung	
				absolut in T€	relativ
II. INVESTITIONSBEREICH					
9. Investitionen (-)		-3.061	-3.654	-593	-19%
Investitionen (-) in Sachanlagen		-1.353	-767	586	43%
<i>davon: Investitionen (-) in Betriebs- und Geschäftsausstattung</i>	12, 38	-1.271	-680	591	46%
<i>davon: Investitionen (-) in geringwertige Wirtschaftsgüter</i>	12, 38	-82	-86	-5	-6%
Investitionen (-) in immaterielle Vermögenswerte		-1.708	-2.887	-1.179	-69%
<i>davon: Investitionen (-) in angeschaffte EDV-Software</i>	12, 39	-795	-2.542	-1.747	-220%
<i>davon: Investitionen (-) in selbst erstellte Software</i>	12, 39	-913	-345	568	62%
10. Desinvestitionen (+)		86	114	29	33%
Desinvestitionen aus (+) Sachanlagen		73	109	36	50%
<i>davon: Abgang (+) von Betriebs- und Geschäftsausstattung</i>	12, 29, 30, 38	73	109	36	50%
Desinvestitionen aus (+) immateriellen Vermögenswerten		13	5	-8	-62%
<i>davon: Abgang (+) von EDV-Software</i>	12, 29, 30, 39	13	5	-8	-62%
11. Cash Flow aus Investitionstätigkeit (Summe 9 bis 10)		-2.975	-3.540	-565	-19%
12. Free Cash Flow nach Steuern und Zinsen (Summe 8 und 11)		25.787	15.582	-10.204	-40%
III. FINANZIERUNGSBEREICH					
13. Einzahlungen (+) aus Eigenkapitalzuführungen		1.753	0	-1.753	-100%
Erhöhung (+) des gezeichneten Kapitals	17, 46	50	-0	-50	-100%
Erhöhung (+) der Kapitalrücklagen	17, 46	1.702	0	-1.702	-100%
14. Auszahlungen (-) an Unternehmenseigner und Minderheitengesellschafter		-8.240	-11.330	-3.090	-38%
Dividendenzahlungen (-)	48	-8.240	-11.330	-3.090	-38%
15. Sonstige Veränderungen des Eigenkapitals		-411	562	973	237%
Veränderungen der Anteile im Fremdbesitz	6, 7, 17, 32	-411	562	973	237%
16. Cash Flow aus Finanzierungstätigkeit		-6.898	-10.768	-3.870	-56%
IV. FINANZMITTELBESTAND					
17. Zahlungswirksame Veränderungen des Finanzmittelbestands (Summe 12 und 16)		18.889	4.814	-14.074	-75%
18. Wechselkursbedingte Änderungen des Finanzmittelbestands	6, 7, 17, 22	-12	-44	-32	-259%
19. Finanzmittelbestand am Anfang der Periode		65.818	84.694	18.876	29%
20. Finanzmittelbestand am Ende der Periode (flüssige Mittel) (Summe 17 bis 19)		84.694	89.464	4.770	6%
<i>davon: Kassenbestand</i>	10, 33	6	3	-3	-48%
<i>davon: Nettoforderungen an Kreditinstitute mit einer Restlaufzeit von bis zu 90 Tagen</i>	10, 34	84.688	89.461	4.773	6%
21. Nettoforderungen an Kreditinstitute mit einer Restlaufzeit von 90 Tagen bis 1 Jahr	10, 34	0	0	0	
22. Net Cash (Barreserve und kurzfristige Nettoforderungen an Kreditinstitute) / (Summe 20 bis 21)		84.694	89.464	4.770	6%
V. Ergänzende Angaben					
23. Cash Flows aus erhaltenen Zinsen und Erträgen aus Finanzanlagen (+)	23	9.013	3.559	-5.454	-61%
24. Cash Flows aus gezahlten Zinsen (-)	23	-6.240	-30	6.211	100%
25. Cash Flows aus erhaltenen Dividenden (+)	23	3	7	4	161%
26. Cash Flows aus Ertragsteuerzahlungen (-)	31, 45	-12.671	-12.354	317	3%
VI. GEBUNDENE UND FREIE LIQUIDITÄT					
27. Net Cash		84.694	89.464	4.770	6%
28. Verbindlichkeiten gegenüber Kunden	10, 15, 42	195	0	-195	-100%
29. Handelspassiva	10, 43	137	135	-2	-2%
30. Kurzfristige Rückstellungen	16, 44	2.661	2.185	-476	-18%
31. Kurzfristige sonstige Passiva	15, 45	8.839	11.628	2.789	32%
32. Passive latente Steuern	19, 47	640	839	199	31%
33. Operative, strategische und Risikosicherheitsreserve*		67.976	40.167	-27.810	-41%
34. Kurzfristig freie liquide Mittel		4.246	34.512	30.266	713%
35. Langfristige Verbindlichkeiten und sonstige Passiva	41, 45	0	0	0	
36. Langfristige Rückstellungen		0	0	0	
37. Haftungsverhältnisse		0	0	0	
38. Langfristig freie liquide Mittel		4.246	34.512	30.266	713%

* Die operative, strategische und Risikosicherheitsreserve beinhaltet die vom Vorstand festgelegten operativen Sicherheitsreserven des Konzerns, die Sicherheitsreserve aus Liquiditätswirksamen Handelslimiten und die Risikosicherheitsreserven, die sich aus der Summe der Value-at-Risks ergeben.

(+) liquiditätserhöhend; (-) liquiditätsmindernd

Alle Angaben auf saldierter Nettobasis

Konzern-Eigenkapitalpiegel

KONZERN-EIGENKAPITALSPIEGEL (IFRS) DER EUWAX AKTIENGESELLSCHAFT, STUTTGART,
FÜR DEN ZEITRAUM 1. JANUAR BIS 31. DEZEMBER 2007

Angaben in T€	Note	Gezeichnetes Kapital	Kapital- rücklage
Eigenkapital am 01.01.2006		5.100	19.712
Entstehung und Verwendung erfolgswirksamer Eigenkapitalveränderungen		0	0
Ergebnis nach Steuern			
Dividendenausschüttung (-)			
Erfolgsneutrale, direkt im Eigenkapital erfasste Erträge und Aufwendungen („Other Comprehensive Income“)		50	1.702
Neubewertung der Available for Sale-Bestände			
Latente Steuern auf die Neubewertung der Available for Sale-Bestände			
Erfolgsneutrale Auswirkungen des Kaufs oder Verkaufs eigener Aktien		50	1.390
Neubewertung der eigenen Aktien			312
Fremdwährungsdifferenzen aus der Umrechnung von Jahresabschlüssen			
Konsolidierung		0	0
Folgekonsolidierung verbundener Unternehmen			
Eigenkapital am 31.12.2006		5.150	21.414
Eigenkapital am 01.01.2007		5.150	21.414
Entstehung und Verwendung erfolgswirksamer Eigenkapitalveränderungen		0	0
Ergebnis nach Steuern	6, 7, 17, 18, 32, 46		
Dividendenausschüttung (-)	48		
Erfolgsneutrale, direkt im Eigenkapital erfasste Erträge und Aufwendungen („Other Comprehensive Income“)		0	0
Neubewertung der Available for Sale-Bestände	10, 46		
Latente Steuern auf die Neubewertung der Available for Sale-Bestände	10, 19, 47		
Fremdwährungsdifferenzen aus der Umrechnung von Jahresabschlüssen	6, 7, 17, 22		
Konsolidierung		0	0
Folgekonsolidierung verbundener Unternehmen	6, 7		
Eigenkapital am 31.12.2007		5.150	21.414
Veränderung absolut		0	0
Veränderung relativ		0%	0%

Erwirtschaftete Ergebnisse	Gewinnrücklagen			Gesamte Gewinnrücklagen	Konzern- eigenkapital (vor Anteilen anderer Gesellschafter)	Ausgleichsposten für Anteile anderer Gesellschafter	Eigenkapital
	Erfolgsneutrale Eigenkapitalveränderungen		Sonstige erfolgsneutrale EK-Veränderungen				
	Andere Gewinnrücklagen	Neubewertungs- rücklage					
47.594	200	-12	47.782	72.594	583	73.177	
13.209	0	0	13.209	13.209	-400	12.809	
21.449			21.449	21.449	-400	21.049	
-8.240			-8.240	-8.240		-8.240	
0	-227	-12	-240	1.513	-11	1.502	
	-230		-230	-230		-230	
	3		3	3		3	
			0	1.440		1.440	
			0	312		312	
		-12	-12	-12	-11	-23	
0	0	0	0	0	0	0	
0			0	0		0	
60.803	-27	-24	60.752	87.316	172	87.488	
60.803	-27	-24	60.752	87.316	172	87.488	
11.496	0	0	11.496	11.496	-627	10.869	
22.826			22.826	22.826	-627	22.199	
-11.330			-11.330	-11.330	0	-11.330	
0	-18	-44	-62	-62	-39	-101	
	-18		-18	-18		-18	
	1		1	1		1	
		-44	-44	-44	-39	-83	
0	0	0	0	0	1.228	1.228	
			0	0	1.228	1.228	
72.300	-45	-68	72.187	98.751	734	99.485	
11.496	-18	-44	11.435	11.435	562	11.997	
19%	-66%	-181%	19%	13%	326%	14%	

SEGMENTBERICHTERSTATTUNG (IFRS) DER EUWAX AKTIENGESELLSCHAFT, STUTTGART,
 FÜR DEN ZEITRAUM 1. JANUAR BIS 31. DEZEMBER 2007

Angaben in T€	QLP-Services			Eigenhandel, Beteiligungen & VC		
	2006 T€	2007 T€	Ver- änderung	2006 T€	2007 T€	Ver- änderung
Segmentergebnis						
Zinsergebnis	373	97	-74%	727	816	12%
Dividendenerträge	0	0		3	7	161%
Provisionsergebnis	41.591	44.991	8%	504	1.016	102%
Handelsergebnis	21.247	17.847	-16%	0	0	
Realisiertes Handelsergebnis (HfT)	21.518	18.084	-16%	0	0	
Nicht realisiertes Handelsergebnis (HfT)	-270	-237	12%	0	0	
Ergebnis aus Fremdwährungsschwankungen (HfT)	-1	0	118%	0	0	
Ergebnis aus Available for Sale-Beständen	0	0		408	1	-100%
Realisiertes Ergebnis aus AfS-Beständen	0	0		34	0	-99%
Ergebnis aus dem Abgang von AfS-Beständen	0	0		374	1	-100%
Ergebnis aus Finanzanlagen	0	0		278	294	6%
Ergebnis aus Beteiligungen an assoziierten Unternehmen	0	0		489	371	-24%
Übrige Finanzerträge	0	0		23	0	-100%
Übriger Finanzaufwand	0	0		234	78	-67%
Direkt zurechenbarer Verwaltungsaufwand* ¹	15.530	13.791	-11%	1.823	2.799	54%
Personalaufwand	6.626	6.075	-8%	587	1.008	72%
Andere Verwaltungsaufwendungen	7.999	6.772	-15%	1.086	1.620	49%
Abschreibungen auf Sachanlagen und immaterielle Vermögenswerte	905	944	4%	151	171	13%
Sonstige Erträge	9	1	-85%	494	394	-20%
Sonstige Aufwendungen	1	1	-18%	48	76	57%
Ergebnis nach direkt zuordenbaren Erträgen und Aufwendungen*¹	47.689	49.145	3%	542	-347	-164%
Indirekt zurechenbare Erträge* ²	0	0		0	0	
Indirekt zurechenbarer Verwaltungsaufwand* ²	0	0		0	0	
Ergebnis vor Steuern (=Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit)*¹	47.689	49.145	3%	542	-347	-164%
Anteile anderer Gesellschafter am Konzernergebnis* ¹	0	0		400	627	57%
Segmentvermögen						
Barreserve	0	0		4	2	-46%
Forderungen an Kreditinstitute	19.500	3.262	-83%	18.287	13.925	-24%
Handelsaktiva	482	3.762	681%	0	0	
Available for Sale-Bestände	0	0		8.293	8.792	6%
Finanzanlagen	0	0		1.669	3.348	101%
Anteile an verbundenen Unternehmen	0	0		659	2.044	210%
Anteile an assoziierten Unternehmen	0	0		1.010	1.304	29%
Sachanlagen	334	990	197%	71	49	-31%
Immaterielle Vermögenswerte	1.362	2.921	114%	145	137	-6%
EDV-Software	22	504	> 1.000%	145	114	-22%
Geleistete Anzahlungen	432	1.843	327%	0	24	
Aktivierete Eigenleistungen	909	575	-37%	0	0	
Sonstige Aktiva	923	3.451	274%	178	597	235%
Forderungen gegen verbundene Unternehmen	0	2.985		0	0	
Forderungen gegen Finanzbehörden	923	466	-50%	6	17	170%
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	0	0		145	562	287%
Sonstige Forderungen	0	0		27	18	-32%
Aktive Rechnungsabgrenzungsposten	0	0		0	0	
Aktive latente Steuern	1	0	-100%	49	0	-100%
Segmentvermögen	22.601	14.386	-36%	28.697	26.851	-6%

(Fortsetzung auf Seite 92)

Abweichend von IAS 14 werden Segmentvermögen und -schulden einschließlich Ertragsteueransprüchen und -schulden ausgewiesen.

Im Geschäftsjahr 2007 wurden folgende Umgliederungen der Segmentberichterstattung vorgenommen:

*1 Zur Erreichung einer angemesseneren Darstellung wurden die Abschreibungen in der internen Erfolgsrechnung als unechte fixe Verwaltungskosten angesetzt. Die Werte für 2006 wurden entsprechend angepasst. In Anlehnung an eine Änderung in der internen Erfolgsrechnung wurden die Nebenkostenstellen des Handels aus dem Segment QLP-Services in das Segment Corporate Items umgewidmet. Durch die Umgliederung aus dem Segment QLP-Services in das Segment Corporate Items ergibt sich eine finanzielle Auswirkung in Höhe von 5.557 T€.

*2 In Anlehnung an eine Änderung in der internen Erfolgsrechnung fand eine Umgliederung aller indirekten Erträge und Aufwendungen in das Segment Corporate Items/Sonstiges/Gemeinkosten statt. Die Vorjahreszahlen wurden entsprechend angepasst. Im Vorjahr wurden die indirekten Erträge und Aufwendungen nach der Anzahl der Mitarbeiter auf die einzelnen Segmente verteilt. Durch die Umgliederung aus dem Segment QLP-Services in das Segment Corporate Items ergibt sich eine finanzielle Auswirkung in Höhe von 3.588 T€.

Corporate Items / Sonstiges / Gemeinkosten			Konsolidierung			Konzern			
2006 T€	2007 T€	Ver- änderung	2006 T€	2007 T€	Ver- änderung	2006 T€	2007 T€	Veränderung	
								absolut in T€	relativ
1.161	2.617	125%	0	0		2.261	3.530	1.268	56%
0	0		0	0		3	7	4	161%
0	0		0	0		42.094	46.007	3.912	9%
0	0		0	0		21.247	17.847	-3.400	-16%
0	0		0	0		21.518	18.084	-3.433	-16%
0	0		0	0		-270	-237	33	12%
0	0		0	0		-1	0	1	118%
0	0		0	0		408	1	-407	-100%
0	0		0	0		34	0	-34	-99%
0	0		0	0		374	1	-373	-100%
0	0		0	0		278	294	16	6%
0	0		0	0		489	371	-118	-24%
0	0		0	0		23	0	-23	-100%
0	0		0	0		234	78	-157	-67%
11.860	12.024	1%	0	0		29.213	28.613	-600	-2%
6.670	7.447	12%	0	0		13.883	14.530	647	5%
4.649	3.889	-16%		0		13.734	12.281	-1.453	-11%
540	688	27%				1.596	1.802	207	13%
1.531	1.049	-31%	-12	-12	0%	2.022	1.432	-589	-29%
2.507	8	-100%	-12	-12	0%	2.544	73	-2.471	-97%
-11.675	-8.366	28%	0	0		36.556	40.432	3.876	11%
292	238	-19%	0	0		292	238	-54	-19%
3.204	3.521	10%	0	0		3.204	3.521	317	10%
-14.587	-11.649	20%	0	0		33.644	37.148	3.505	10%
0	0		0	0		400	627	227	57%
1	1	-48%	0	0		6	3	-3	-47%
47.057	72.437	54%	0	0		84.843	89.624	4.781	6%
0	0		0	0		482	3.762	3.280	681%
0	0		0	0		8.293	8.792	500	6%
0	0		-659	-2.044	-210%	1.010	1.304	294	29%
0	0		-659	-2.044	-210%	-0	0	0	112%
0	0		0	0		1.010	1.304	294	29%
1.359	828	-39%	0	0		1.764	1.867	103	6%
684	804	17%	7	7	0%	2.199	3.869	1.670	76%
118	421	257%	0	0		285	1.039	754	265%
0	0		0	0		432	1.866	1.434	332%
566	383	-32%	0	0		1.475	958	-518	-35%
367	1.145	212%	0	0		1.468	5.193	3.725	254%
41	594	> 1.000%	0	0		41	3.579	3.538	> 1.000%
283	389	38%	0	0		1.212	872	-340	-28%
0	0		0	0		145	562	417	287%
2	14	777%	0	0		28	32	4	13%
41	108	163%	0	0		41	108	67	163%
0	20	> 1.000%	0	0		50	20	-30	-60%
49.468	75.234	52%	-652	-2.037	-212%	100.115	114.434	14.319	14%

(Fortsetzung auf Seite 93)

(Fortsetzung von Seite 90)

Angaben in T€	QLP-Services			Eigenhandel, Beteiligungen & VC		
	2006 T€	2007 T€	Ver- änderung	2006 T€	2007 T€	Ver- änderung
Segmentsschulden						
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	155	36	-76%	0	126	
Verbindlichkeiten gegenüber Kunden	195	0	-100%	0	0	
Handelspassiva	72	135	86%	65	0	-100%
Rückstellungen	1.655	1.166	-30%	26	12	-54%
Sonstige Passiva	6.074	6.619	9%	256	346	35%
Verbindlichkeiten im Personalbereich	2.475	1.812	-27%	0	78	
Steuerverbindlichkeiten	2.108	1.799	-15%	0	0	
Verbindlichkeiten gegenüber verbundenen Unternehmen	541	1.988	267%	0	0	-100%
Verbindlichkeiten gegenüber assoziierten Unternehmen	0	0		1	3	82%
Abgegrenzte Verbindlichkeiten	588	832	41%	254	253	0%
Passive Rechnungsabgrenzungsposten	0	0		0	0	
Sonstige kurzfristige Passiva	361	189	-48%	0	12	
Passive latente Steuern	398	717	80%	2	1	-17%
Segmenteigenkapital	14.052	5.712	-59%	28.348	26.365	-7%
Segmentsschulden	22.601	14.386	-36%	28.697	26.851	-6%
Sonstige Angaben						
Investitionen	1.638	2.788	70%	59	147	148%
in Sachanlagen	233	399	71%	32	35	8%
in immaterielle Vermögensgegenstände	1.405	2.389	70%	27	112	317%
in sonstige langfristige Aktiva	0	0		0	0	
Impairment auf immaterielle Vermögenswerte und Sachanlagen	-180	0	100%	0	0	
Mitarbeiter (Durchschnitt, Anzahl absolut) *1	63	67	6%	10	12	20%
EBT-Marge (EBT / Erträge) *1	75%	78%	4%	22%	-14%	-161%
Cost-Income-Ratio (direkt zuordenbare Aufwendungen / Erträge)	25%	22%	-11%	78%	114%	47%
Eigenkapitalrendite vor Steuern (bezogen auf Ergebnis vor Steuern)	637%	995%	56%	4%	-3%	-171%

Abweichend von IAS 14 werden Segmentvermögen und -schulden einschließlich Ertragsteueransprüchen und -schulden ausgewiesen.

Im Geschäftsjahr 2007 wurden folgende Umgliederungen der Segmentberichterstattung vorgenommen:

- *1 Zur Erreichung einer angemesseneren Darstellung wurden die Abschreibungen in der internen Erfolgsrechnung als unechte fixe Verwaltungskosten angesetzt. Die Werte für 2006 wurden entsprechend angepasst. In Anlehnung an eine Änderung in der internen Erfolgsrechnung wurden die Nebenkostenstellen des Handels aus dem Segment QLP-Services in das Segment Corporate Items umgewidmet. Durch die Umgliederung aus dem Segment QLP-Services in das Segment Corporate Items ergibt sich eine finanzielle Auswirkung in Höhe von 5.557 T€.
- *2 In Anlehnung an eine Änderung in der internen Erfolgsrechnung fand eine Umgliederung aller indirekten Erträge und Aufwendungen in das Segment Corporate Items/Sonstiges/Gemeinkosten statt. Die Vorjahreszahlen wurden entsprechend angepasst. Im Vorjahr wurden die indirekten Erträge und Aufwendungen nach der Anzahl der Mitarbeiter auf die einzelnen Segmente verteilt. Durch die Umgliederung aus dem Segment QLP-Services in das Segment Corporate Items ergibt sich eine finanzielle Auswirkung in Höhe von 3.588 T€.

(Fortsetzung von Seite 91)

Corporate Items / Sonstiges / Gemeinkosten			Konsolidierung			Konzern			
2006 T€	2007 T€	Ver- änderung	2006 T€	2007 T€	Ver- änderung	2006 T€	2007 T€	Veränderung	
								absolut in T€	relativ
0	0		0	0		155	163	8	5%
0	0		0	0		195	0	-195	-100%
0	0		0	0		137	135	-2	-2%
979	1.007	3%	0	0		2.661	2.185	-476	-18%
2.509	4.663	86%	0	0		8.839	11.628	2.789	32%
758	1.514	100%	0	0		3.233	3.405	171	5%
566	1.322	133%	0	0		2.675	3.121	446	17%
166	157	-5%	0	0		707	2.145	1.437	203%
0	0		0	0		1	3	1	82%
684	1.137	66%	0	0		1.526	2.222	696	46%
0	0	-64%	0	0		0	0	0	-64%
335	532	59%	0	0		696	734	37	5%
240	120	-50%	0	0		640	839	199	31%
45.740	69.444	53%	-652	-2.037	-212%	87.488	99.485	11.996	14%
49.468	75.234	52%	-652	-2.037	-212%	100.115	114.434	14.319	14%
1.364	720	-47%	0	0		3.061	3.654	593	19%
1.087	333	-69%	0	0		1.353	767	-586	-43%
276	387	40%	0	0		1.708	2.887	1.179	69%
0	0		0	0		0	0	0	
0	0		0	0		-180	0	180	100%
47	56	20%	0	0		120	135	16	13%
-350%	-271%	22%	0%	0%		49%	54%	4%	9%
450%	371%	-17%	0%	0%		51%	47%	-5%	-9%
-82%	-40%	50%	0%	0%		42%	40%	-2%	-5%



Konzern-Anhang (IFRS-Notes) für das Geschäftsjahr 2007 der EUWAX AG Stuttgart

Inhaltsverzeichnis

Angaben zum Unternehmen	96
1. Unternehmensangaben	96
2. Unternehmensgegenstand der EUWAX AG („Muttergesellschaft“)	96
Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze	97
3. Befreiender Konzernabschluss nach IFRS	97
4. Angewandte Vorschriften	97
5. Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze	98
6. Konsolidierungsgrundsätze	99
7. Konsolidierungskreis	100
8. Fristigkeit von Vermögenswerten	102
9. Barreserve und Forderungen	102
10. Finanzinstrumente	102
11. Finanzanlagen	106
12. Sachanlagen und immaterielle Vermögenswerte	106
13. Wertminderung von langfristigen Vermögensgegenständen	108
14. Sonstige Aktiva	108
15. Verbindlichkeiten und sonstige Passiva	109
16. Rückstellungen	110
17. Eigenkapital	110
18. Gewinnrealisierung	111
19. Steuern	113
20. Angaben zur Kapitalflussrechnung	113
21. Angaben zur Segmentberichterstattung	113
22. Fremdwährungsumrechnung	114

Angaben und Erläuterungen zur Gewinn- und Verlustrechnung	115
23. Zins- und Dividendenergebnis	115
24. Provisionsergebnis	116
25. Handelsergebnis	116
26. Ergebnis aus Available for Sale-Beständen	117
27. Ergebnis aus Finanzanlagen	117
28. Verwaltungsaufwand	118
29. Sonstige Erträge	119
30. Sonstige Aufwendungen	120
31. Ertragsteuern	120
32. Anteile anderer Gesellschafter am Konzernergebnis	120
Angaben und Erläuterungen zur Bilanz	121
33. Barreserve	122
34. Forderungen an Kreditinstitute	122
35. Entwicklung der Handelsaktiva	122
36. Entwicklung der Available for Sale-Bestände	123
37. Entwicklung der Finanzanlagen	123
38. Entwicklung der Sachanlagen	124
39. Entwicklung der immateriellen Vermögenswerte	125
40. Sonstige Aktiva	125
41. Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	126
42. Verbindlichkeiten gegenüber Kunden	126
43. Handelspassiva	126
44. Rückstellungen	127
45. Sonstige Passiva	127
46. Eigenkapital	128
47. Latente Steuern	130
Angaben und Erläuterungen zur Konzern-Kapitalflussrechnung	131
48. Zusammenfassende Erläuterung der Kapitalflussrechnung	131
Sonstige Angaben und Erläuterungen	132
49. Ergebnis je Aktie	132
50. Gewinnverwendungsvorschlag der EUWAX AG (Muttergesellschaft)	132
51. Vorstand der EUWAX AG (Muttergesellschaft)	133
52. Aufsichtsrat der EUWAX AG (Muttergesellschaft)	134
53. Arbeitnehmer des EUWAX-Konzerns	135
54. Aktionärsstruktur der EUWAX AG (Muttergesellschaft) am 31. 12. 2007	135
55. Beziehungen zu nahe stehenden Unternehmen und Personen	136
56. Honorar für Abschlussprüfung und Steuerberatungsleistungen	138
57. Veröffentlichung des Jahresabschlusses	138
58. Risikomanagement	138
59. Kapitalmanagement	139
60. Leasingverhältnisse	139
61. Corporate Governance Erklärung	139
62. Ereignisse nach dem Bilanzstichtag	139



Angaben zum Unternehmen

1. Unternehmensangaben

EUWAX Aktiengesellschaft
Börsenstraße 4
D-70174 Stuttgart
Telefon +49 711-222 989-200
Telefax +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 28 100 09
BLZ 600 501 01

BIC SOLA DE ST – IBAN DE13 6005 0101 0002 8100 09

Abschlussprüfer:
Ernst & Young AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft Steuerberatungs-
gesellschaft, 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 stehenden 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 2007 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 2007.

4. Angewandte Vorschriften

Für die Aufstellung des Konzernabschlusses zum 31. 12. 2007 wurden folgende IAS/IFRS berücksichtigt:

IFRS	3	Unternehmenszusammenschlüsse
IFRS	7	Finanzinstrumente: Angaben
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	Ertragsteuern
IAS	14	Segmentberichterstattung
IAS	16	Sachanlagen
IAS	18	Erträge
IAS	19	Leistungen an Arbeitnehmer
IAS	21	Auswirkungen von Änderungen der Wechselkurse
IAS	24	Angaben über Beziehungen zu nahe stehenden Unternehmen und Personen
IAS	27	Konzern- und separate Einzelabschlüsse nach IFRS
IAS	28	Anteile an assoziierten Unternehmen
IAS	32	Finanzinstrumente: 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

Folgende veröffentlichte, aber noch nicht verpflichtend anzuwendende Standards und Interpretationen wurden noch nicht angewendet:

Standards und Interpretationen, bei denen das Endorsement bereits erfolgt ist:

IFRS	8	Geschäftssegmente: Der Standard wurde im November 2006 veröffentlicht. IFRS 8 regelt, welche Finanzinformationen ein Unternehmen über seine Geschäftssegmente in der Berichterstattung darzustellen hat. IFRS 8 ersetzt IAS 14 „Segmentberichterstattung“ und ist erstmalig für Geschäftsjahre anzuwenden, die am oder nach dem 01.01.2009 beginnen.
------	---	--

Standards und Interpretationen, bei denen das Endorsement bislang nicht erfolgt ist:

IFRS	3	Unternehmenszusammenschlüsse: Die überarbeitete Fassung zu IFRS 3 wurde im Januar 2008 veröffentlicht. Darin ist festgelegt, dass alle im Rahmen eines Unternehmenszusammenschlusses übertragenen Gegenleistungen im Erwerbszeitpunkt zum Fair Value zu bewerten sind. IFRS 3 ist erstmalig für Geschäftsjahre anzuwenden, die am oder nach dem 01.07.2009 beginnen.
IAS	1	Darstellung des Abschlusses: IAS 1 wurde im September 2007 in einer überarbeiteten Fassung veröffentlicht. Änderungen ergeben sich im Wesentlichen aus der getrennten Darstellung von Eigenkapitaländerungen resultierend aus Transaktionen mit den Eignern und anderen Änderungen sowie Änderungen des Titels einiger Bestandteile von Abschlüssen. Der geänderte Standard ist in Geschäftsjahren anzuwenden, die am oder nach dem 01.01.2009 beginnen.
IAS	23	Fremdkapitalkosten: Die Änderungen zu IAS 23 wurden im März 2007 veröffentlicht. Diese sieht die Aktivierungspflicht von Fremdkapitalkosten vor, die direkt dem Erwerb, dem Bau oder der Herstellung eines qualifizierten Vermögenswerts zugeordnet werden können. Das Wahlrecht zur sofortigen erfolgswirksamen Erfassung wird dadurch abgeschafft. Die Änderung ist erstmalig in Geschäftsjahren anzuwenden, die am oder nach dem 01.01.2009 beginnen.
IAS	27	Konzern- und separate Einzelabschlüsse nach IFRS: Die Änderung zu IAS 27 wurde im Januar 2008 veröffentlicht. Darin ist vorgesehen, dass die erfolgsneutrale Erfassung der Effekte aller Transaktionen mit dem Eigentümern von Minderheitsanteilen im Eigenkapital erfasst wird, wenn sich das Beherrschungsverhältnis nicht ändert. Die Änderung ist erstmalig in Geschäftsjahren anzuwenden, die am oder nach dem 01.07.2009 beginnen.
IAS	32 und 1	Finanzinstrumente: Die Änderungen zu IAS 32 und IAS 1 wurden im Februar 2008 veröffentlicht. Die geänderten Vorschriften sehen unter bestimmten Bedingungen eine Klassifizierung von zum Fair Value kündbaren Finanzinstrumenten und von Verpflichtungen, die lediglich im Liquidationsfall entstehen, als Eigenkapital vor. Die Änderung ist erstmalig in Geschäftsjahren anzuwenden, die am oder nach dem 01.01.2009 beginnen.

Durch die zukünftige Anwendung dieser Vorschriften erwarten wir keine wesentlichen Auswirkungen auf die Bilanzierung, Bewertung und den Ausweis. Durch IFRS 8 werden sich voraussichtlich Änderungen in der Darstellung der Segmentberichterstattung ergeben. Durch die Anwendung des überarbeiteten IAS 1 wird sich die Darstellung des Abschlusses ändern.

Des Weiteren wurden die Anhangangabepflichten 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 wertaufhellende 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 2007 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. 2007.

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, vollkonsolidiert.

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 abzuberufen 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 (aktivische) 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.

Nicht vollkonsolidierte 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 war für das Geschäftsjahr 2007 nicht erforderlich, da keine Zwischengewinne angefallen sind.

7. Konsolidierungskreis

In den Konzernabschluss zum 31.12.2007 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 vollkonsolidiert 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. Der Abschluss der Baden-Württembergische Wertpapierbörse e. V. wird im elektronischen Bundesanzeiger veröffentlicht.

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.

Vollkonsolidierte Unternehmen:

Angaben in T€	eBAG Internet GmbH		Tradejet AG	
	Stuttgart		Zürich	
	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007
Unternehmenssitz				
Anteile am gezeichneten Kapital	100 %	100 %	53 %	53 %
Gezeichnetes Kapital	50	50	2.602	4.095
Eigenkapital	39	37	366	1.562
Fremdkapital	1	2	279	482
Bilanzsumme	40	38	646	2.044
Erträge	0	0	1.190	1.687
Aufwendungen	2	2	2.041	3.022
Jahresergebnis	-2	-2	-851	-1.334
Historischer Umrechnungskurs (gezeichnetes Kapital)	entfällt		1,5375 CHF/€	1,5630 CHF/€
Bilanzstichtagskurs (übrige Bilanzposten und Abschreibungen auf immaterielle Vermögensgegenstände und Sachanlagen)	entfällt		1,6058 CHF/€	1,6604 CHF/€
Periodendurchschnittskurs (GuV)	entfällt		1,5732 CHF/€	1,6428 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 100 CHF 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 TCHF 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	
	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007
Unternehmenssitz				
Anteile am gezeichneten Kapital	49 %	49 %	49 %	49 %
Gezeichnetes Kapital	25	25	2.000	2.000
Eigenkapital	28	30	2.033	2.631
Fremdkapital	60	71	211	237
Bilanzsumme	89	101	2.244	2.867
Erträge	187	195	2.100	2.382
Aufwendungen	184	192	1.583	1.783
Jahresergebnis	3	2	517	598
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 Quality Liquidity Provider und Market Maker eine sehr gute Ergänzung zu den dort bereits eingesetzten IT-Systemen.

Darüber hinaus ist T.I.Q.S. eine außerbörsliche Handelsplattform für verbriefte 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 bei einem Unternehmen zur Entstehung eines finanziellen Vermögenswerts und gleichzeitig 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 müssen folgende Bedingungen erfüllen:

(a) Sie werden zu Handelszwecken eingestuft (HfT-Handelsaktiva). 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 Disagio-beträge 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).

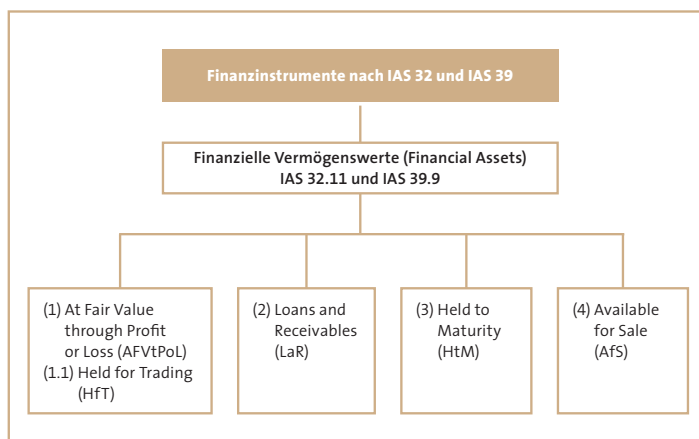
(3) Bis zur Endfälligkeit zu haltende Finanzinvestitionen (Held to Maturity) sind nicht derivative finanzielle Vermögenswerte mit festen oder bestimmbar Zahlungen und fester Laufzeit, bei denen die Absicht und die Fähigkeit zum Halten bis zur Endfälligkeit besteht, ausgenommen jene

(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).

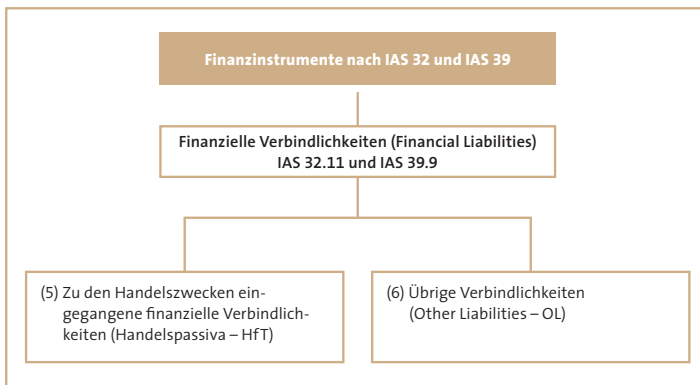
HtM-Finanzinstrumente werden zu fortgeführten Anschaffungskosten ausgewiesen. Agio- und Disagio-beträge sind dabei anteilig berücksichtigt. Abschreibungen werden bei bonitätsmäßiger Wertminderung (Impairment) vorgenommen. Fallen die Gründe hierfür weg, wird bis maximal zur Höhe der fortgeführten Anschaffungskosten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

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
Zugangsbewertung	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 bezulegenden 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 bezulegende 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 substanzielle und damit dauerhafte Hinweise vorhanden sind, die darauf schließen lassen, dass das Verlustereignis objektiv wahrnehmbar ist (zum Beispiel wenn es bei einem Finanzinstrument zu einem Ausfall oder Verzug von Zins- und Tilgungszahlungen),
- (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 2007 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.

Immaterielle Vermögenswerte sind darüber hinaus

- (3) nicht monetär und
- (4) ohne physische Substanz und
- (5) 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 die Betriebsbereitschaft des Vermögenswerts hergestellt ist. 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	6 Jahre
Immaterielle Vermögenswerte	Gewerbliche Schutzrechte	3 Jahre
	Gekaufte EDV-Software	3–5 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 linear und 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 abgezinsten zukünftigen Zahlungsmittelzuflüsse unter Zugrundelegung marktgerechter, gewichteter und risikoadjustierter Kapitalkosten vor Steuern, die 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 außerplanmäßiger 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
- (2) Forderungen gegen Finanzbehörden
- (3) Forderungen aus Lieferungen und Leistungen
- (4) sonstige Forderungen
- (5) aktive Rechnungsabgrenzungsposten
- (6) sonstige kurzfristige Vermögensgegenstände

Die langfristigen sonstigen Aktiva bestehen aus:

- (7) ausgereichte Darlehen
- (8) sonstige langfristige Vermögensgegenstände

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 zu Anschaffungskosten. Transaktionskosten werden in den Anschaffungskosten berücksichtigt. 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
- (7) 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 und Schwerbehindertenausgleichsabgaben
 - (c) abgegrenzte Verbindlichkeiten für Aufsichtsratsvergütung
 - (d) abgegrenzte Verbindlichkeiten für zu vergütende Leistungen von assoziierten und verbundenen Unternehmen
 - (e) abgegrenzte Verbindlichkeiten für BaFin-Abgaben
 - (f) sonstige abgegrenzte Verbindlichkeiten
- (8) Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen
- (9) passive Rechnungsabgrenzungen
- (10) 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) 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) Andere Gewinnrücklagen (erwirtschaftete Ergebnisse). 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.
 - (b) Neubewertungsrücklage (erfolgsneutrale Eigenkapitalveränderungen). 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.
 - (c) Sonstige erfolgsneutrale Eigenkapitalveränderungen (Währungsdifferenzen aus der Umrechnung von Jahresabschlüssen in Fremdwährung).

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.

Das Provisionsergebnis stammt zum größten Teil aus dem neuen Transaktionsentgelt am Börsenplatz Stuttgart, das mit der Einführung des neuen Marktmodells in Kraft getreten ist.

Im neuen Marktmodell ersetzt das neu eingeführte Transaktionsentgelt die zuvor zu entrichtende Maklercourtage und Schlussnotengebühr. Das Transaktionsentgelt wird den Handelsteilnehmern durch die boerse-stuttgart AG in Rechnung gestellt. Es setzt sich aus einem fixen und einem variablen Bestandteil zusammen. Die EUWAX AG erhält einen prozentualen Anteil des Transaktionsentgelts, welcher sich aus der historischen Verteilung der bisherigen Erträge zwischen EUWAX AG und boerse-stuttgart AG ableitet.

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 QLP-Tätigkeit eingegangen, wenn ein QLP durch Selbsteintritt die Liquidität der von ihm betreuten Gattungen 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 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 Verlustzurechnungen oder Gewinne und Verluste aus dem Abgang von Beteiligungen.
- (2) Übriges Finanzergebnis. Dieses kann aus folgenden Erträgen oder Aufwendungen bestehen:
 - (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 der 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) Beiträgen, 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:

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 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, „Einkommen- und Ertragsteuern“ sowie „latente Steuern“ zuzuordnen sind (z. B. KFZ-Steuern).

19. Steuern

Die Ermittlung der effektiven (tatsächlichen) Ertragsteuern erfolgt unverändert nach Maßgabe der nationalen steuerrechtlichen Vorschriften der in den Konzernabschluss einbezogenen Gesellschaften. Ertragsteuern für die laufenden und früheren 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 Ertragsteuern 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 etwaiger 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 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 Ertragsteuern 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 Einzahlungen aus Desinvestitionen und Auszahlungen für Investitionen in das langfristige 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 der EUWAX-Gruppe an ihrem 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 Ursprung und Art der Risiken und Erträge des EUWAX-Konzerns primär nach den Geschäftssegmenten und nicht den geografischen Segmenten bestimmen (der Ergebnisbeitrag der Tradejet AG ist gem. der Kriterien von IAS 14.69 von untergeordneter Bedeutung), gliedert sich das primäre Segmentberichtsformat der EUWAX-Gruppe wie folgt:

(1) QLP-Services

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

(2) Eigenhandel, Beteiligungen und Venture Capital

Im Berichtszeitraum hat der EUWAX-Konzern Eigenhandelsgeschäfte getätigt. Darüber hinaus werden in 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/Sonstiges/Gemeinkosten

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

(4) 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 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	
Handelspassiva	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 Darstellungswahrung 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 Vermögenswerte und Schulden werden zum Bilanzstichtagskurs umgerechnet. Das gezeichnete Kapital, die Kapitalrücklagen, die Gewinnrücklagen und die Gewinn- und Verlustvotrage werden mit ihrem Anschaffungskurs umgerechnet und mit diesem Wertansatz („historischer Kurs“) auch in den Folgeperioden bilanziert. Die Neubewertungsrücklage wird zum Stichtagskurs umgerechnet. Das Jahresergebnis wird 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 erfolgsneutral innerhalb des Eigenkapitals unter der Bezeichnung „Währungsdifferenzen aus der Umrechnung von Jahresabschlüssen in Fremdwährung“ ausgewiesen. Im Falle der Verauberung eines konsolidierten und in Fremdwährung bilanzierenden Unternehmens werden die kumulierten Währungsdifferenzen ergebniswirksam aufgelöst.
- (4) Der Firmenwert (Goodwill) wird, soweit vorhanden, zum Stichtagskurs umgerechnet.

Angaben und Erläuterungen zur Gewinn- und Verlustrechnung

23. Zins- und Dividendenergebnis

	2006 T€	2007 T€	Veränderung	
			absolut in T€	relativ
Zinserträge	2.286	3.559	1.273	56%
davon: aus Kredit- und Geldmarktgeschäften	2.119	3.253	1.135	54%
davon: aus Finanzgeschäften	167	306	139	83%
Zinsaufwendungen	25	30	5	21%
davon: aus Kredit- und Geldmarktgeschäften	17	22	5	28%
davon: sonstige Zinsaufwendungen	8	8	0	4%
Zinsergebnis	2.261	3.530	1.268	56%
Laufende Erträge aus Dividendenzahlungen	3	7	4	161%
Zins- und Dividendenergebnis	2.264	3.537	1.273	56%

Bei den Zinserträgen aus Kredit- und Geldmarktgeschäften handelt es sich um Tages-, Fest- und Termingeldeinlagen.

Die Zinserträge aus Finanzgeschäften resultieren aus Couponzahlungen und vereinnahmten Stückzinsen. Die unsaldierten Zinserträge aus AfS-Beständen beliefen sich in 2007 auf 322 T€ (Vj. 278 T€).

Die Dividendenerträge resultierten in 2007 ausschließlich aus HfT-Wertpapierbeständen.

Sowohl dem Zins- als auch dem Dividendenergebnis kommt für den Unternehmenserfolg im Vergleich zu anderen Erträgen eine geringe Bedeutung zu.

24. Provisionsergebnis

	2006 T€	2007 T€	Veränderung	
			absolut in T€	relativ
Provisionserträge	42.428	46.398	3.970	9%
davon: QLP-Services	41.734	45.133	3.399	8%
davon: Eigenhandel, Beteiligungen und Venture Capital	694	1.265	570	82%
Provisionsaufwendungen	334	391	57	17%
davon: QLP-Services	143	142	-1	-1%
davon: Eigenhandel, Beteiligungen und Venture Capital	191	249	58	31%
Provisionsergebnis	42.094	46.007	3.912	9%

Das Provisionsergebnis stammt zum größten Teil aus der Vergütung der QLP-Dienstleistung der EUWAX AG. Diese wiederum leitet sich aus dem neuen Transaktionsentgelt am Börsenplatz Stuttgart ab, das mit der Einführung des neuen Marktmodells in Kraft getreten ist.

Im neuen Marktmodell ersetzt das neu eingeführte Transaktionsentgelt die zuvor von den Handelsteilnehmern zu entrichtende Maklercourtage und Schlussnotengebühr. Das Transaktionsentgelt wird den Handelsteilnehmern durch die boerse-stuttgart AG in Rechnung gestellt. Es setzt sich aus einem fixen und einem variablen Bestandteil zusammen. Die EUWAX AG erhält einen prozentualen Anteil des Transaktionsentgelts, welcher sich aus der historischen Verteilung der bisherigen Erträge zwischen EUWAX AG und boerse-stuttgart AG ableitet.

25. Handelsergebnis

	2006 T€	2007 T€	Veränderung	
			absolut in T€	relativ
Realisiertes Handelsergebnis	21.518	18.084	-3.433	-16%
davon: QLP-Services	21.588	18.084	-3.504	-16%
davon: Eigenhandel, Beteiligungen und Venture Capital	-71	0	71	100%
Nicht realisiertes Handelsergebnis (Saldo aus Zu- und Abschreibungen)	-270	-237	33	12%
davon: QLP-Services	-382	-237	145	38%
davon: Eigenhandel, Beteiligungen und Venture Capital	112	0	-112	-100%
Ergebnis aus Fremdwährungsschwankungen (Erträge und Aufwendungen saldiert)	-1	0	1	118%
davon: QLP-Services	-1	0	1	118%
Handelsergebnis (HfT)	21.247	17.847	-3.400	-16%

Das realisierte Handelsergebnis enthält Kursgewinne oder -verluste aus Finanzgeschäften, welche zum einen durch Kursdifferenzen zwischen Kauf und Verkauf bei Aufgabengeschäften, zum anderen durch Kursdifferenzen zwischen Buchwert und Verkaufserlös beim Abgang von HfT-Wertpapierbeständen, die zur Liquiditätsregulierung für den Bereich QLP-Services vorgehalten werden, entstehen.

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

Zins- und Dividendenerträge gehen nicht in des Handelsergebnis ein, sondern sind Note 23 (Zins- und Dividendenergebnis) zu entnehmen.

Das Handelsergebnis ist für den Unternehmenserfolg von erheblicher Bedeutung.

26. Ergebnis aus Available for Sale-Beständen

	2006 T€	2007 T€	Veränderung	
			absolut in T€	relativ
Realisiertes Ergebnis aus Afs-Beständen	34	0	-34	-99%
davon: Eigenhandel, Beteiligungen und Venture Capital	34	0	-34	-99%
Ergebnis aus dem Abgang von Afs-Beständen	374	1	-373	-100%
davon: Eigenhandel, Beteiligungen und Venture Capital	374	1	-373	-100%
Ergebnis aus Available for Sale-Beständen	408	1	-407	-100%

Das „realisierte Afs-Ergebnis“ enthält Kursgewinne oder -verluste aus Finanzgeschäften, welche durch Kursdifferenzen zwischen Buchwert und Verkaufserlös beim Abgang von Afs-Wertpapierpositionen entstehen.

Im „Ergebnis aus dem Abgang von Afs-Beständen“ sind die Erträge und Aufwendungen aus der erfolgswirksamen Auflösung der Neubewertungsrücklage aus Afs-Beständen enthalten.

Dem Ergebnis aus Afs-Beständen kommt für den Unternehmenserfolg eine vergleichsweise geringe Bedeutung zu.

27. Ergebnis aus Finanzanlagen

	2006 T€	2007 T€	Veränderung	
			absolut in T€	relativ
Beteiligungsergebnis	512	371	-140	-27%
davon: Ergebnis aus Beteiligungen an assoziierten Unternehmen	512	371	-140	-27%
<i>darunter: T.I.Q.S. GmbH & Co. KG</i>	510	371	-140	-27%
<i>darunter: T.I.Q.S. Verwaltungs GmbH</i>	2	1	-1	-46%
Übriges Finanzergebnis	-234	-78	157	67%
davon: übrige Finanzerträge	0	0	0	
<i>darunter: Erträge aus Zuschreibungen auf Beteiligungen an assoziierten Unternehmen</i>	0	0	0	
davon: übrige Finanzaufwendungen	234	78	-157	-67%
<i>darunter: Abschreibungen auf Beteiligungen an assoziierten Unternehmen</i>	234	78	-157	-67%
Ergebnis aus Finanzanlagen	278	294	16	6%

Die Herleitung des Ergebnisses aus Finanzanlagen ergibt sich aus Note 37 („Entwicklung der Finanzanlagen“).

28. Verwaltungsaufwand

	2006 T€	Anteil in %	2007 T€	Anteil in %	Veränderung	
					absolut in T€	relativ
Personalaufwand	13.883	43%	14.530	45%	647	5%
davon: fixer Personalaufwand	4.240	13%	5.754	18%	1.514	36%
Löhne und Gehälter	3.009	9%	4.022	13%	1.013	34%
Sozialleistungen	1.209	4%	1.703	5%	494	41%
Sonstiger fixer Personalaufwand	22	0%	29	0%	7	34%
davon: variable Vergütungen	9.643	30%	8.776	27%	-868	-9%
Andere Verwaltungsaufwendungen	16.938	52%	15.802	49%	-1.136	-7%
davon: fixe Verwaltungsaufwendungen	10.612	33%	11.410	36%	798	8%
Beiträge und Gebühren	326	1%	345	1%	19	6%
Kosten für Börseninformationsdienste	1.007	3%	1.218	4%	212	21%
Raumkosten	839	3%	936	3%	97	12%
Telekommunikationskosten	261	1%	282	1%	21	8%
Rechts- und Beratungskosten	699	2%	1.123	3%	424	61%
EDV-Kosten	3.689	11%	2.935	9%	-753	-20%
Werbe- und Repräsentationskosten	2.372	7%	2.767	9%	395	17%
Aufsichtsratsvergütung	234	1%	245	1%	11	5%
Reisekosten	93	0%	119	0%	26	28%
Kfz-Kosten	99	0%	105	0%	5	5%
Fortbildungskosten	64	0%	74	0%	10	16%
Bürokosten	111	0%	134	0%	24	21%
Mieten für Einrichtungen	292	1%	340	1%	49	17%
Kosten für übrige Fremdleistungen	502	2%	781	2%	279	56%
Übrige Verwaltungsaufwendungen	26	0%	5	0%	-21	-80%
davon: variable Verwaltungsaufwendungen	6.326	20%	4.392	14%	-1.934	-31%
Schlussnoten- und Abwicklungsgebühren	5.386	17%	3.412	11%	-1.974	-37%
Sonstige Handelsgebühren	661	2%	716	2%	55	8%
Aufwendungen für das gesetzliche Meldewesen	279	1%	264	1%	-15	-5%
Abschreibungen auf Sachanlagen und immaterielle Vermögenswerte	1.596	5%	1.802	6%	207	13%
davon: auf Sachanlagen	312	1%	504	2%	192	61%
darunter: AfA auf Sachanlagevermögen	312	1%	504	2%	192	61%
davon: Abschreibung auf immaterielle Vermögensgegenstände	1.202	4%	1.212	4%	10	1%
darunter: AfA auf angeschaffte EDV-Software	179	1%	349	1%	170	95%
darunter: Neubewertung (Impairment) auf EDV-Software	180	1%	0	0%	-180	-100%
darunter: AfA auf selbst erstellte Software	843	3%	863	3%	20	2%
davon: sonstige Abschreibungen auf immaterielle Vermögensgegenstände und Sachanlagen	82	0%	86	0%	5	6%
darunter: Sofortabschreibungen auf geringwertige Wirtschaftsgüter	82	0%	86	0%	5	6%
Verwaltungsaufwand	32.417	100%	32.134	100%	-283	-1%

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

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

- Ertragsboni, die auf einem individuellen Gehaltsverzicht und einer am Geschäftserfolg orientierten Bemessungsgrundlage basieren
- Vertrags- und Leistungsantiemen des Vorstands und der Prokuristen
- Leistungsboni der Mitarbeiter.

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

Der Anstieg der Raumkosten resultiert aus der Erweiterung der Mietfläche und der Erhöhung der Nebenkosten.

Der Anstieg der Rechts- und Beratungskosten ist im Wesentlichen auf Beratungsleistungen im Zusammenhang mit dem Beherrschungs- und Gewinnabführungsvertrag mit der boerse-stuttgart Holding GmbH zurückzuführen.

In den EDV-Kosten sind insbesondere Nutzungsentgelte für das Handelsunterstützungssystem T.I.Q.S. sowie IT-Kostenumlagen der boerse-stuttgart AG und externe Programmierarbeiten enthalten. Die Senkung der EDV-Kosten ist auf ein Rückgang der externen Programmierleistungen zurückzuführen. Grund dafür ist, dass im Vergleich zum Vorjahr höhere Programmierleistungen für eigenentwickelte Software im Anlagevermögen aktiviert wurden.

Die Erhöhung der Werbe- und Repräsentationskosten ergibt sich aus der Ausweitung der gemeinsamen Marketingaktivitäten mit der boerse-stuttgart AG. Außerdem hat die Tradejet AG im Jahr 2007 ihre Marketingaktivitäten intensiviert.

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

Die Fremdleistungskosten entfallen auf Leistungen der bei der Baden-Württembergischen Wertpapierbörse GmbH angesiedelten Abteilungen Beschwerdemanagement und der Gattungspflege.

Der Rückgang der Schlussnoten- und Abwicklungsgebühren ist auf das neue Entgeltmodell am Börsenplatz Stuttgart zurückzuführen. In diesem Entgelt sind Positionen verrechnet, die in den Vorjahren den Schlussnotengebühren zugeordnet waren.

Die sonstigen Handelsgebühren setzen sich aus Xetra-Nutzungsentgelten und Einführungsgebühren der Baden-Württembergischen Wertpapierbörse zusammen.

Bei den Kosten für das gesetzliche Meldewesen handelt es sich um Umlagekosten der BaFin sowie um die von der Deutschen Börse AG in Rechnung gestellten WpHG-Trice-Gebühren.

29. Sonstige Erträge

	2006 T€	2007 T€	Veränderung	
			absolut in T€	relativ
Erträge aus Liefer- und Leistungsbeziehungen im Konzern	1.264	732	-532	-42%
<i>darunter: Erträge aus Dienstleistungen für die Vereinigung Baden-Württembergische Wertpapierbörse e.V.</i>	18	15	-2	-14%
<i>darunter: Erträge aus Dienstleistungen für die boerse-stuttgart AG</i>	1.223	692	-531	-43%
<i>darunter: Erträge aus Dienstleistungen für die Baden-Württembergische Wertpapierbörse GmbH</i>	0	4	4	
<i>darunter: Erträge aus sonstigen Dienstleistungen</i>	23	20	-3	-14%
Sonstige Erträge	1.050	938	-111	-11%
davon: Erträge aus der Auflösung von Rückstellungen und abgegrenzten Verbindlichkeiten	313	266	-47	-15%
davon: Gewinne aus dem Abgang von Gegenständen des Sachanlagevermögens und immateriellen Vermögensgegenständen	31	40	9	29%
davon: übrige Erträge	706	632	-74	-10%
Sonstige Erträge	2.314	1.670	-644	-28%

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.

In den übrigen Erträgen sind hauptsächlich folgende Posten enthalten:

- verrechnete Sachbezüge an Vorstände und Mitarbeiter der EUWAX AG (192 T€)
- Schulungen und Seminare (70 T€)
- Werbung und Sponsoring (221 T€)

30. Sonstige Aufwendungen

	2006 T€	2007 T€	Veränderung	
			absolut in T€	relativ
Aufwendungen aus Liefer- und Leistungsbeziehungen im Konzern	536	31	-504	-94%
darunter: Aufwendungen für Dienstleistungen der boerse-stuttgart AG	525	31	-494	-94%
darunter: Aufwendungen für sonstige Dienstleistungen	10	0	-10	-100%
Sonstige Aufwendungen	2.009	42	-1.967	-98%
davon: Verluste für dem Abgang von Gegenständen des Sachanlagevermögens und immateriellen Vermögensgegenständen	0	5	5	
davon: sonstige Steuern	12	25	13	103%
davon: übrige Aufwendungen	1.996	12	-1.984	-99%
Sonstige Aufwendungen	2.544	73	-2.471	-97%

31. Ertragsteuern

	2006 T€	2007 T€	Veränderung		Erläuterungen 2007
			absolut in T€	relativ	
Konzernergebnis vor Steuern	33.644	37.148	3.505	10%	
Gesellschaftssteuersatz	39,2%	39,2%	0,0%	0%	
Effektiver, durchschnittlicher Steuersatz	37,4%	40,2%	2,8%	7%	
Erwarteter Steueraufwand	13.175	14.547	1.372	10%	Rechnerische Ertragsteuern aus dem Konzernergebnis vor Steuern (IFRS) unter Anwendung des Gesellschaftssteuersatzes.
Effekte aus Steuersatzänderungen	0	-231	-231		
davon: geänderte Steuersätze oder Einführung neuer Steuern	0	-231	-231		
Effekte aus der Abweichung der steuerlichen Bemessungsgrundlage	294	558	264	90%	
davon: Zuschreibungen auf Wertpapiere der Liquiditätsreserve und des Anlagevermögens	-106	0	106	100%	
davon: At Equity-Konsolidierung	0	-21	-21		Effekt aus der At Equity-Konsolidierung der T.I.Q.S. GmbH & Co. KG
davon: Konsolidierungseffekte	334	520	186	56%	Effekt aus der Konsolidierung der eBAG Internet GmbH und der Tradejet AG
davon: sonstige steuerlich nicht abziehbare Aufwendungen	65	60	-6	-9%	- Hälfte der Aufsichtsratsvergütung - sonstige Effekte
Periodenfremde Effekte	-873	75	948	109%	
davon: Steueraufwand, der periodenfremden Posten zuzurechnen ist	29	75	46	158%	- Änderung der Bemessungsgrundlage aufgrund Nachveranlagungen - nicht anrechenbare Steuern
davon: Steuerertrag, der periodenfremden Posten zuzurechnen ist	-855	0	855	100%	
davon: Steuererstattungen	-282	0	282	100%	
davon: Effekte aus Anpassungen der durchgeführten Betriebsprüfung für die Jahre 2002 bis 2004	235	0	-235	-100%	
Außerordentlich Effekte	0	0	0		
Tatsächlicher Steueraufwand	12.595	14.949	2.353	19%	In der Konzern-GuV ausgewiesener Ertragsteueraufwand

Vorzeichen „+“: steuerliche Hinzurechnung
Vorzeichen „-“: Steuerminderung

32. Anteile anderer Gesellschafter am Konzernergebnis

Der auf Minderheitengesellschafter entfallende Verlust in Höhe von 627 T€ (Vorjahr: 400 T€) resultiert aus der Konsolidierung des Jahresergebnisses der Tradejet AG.

Angaben und Erläuterungen zur Bilanz

Die Finanzinstrumente werden im EUWAX-Konzern gemäß IFRS 7.6 in folgende Klassen eingeteilt:

- Mit dem Fair Value bewertete Finanzinstrumente
- Zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertete Finanzinstrumente und
- Nicht in den Anwendungsbereich des IFRS 7 fallende Finanzinstrumente.

Nachfolgende Tabellen geben einen Überblick über die einzelnen Klassen von Finanzinstrumenten. Um eine Überleitungsrechnung zu den in der Bilanz ausgewiesenen Posten zu ermöglichen, wurden in die Tabellen nachrichtlich auch die übrigen Bilanzposten aufgenommen, bei denen es sich nicht um Finanzinstrumente handelt. Die Klassen werden nachfolgend (Note 33 ff.) im Einzelnen erläutert.

Das maximale Ausfallrisiko der Klassen von Finanzinstrumenten entspricht den jeweiligen Buchwerten zum 31.12.2007.

Aktiva	Mit dem Fair Value bewertete Finanzinstrumente		Zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertete Finanzinstrumente		Nicht in den Anwendungsbereich des IFRS 7 fallende Finanzinstrumente		Übrige Bilanzposten		Summe	
	31.12.2006 T€	31.12.2007 T€	31.12.2006 T€	31.12.2007 T€	31.12.2006 T€	31.12.2007 T€	31.12.2006 T€	31.12.2007 T€	31.12.2006 T€	31.12.2007 T€
1. Barreserve	6	3							6	3
2. Forderungen an Kreditinstitute			84.843	89.624					84.843	89.624
3. Handelsaktiva	482	3.762							482	3.762
4. Available for Sale-Bestände	8.293	8.792							8.293	8.792
5. Finanzanlagen					1.010	1.304			1.010	1.304
6. Sachanlagen							1.764	1.867	1.764	1.867
7. Immaterielle Vermögensgegenstände							2.199	3.869	2.199	3.869
8. Sonstige Aktiva			215	4.212			1.253	980	1.468	5.193
<i>davon: Forderungen gegen Finanzbehörden</i>							1.212	872	1.212	872
<i>davon: aktive Rechnungsabgrenzungsposten</i>							41	108	41	108
9. Aktive latente Steuern							50	20	50	20
	8.780	12.557	85.058	93.836	1.010	1.304	5.267	6.737	100.115	114.434

Passiva	Mit dem Fair Value bewertete Finanzinstrumente		Zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertete Finanzinstrumente		Nicht in den Anwendungsbereich des IFRS 7 fallende Finanzinstrumente		Übrige Bilanzposten		Summe	
	31.12.2006 T€	31.12.2007 T€	31.12.2006 T€	31.12.2007 T€	31.12.2006 T€	31.12.2007 T€	31.12.2006 T€	31.12.2007 T€	31.12.2006 T€	31.12.2007 T€
1. Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten			155	163					155	163
2. Verbindlichkeiten gegenüber Kunden			195	0					195	0
3. Handelspassiva	137	135							137	135
4. Rückstellungen							2.661	2.185	2.661	2.185
5. Sonstige Passiva			6.164	8.507			2.675	3.121	8.839	11.628
<i>davon: Steuerverbindlichkeiten</i>							2.675	3.121	2.675	3.121
6. Passive latente Steuern							640	839	640	839
7. Eigenkapital							87.488	99.485	87.488	99.485
	137	135	6.514	8.670	0	0	93.463	105.629	100.115	114.434

33. Barreserve

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

34. Forderungen an Kreditinstitute

	31.12.2006 T€	31.12.2007 T€	Veränderung	
			absolut in T€	relativ
Kurzfristige Forderungen an Kreditinstitute	84.843	89.624	4.781	6%
davon: täglich fällige Forderungen an Kreditinstitute	44.330	27.258	-17.072	-39%
davon: Forderungen an Kreditinstitute mit einer Restlaufzeit von bis zu 90 Tagen	40.513	62.366	21.853	54%
Langfristige Forderungen an Kreditinstitute	0	0	0	
Forderungen an Kreditinstitute insgesamt	84.843	89.624	4.781	6%

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.

35. Entwicklung der Handelsaktiva

	Anschaffungskosten				Saldo aus Zu- (+) und Abschreibungen (-)				Buchwerte (= Marktwerte)			
	01.01.2007 T€	Zu-gänge T€	Ab-gänge T€	31.12.2007 T€	01.01.2007 T€	Zu-gänge T€	Ab-gänge T€	31.12.2007 T€	31.12.2006 T€	31.12.2007 T€	Veränderung	
											absolut in T€	relativ
Aktien, Exchange Traded Funds und Fonds	60	5.213.842	-5.213.774	128	-2	-125	115	-12	58	116	58	101%
Schuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere	417	140.471	-137.273	3.615	-12	-61	4	-68	411	3.612	3.202	779%
davon: Anleihen und Schuldverschreibungen öffentlicher Emittenten (Staatsanleihen)	0	28.150	-27.883	267	0	21	-21	0	0	267	267	>1.000%
davon: Anleihen und Schuldverschreibungen anderer Emittenten (Corporate Bonds)	417	112.321	-109.390	3.348	-12	-82	26	-68	405	3.280	2.875	710%
davon: anteilige Zinsen									6	66	60	986%
Derivate	13	13.113	-13.079	47	0	-37	24	-13	13	34	20	153%
davon: Anlageprodukte	13	3.169	-3.160	22	0	0	0	0	13	22	9	66%
davon: Hebelprodukte	0	9.944	-9.919	25	0	-38	24	-13	0	12	12	>1.000%
Handelsaktiva	490	5.367.425	-5.364.126	3.789	-14	-223	143	-94	482	3.762	3.280	681%

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 QLP-Services vorgehalten werden. Die Buchwerte entsprechen den Börsenschlusskursen am Bilanzstichtag und spiegeln das maximale Ausfallrisiko wider. Erhaltene Sicherheiten oder risikomindernde Vereinbarungen, die das Ausfallrisiko mindern würden, gibt es nicht.

Die Position der verzinslichen Wertpapiere von 3.612 T€ besteht aus Corporate Bonds, Pfandbriefen, Schatzanweisungen sowie Staats- und Wandelanleihen mit und ohne Fälligkeit. Die einzelnen Titel besitzen Zinskupons in Höhe von 1,75% bis 8,50%. Die Stückzinsforderungen am Bilanzstichtag belaufen sich auf 66 T€. Die bei Anschaffung gezahlten Stückzinsen gehören wirtschaftlich betrachtet nicht zu den Anschaffungskosten und sind daher nicht dargestellt.

Das Zinsänderungsrisiko der Bestände in verzinslichen 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 Aaa-B2) begrenzt.

Neueinstufungen im Sinne des IFRS 7.12 und Ausbuchungen im Sinne des IFRS 7.13 haben in den Geschäftsjahren 2006 und 2007 nicht stattgefunden.

36. Entwicklung der Available for Sale-Bestände

	Anschaffungskosten				Saldo aus Zu- (+) und Abschreibungen (-) (Veränderung der Neubewertungsrücklage)				Buchwerte (= Marktwerte)			
	01.01.2007	Zu-gänge	Ab-gänge	31.12.2007	01.01.2007	Zu-gänge	Ab-gänge	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	Veränderung	
	T€	T€	T€	T€	T€	T€	T€	T€	T€	T€	absolut in T€	relativ
Schuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere	8.162	4.970	-4.498	8.635	-57	-17	-16	-90	8.293	8.792	500	6%
davon: Anleihen und Schuldverschreibungen öffentlicher Emittenten (Staatsanleihen)	353	724	-353	724	-19	-4	6	-16	334	708	374	112%
davon: Anleihen und Schuldverschreibungen anderer Emittenten (Corporate Bonds)	7.809	4.246	-4.144	7.911	-38	-13	-22	-74	7.771	7.837	66	1%
davon: anteilige Zinsen									187	247	60	32%
davon: mit kurzfristigem Anlagehorizont	4.180	5.000	-4.498	4.683	-31	4	-37	-64	4.149	4.619	470	11%
davon: mit langfristigem Anlagehorizont	3.982	3.952	-3.982	3.952	-26	-22	21	-26	3.956	3.926	-30	-1%
Available for Sale-Bestände	8.162	4.970	-4.498	8.635	-57	-17	-16	-90	8.293	8.792	500	6%
davon: anteilige Zinsen									187	247	60	32%
davon: mit kurzfristigem Anlagehorizont	4.180	5.000	-4.498	4.683	-31	4	-37	-64	4.149	4.619	470	11%
davon: mit langfristigem Anlagehorizont	3.982	3.952	-3.982	3.952	-26	-22	21	-26	3.956	3.926	-30	-1%

Die Position der Anleihen enthält Staatsanleihen und Corporate Bonds sowohl mit fester als auch variabler Verzinsung. Die Wertpapiere weisen eine maximale Restlaufzeit von zwei Jahren auf und unterliegen damit einem begrenzten Zinsänderungsrisiko, welches bei den festverzinslichen Anleihen in Form eines zinsbedingten Preisrisikos, bei den variabel verzinsten Anleihen in einem zinsbedingten Cash-Flow-Risiko auftreten kann. Die Buchwerte entsprechen den Börsenschlusskursen am Bilanzstichtag und spiegeln das maximale Ausfallrisiko wider. Erhaltene Sicherheiten oder risikomindernde Vereinbarungen, die das Ausfallrisiko mindern würden, gibt es nicht.

Ziel dieser Positionen ist die Optimierung des Zinsergebnisses bei der Anlage liquider Mittel. Die Gesamtposition besitzt eine effektive Verzinsung von 4,26%. Die Stückzinsforderungen am Bilanzstichtag belaufen sich auf 247 T€. Die bei Anschaffung gezahlten Stückzinsen gehören wirtschaftlich betrachtet nicht zu den Anschaffungskosten und sind daher nicht dargestellt.

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–Baa3) begrenzt und wird durch das Risikocontrolling täglich überwacht (siehe auch Risikobericht innerhalb des Lageberichts).

Neueinstufungen im Sinne des IFRS 7.12 und Ausbuchungen im Sinne des IFRS 7.13 haben in den Geschäftsjahren 2006 und 2007 nicht stattgefunden.

37. 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			
01.01.2007	2.156	14	2.170
31.12.2007	2.156	14	2.170
Saldo aus Zuschreibungen (+) und Abschreibungen (-)			
01.01.2007	-1.160	0	-1.160
At-Equity-Bewertung			
	371	1	371
davon: Erhöhung des Buchwerts durch anteiligen Gewinn	293	1	294
davon: Erhöhung des Buchwerts aus steuerlichen Verlustvorträgen	78	0	78
Impairment			
	-78	0	-78
davon: außerplanmäßige Abschreibungen (Werthaltigkeitstest/Impairment)	-78	0	-78
31.12.2007	-867	1	-866
Buchwerte der Finanzanlagen			
01.01.2007	996	14	1.010
31.12.2007	1.289	15	1.304
Absolute Veränderung	293	1	294
Relative Veränderung	29%	6%	29%

Konzern-Anhang für das Geschäftsjahr 2007

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 371 T€ vorgenommen. Zum Bilanzstichtag wurden die Anteile der T.I.Q.S. GmbH & Co. KG einem Impairment in Höhe von –78 T€ unterzogen und mit dem niedrigeren beizulegenden Wert von 1.289 T€ angesetzt. Grundlage des Impairment bildet der durch die EUWAX AG ermittelte Unternehmenswert, der auf abdiskontierten 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 1 T€ auf 15 T€ vorgenommen worden.

Die aus der „At Equity“ resultierenden Bewertungsänderungen werden dem Segment Eigenhandel, Beteiligungen und Venture Capital zugewiesen.

Die oben aufgeführten Unternehmen sind weder börsennotiert noch börsenfähig.

38. Entwicklung der Sachanlagen

	Betriebs- und Geschäftsausstattung						Geringwertige Wirtschaftsgüter T€	Summe Sachanlagen T€
	Geschäftsausstattung T€	Computer Hardware T€	Betriebsvorrichtungen T€	Firmen-KFZ T€	Geleistete Anzahlungen T€	Summe T€		
Anschaffungskosten								
01.01.2007	829	1.083	389	745	1	3.047	0	3.047
Zugänge (Investitionen)	31	285	0	364	0	680	86	767
davon: EUWAX AG	16	267	0	364	0	648	84	732
davon: Tradejet AG	15	18	0	0	0	33	2	35
Abgänge (Desinvestitionen)	0	-107	0	-337	-1	-445	-86	-531
davon: EUWAX AG	0	-104	0	-337	-1	-442	-84	-526
davon: Tradejet AG	0	-3	0	0	0	-3	-2	-5
Veränderung aus Währungsumrechnungen	-2	-3	0	0	0	-5	0	-5
davon: Tradejet AG	-2	-3	0	0	0	-5	0	-5
31.12.2007	857	1.259	389	773	0	3.278	0	3.278
Saldo aus Zuschreibungen (+) und Abschreibungen (-)								
01.01.2007	-313	-590	-3	-377	0	-1.283	0	-1.283
davon: EUWAX AG	-313	-590	-3	-377	0	-1.283	0	-1.283
Planmäßige Abschreibungen	-93	-228	-35	-148	0	-504	-86	-590
davon: EUWAX AG	-69	-202	-35	-147	0	-454	-84	-538
davon: Tradejet AG	-23	-25	0	-1	0	-50	-2	-52
Abgänge	0	100	0	273	0	373	86	459
davon: EUWAX AG	0	100	0	273	0	373	84	457
davon: Tradejet AG	0	0	0	0	0	0	2	2
Effekte aus Wechselkursänderungen	1	2	0	0	0	2	0	2
davon: Tradejet AG	1	2	0	0	0	2	0	2
31.12.2007	-405	-716	-38	-252	0	-1.411	0	-1.411
Buchwerte der Sachanlagen								
01.01.2007	515	493	386	369	1	1.764	0	1.764
31.12.2007	452	543	351	521	0	1.867	0	1.867
Absolute Veränderung	-63	50	-35	152	-1	103	0	103
Relative Veränderung	-12%	10%	-9%	41%	-100%	6%		6%

Im Berichtszeitraum wurden Investitionen in die Betriebs- und Geschäftsausstattung (ohne geringwertige Wirtschaftsgüter) in Höhe von 680 T€ getätigt. Die größten Investitionsposten entfielen auf Fahrzeug-Ersatzbeschaffungen sowie auf Computer Hardware (vor allem im Zusammenhang mit dem I.H.R.M.A.-Projekt).

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

Zum Bilanzstichtag enthielt das Sachanlagevermögen Wirtschaftsgüter mit dem Restbuchwert von 1,-€, die vom Unternehmen aber nach wie vor genutzt werden. Die historischen Anschaffungs- und Herstellungskosten für diese Wirtschaftsgüter belaufen sich auf 427 T€.

39. 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€		
Anschaftungskosten							
01.01.2007	6	1.191	3.910	612	5.713	103	5.822
davon: EUWAX AG	6	1.191	3.910	612	5.713	103	5.822
Zugänge (Investitionen)	0	1.108	345	1.434	2.887	0	2.887
davon: EUWAX AG	0	1.019	345	1.411	2.775	0	2.775
davon: Tradejet AG	0	88	0	24	112	0	112
Veränderung aus Währungsumrechnungen	0	-12	0	0	-12	0	-12
davon: Tradejet AG	0	-12	0	0	-12	0	-12
31.12.2007	6	2.287	4.256	2.046	8.588	103	8.697
Saldo aus Zuschreibungen (+) und Abschreibungen (-)							
01.01.2007	-6	-906	-2.435	-180	-3.521	-96	-3.623
davon: EUWAX AG	-6	-906	-2.435	-180	-3.521	-96	-3.623
Planmäßige Abschreibungen	0	-349	-863	0	-1.212	0	-1.212
davon: EUWAX AG	0	-234	-863	0	-1.097	0	-1.097
davon: Tradejet AG	0	-115	0	0	-115	0	-115
Effekte aus Wechselkursänderungen	0	7	0	0	7	0	7
davon: Tradejet AG	0	7	0	0	7	0	7
31.12.2007	-6	-1.249	-3.298	-180	-4.726	-96	-4.828
Buchwerte der immateriellen Vermögensgegenstände							
01.01.2007	0	285	1.475	432	2.192	7	2.199
31.12.2007	0	1.039	958	1.866	3.862	7	3.869
Absolute Veränderung	0	754	-518	1.434	1.670	0	1.670
Relative Veränderung	0%	265%	-35%	332%	76%	0%	76%

Im Berichtszeitraum wurden Investitionen in EDV-Software in Höhe von 2.887 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 (1.866 T€) betreffen Leistungen im Zusammenhang mit der Entwicklung der Software I.H.R.M.A.

Im Berichtsjahr fielen nicht aktivierbare Forschungs- und Entwicklungskosten in Höhe von 392 T€ (Vorjahr 637 T€) insbesondere für handelsunterstützende Software (I.H.R.M.A.) an.

40. Sonstige Aktiva

	31.12.2006 T€	31.12.2007 T€	Veränderung	
			absolut in T€	relativ
Kurzfristige sonstige Aktiva	1.468	5.153	3.685	251%
davon: Forderungen gegen verbundene Unternehmen	41	3.579	3.538	> 1.000%
davon: Forderungen gegen Finanzbehörden	1.212	872	-340	-28%
davon: Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	145	562	417	287%
davon: sonstige Forderungen	28	32	4	13%
davon: aktive Rechnungsabgrenzungsposten	41	108	67	163%
Langfristige sonstige Aktiva	0	40	40	
davon: Darlehen	0	40	40	
Sonstige Aktiva	1.468	5.193	3.725	254%

Die Forderungen gegen verbundene Unternehmen bestehen hauptsächlich gegenüber der boerse-stuttgart AG (3.575 T€) und betreffen im Wesentlichen die Vergütung der EUWAX AG für die erbrachten QLP-Dienstleistungen.

Konzern-Anhang für das Geschäftsjahr 2007

Die Steuererstattungsansprüche (872 T€) betreffen im Wesentlichen das mit dem Barwert aktivierte Körperschaftssteuerguthaben der EUWAX AG (779 T€) sowie eine aufgrund von Gewinnausschüttungen für das Jahr 2005 resultierende Körperschaftsteuermin- derung (76 T€). Der Rückgang der Steuerforderungen zum Vorjahr ist auf Steurrückzahlungen im Laufe des Jahres 2007 zurückzu- führen.

Die Forderungen aus Lieferungen und Leistungen resultieren aus der Geschäftstätigkeit der Tradejet AG.

Sämtliche sonstige Aktiva sind mit Ausnahme des bestehenden Körperschaftssteuerguthabens und des Darlehens innerhalb von spätestens 3 Monaten liquidierbar.

41. Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten

	31.12.2006 T€	31.12.2007 T€	Veränderung	
			absolut in T€	relativ
Kurzfristige Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	155	163	8	5%
davon: täglich fällige Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	38	163	124	324%
davon: Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten mit einer Restlaufzeit von bis zu 90 Tagen	116	0	-116	-100%
Langfristige Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	0	0	0	
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten insgesamt	155	163	8	5%

Die Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten bestehen im Wesentlichen aus Bankverbindlichkeiten der Tradejet AG sowie aus kurzfristigen Verbindlichkeiten für Wertpapierclearing und Courtagerückvergütungen.

42. Verbindlichkeiten gegenüber Kunden

	31.12.2006 T€	31.12.2007 T€	Veränderung	
			absolut in T€	relativ
Verbindlichkeiten gegenüber Kunden	195	0	-195	-100%
davon: kurzfristige Verbindlichkeiten gegenüber Kunden	195	0	-195	-100%
Verbindlichkeiten gegenüber Kunden insgesamt	195	0	-195	-100%

43. Handelspassiva

	Anschaffungskosten			Saldo aus Zuschreibungen (+) und Abschreibungen (-)				Buchwerte (= Marktwerte)				
	01.01.2007 T€	Zu- gänge T€	Ab- gänge T€	31.12.2007 T€	01.01.2007 T€	Zu- gänge T€	Ab- gänge T€	31.12.2007 T€	31.12.2006 T€	31.12.2007 T€	Veränderung	
											absolut in T€	relativ
Aktien, Exchange Traded Funds und Fonds	70	7.088.408	-7.088.436	42	2	-28	27	0	72	43	-30	-41%
Schuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere	2	70.935	-70.863	75	0	0	0	0	2	74	72	>1000%
davon: Anleihen und Schuldver- schreibungen öffentlicher Emittenten (Staatsanleihen)	0	22.259	-22.203	56	0	-3	3	0	0	56	56	>1000%
davon: Anleihen und Schuldver- schreibungen anderer Emit- tenten (Corporate Bonds)	2	48.676	-48.660	18	0	3	-3	0	2	18	16	808%
Derivate	63	7.473	-7.519	18	0	19	-19	0	63	18	-45	-72%
davon: Anlageprodukte	0	1.864	-1.847	17	0	-8	9	0	0	17	17	
davon: Hebelprodukte	63	5.609	-5.671	1	0	27	-28	0	63	1	-62	-99%
Handelspassiva	135	7.166.817	-7.166.817	135	2	-10	8	0	137	135	-2	-2%

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

Die Buchwerte entsprechen den Börsenschlusskursen am Bilanzstichtag.

Die Restlaufzeiten der Anleihenpositionen liegen zwischen 3 und 10 Jahren.

44. Rückstellungen

	Rückstellungen für:				Summe Rückstellungen T€
	Drohende Verluste aus schwebenden Geschäften	Variable Vergütungen	Zu vergütende Leistungen an verbundenen Unternehmen	Übrige Rückstellungen	
	T€	T€	T€	T€	
Anfangsbestand zum 01.01.2007	1	426	122	2.112	2.661
Zuführung im Geschäftsjahr 2007	0	470	0	0	470
Inanspruchnahme im Geschäftsjahr 2007	1	395	6	355	757
Auflösung im Geschäftsjahr 2007	0	31	116	42	189
Rückstellungen zum 31.12.2007	0	470	0	1.715	2.185
Absolute Veränderung	0	44	-122	-397	-476
Relative Veränderung	-64%	10%	-100%	-19%	-18%
Art der Verpflichtung		Voraussichtliche Leistungstantiemen der EUWAX AG	Rückstellungen der EUWAX AG für Leistungen der boerse-stuttgart AG aus diversen Umlagen und Nebenkostenabrechnungen	In 2006 gebildete Rückstellung der EUWAX AG für Sonderumlage der EdW, die aus „Schadensfall Phoenix“ resultiert (1.682 T€).	

Die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) hat am 15.3.2005 den Entschädigungsfall Phoenix Kapitaldienst GmbH festgestellt. Am 1.7.2005 wurde das Insolvenzverfahren über das Vermögen dieser Gesellschaft eröffnet. Mit den Entschädigungszahlungen soll nach bisher vorliegenden Informationen Anfang 2008 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. Der Rückgang der erstmalig am 31.12.2006 gebildeten Rückstellung von 1.933 T€ auf 1.682 T€ begründet sich darin, dass Ende 2007 ein Sonderbeitragsbescheid erhoben wurde. Dieser Sonderbeitrag wurde in die Verbindlichkeiten umgebucht. In Bezug auf den Restbetrag von 1.682 T€ erwartet die Gesellschaft eine Inanspruchnahme innerhalb der nächsten 12 Monate.

Daneben bestand zum Stichtag eine Rückstellung für Archivierung in Höhe von 33 T€.

Die Restlaufzeiten aller Rückstellungen sind voraussichtlich kürzer als ein Jahr.

45. Sonstige Passiva

	31.12.2006 T€	31.12.2007 T€	Veränderung	
			absolut in T€	relativ
Kurzfristige sonstige Passiva	8.839	11.628	2.789	32%
davon: Verbindlichkeiten im Personalbereich	3.233	3.405	171	5%
davon: Steuerverbindlichkeiten	2.675	3.121	446	17%
davon: Verbindlichkeiten gegenüber verbundenen Unternehmen	708	2.147	1.439	203%
davon: abgegrenzte Verbindlichkeiten	1.526	2.222	696	46%
im Personalbereich	725	880	155	21%
für zu vergütende Leistungen von verbundenen Unternehmen	36	343	307	853%
Sonstige abgegrenzte Verbindlichkeiten	766	999	234	31%
darunter: für Aufsichtsratsvergütung	234	244	10	4%
darunter: für Abschluss- und Prüfungskosten	268	283	15	6%
darunter: übrige abgegrenzte Verbindlichkeiten	263	472	209	79%
davon: übrige kurzfristige Passiva	696	734	37	5%
Langfristige sonstige Passiva	0	0	0	0%
Sonstige Passiva	8.839	11.628	2.789	32%

Die Verbindlichkeiten im Personalbereich enthalten:

- Verbindlichkeiten für Lohn- und Kirchensteuer sowie soziale Sicherheit
- Verbindlichkeiten der EUWAX AG für Ertrags- und Leistungsboni für das 4. Quartal 2007 sowie Vertrags- und Leistungstantiemen für das Geschäftsjahr 2007.

Der Anstieg resultiert insbesondere aus der gestiegenen Anzahl der Mitarbeiter.

Die Steuerverbindlichkeiten setzen sich wie folgt zusammen:

- Körperschaftsteuer (1.942 T€)
- Gewerbesteuer (377 T€)
- Solidaritätszuschlag (101 T€)
- Umsatzsteuer (701 T€)

Die Verbindlichkeiten gegenüber verbundenen Unternehmen betreffen insbesondere die boerse-stuttgart AG und resultieren im Wesentlichen aus der Ausgestaltung des in 2007 eingeführten, neuen Handels- und Entgeltmodells am Börsenplatz Stuttgart. Außerdem sind Kostenumlagen der boerse-stuttgart AG für die Zurverfügungstellung von Personal, Infrastruktur, Softwareanwendungen und Marketing enthalten.

Die abgegrenzten Verbindlichkeiten im Personalbereich bestehen aus voraussichtlichen Leistungsantizipationen und Leistungsboni der EUWAX AG für das Geschäftsjahr 2007, Beiträge zur Berufsgenossenschaft, Resturlaubsansprüchen und der Schwerbehindertenabgabe.

Die abgegrenzten Verbindlichkeiten für zu vergütende Leistungen von verbundenen Unternehmen betreffen insbesondere die boerse-stuttgart AG und resultieren aus Umlagen am Finanzplatz Stuttgart und Gebühren, die durch die Handelsaktivität entstanden sind.

Die abgegrenzten Verbindlichkeiten der Baden-Württembergischen Wertpapierbörse GmbH resultieren aus erbrachten Dienstleistungen wie Gattungspflege und Beschwerdemanagement.

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

- 251 T€ Verbindlichkeiten aus der EdW-Sonderumlage (siehe Note 44). Im Vorjahr war dieser Betrag in den Rückstellungen enthalten.
- Verbindlichkeiten aus Softwareentwicklungsleistungen für das Projekt I.H.R.M.A. (246 T€).
- Zahlungsverpflichtungen aus Wertpapiergeschäften und aus Dienstleistungen, die gegenüber der EUWAX AG erbracht worden sind.

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

46. Eigenkapital

	31.12.2006 T€	31.12.2007 T€	Veränderung	
			absolut in T€	relativ
Gezeichnetes Kapital	5.150	5.150	0	0%
davon: nennwertlose Inhaber-Stückaktien mit einem rechnerischen Nennwert von 1,00 €	5.150	5.150	0	0%
a) bedingtes Kapital III	515	515	0	0%
b) genehmigtes Kapital I	1.750	1.750	0	0%
c) genehmigtes Kapital II	825	825	0	0%
Kapitalrücklage	21.414	21.414	0	0%
davon: Kapitalrücklage durch Ausgabe von Anteilen über Nennbetrag (Agio)	9.750	9.750	0	0%
davon: Kapitalrücklage aus der Ausgabe von Wandelschuldverschreibungen	11.318	11.318	0	0%
davon: Kapitalrücklage aus erfolgsneutralen Transaktionen in eigenen Aktien (Agio) aus früheren Perioden	346	346	0	0%
Gewinnrücklagen	60.752	72.187	11.435	19%
davon: erwirtschaftete Ergebnisse	60.803	72.300	11.496	19%
davon: erfolgsneutrale Eigenkapitalveränderungen	-51	-113	-62	-120%
darunter: Neubewertungsrücklage	-27	-45	-18	-66%
darunter: Währungsdifferenzen aus der Umrechnung von Jahresabschlüssen in Fremdwährung	-24	-68	-44	-181%
Konzerneigenkapital	87.316	98.751	11.435	13%
Anteile im Fremdbesitz	172	734	562	326%
Eigenkapital	87.488	99.485	11.997	14%

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. Die Inhaberstückaktien sind mit einer Gewinnberechtigung ab Beginn des im Jahr der Ausgabe laufenden Geschäftsjahres ausgestattet. 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 Bar- und 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.

Der Vorstand ist ermächtigt, mit Zustimmung des Aufsichtsrates über einen Ausschluss des Bezugsrechts zu entscheiden, wobei das Bezugsrecht insbesondere dann ausgeschlossen werden kann, wenn die Kapitalerhöhung gegen Sacheinlagen zum Zwecke des Erwerbs von Unternehmen oder Unternehmensbeteiligungen erfolgt, wenn die Kapitalerhöhung zum Zwecke der Ausgabe von Aktien an Arbeitnehmer der EUWAX Aktiengesellschaft erfolgt, wenn die Kapitalerhöhung gegen Bareinlagen zehn vom Hundert des Grundkapitals nicht übersteigt und der Ausgabebetrag den Börsenpreis nicht wesentlich unterschreitet

Im Berichtszeitraum wurde keine Kapitalerhöhung durchgeführt. Zum 31.12.2007 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.

Der Vorstand ist ermächtigt, mit Zustimmung des Aufsichtsrates über einen Ausschluss des Bezugsrechts zu entscheiden, wobei das Bezugsrecht insbesondere dann ausgeschlossen werden kann, wenn die Kapitalerhöhung gegen Sacheinlagen zum Zwecke des Erwerbs von Unternehmen oder Unternehmensbeteiligungen erfolgt, wenn die Kapitalerhöhung zum Zwecke der Ausgabe von Aktien an Arbeitnehmer der EUWAX Aktiengesellschaft erfolgt, wenn die Kapitalerhöhung gegen Bareinlagen zehn vom Hundert des Grundkapitals nicht übersteigt und der Ausgabebetrag den Börsenpreis nicht wesentlich unterschreitet

Im Berichtszeitraum wurde keine Kapitalerhöhung durchgeführt. Zum 31.12.2007 beträgt das genehmigte Kapital II 825.000,00 €.

Kapitalrücklage

In der Kapitalrücklage werden Agiobeträge (9.750 T€) gem. § 272 Abs. 2 Nr. 1 HGB (Ausgabe von Aktien über Nennbetrag) und Unterschiedsbeträge im Zusammenhang mit der Ausgabe von Wandelschuldverschreibungen (11.318 T€) gem. § 272 Abs. 2 Nr. 2 HGB ausgewiesen.

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. Zum Bilanzstichtag hatte die EUWAX AG keine eigenen Aktien im Bestand.

Gewinnrücklagen

Die übrigen Gewinnrücklagen enthalten die historisch thesaurierten Gewinne.

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

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.

Beherrschungs- und Gewinnabführungsvertrag zwischen EUWAX AG und boerse-stuttgart Holding GmbH

Am 16.05.2007 hat die EUWAX AG mit der am 19.03.2007 (17.04.2007 Eintragungsdatum im Handelsregister) gegründeten Muttergesellschaft boerse-stuttgart Holding GmbH, Stuttgart, einen Beherrschungs- und Gewinnabführungsvertrag geschlossen. Bei der boerse-stuttgart Holding GmbH („Holding“) handelt es sich um eine 100-prozentige Tochtergesellschaft der Vereinigung Baden-Württembergische Wertpapierbörse e.V. („Vereinigung“), in die die Vereinigung ihren gesamten Bestand an Aktien (3.862.501 Stück) an der EUWAX AG im Zuge einer Sachkapitalerhöhung am 01.12.2007 (wirtschaftlicher Übergangsstichtag) eingebracht hat.

Der Vertrag bedurfte der Zustimmung der Hauptversammlung der EUWAX AG. Diese hat am 29.06.2007 positiv Beschluss gefasst. Ferner war die Zustimmung der Gesellschafterversammlung der Holding erforderlich, was am 04.12.2007 geschehen ist.

Der Vertrag hat am 12.02.2008 mit seiner Eintragung im Handelsregister Rechtswirksamkeit erlangt. Er ist für die Dauer von fünf Jahren fest geschlossen und verlängert sich unverändert jeweils um ein weiteres Jahr, falls er nicht spätestens einen Monat vor seinem jeweiligen Ablauf von einem Vertragspartner schriftlich gekündigt wird.

Die boerse-stuttgart Holding GmbH gewährt den außenstehenden Aktionären der EUWAX AG für die Dauer des Vertrags für jedes volle Geschäftsjahr der Gesellschaft nach dem Inkrafttreten des Vertrags – und somit erstmalig für das Geschäftsjahr 2008 – als angemessenen Ausgleich im Sinne des § 304 AktG die Zahlung einer Garantiedividende in Höhe von brutto 3,85 € je Inhaber-Stückaktie der von den außenstehenden Aktionären gehaltenen Aktien abzüglich der auf diesen Betrag entfallenden Körperschaftsteuer nebst Solidaritätszuschlag nach den jeweils für diese Steuern für das betreffende Geschäftsjahr geltenden Sätzen. Ferner hat sich die Holding verpflichtet, die außenstehenden Aktionäre so zu stellen, als sei durch die EUWAX AG für das Geschäftsjahr 2007 eine Dividende von mindestens 2,86 € je Aktie ausgeschüttet worden.

Die boerse-stuttgart Holding GmbH hat sich ferner verpflichtet, auf Verlangen eines außenstehenden Aktionärs der Gesellschaft dessen Aktien gegen Abfindung zu erwerben. Die Holding gewährt den außenstehenden Aktionären eine Barabfindung von 40,82 € je Inhaber-Stückaktie. Die Verpflichtung der Holding zum Erwerb der Aktien ist befristet. Die Frist endet zwei Monate nach dem Tag, an dem die Eintragung des Bestehens des Vertrags im Handelsregister nach § 10 HGB bekannt gemacht worden ist. Dies ist am 12.02.2008 geschehen. Eine Verlängerung der Frist nach § 305 Abs. 4 Satz 3 AktG bleibt unberührt.

47. Latente Steuern

	Latente Steuern 31.12.2006		Latente Steuern 31.12.2007		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	49	600	20	836	-29	-59,4%	235	39,2%
Handelsaktiva	0	0	0	0	0		0	-7,0%
Available for Sale-Bestände	0	2	0	1	0		-1	-32,9%
Finanzanlagen	49	0	20	0	-29	-59,4%	0	229,0%
Immaterielle Vermögenswerte	0	598	0	834	0	-22,1%	235	39,4%
Bilanzpassiva	1	39	0	3	-1	-86,6%	-36	-92,2%
Handelspassiva	1	0	0	0	-1	-92,5%	0	-100,0%
Rückstellungen	0	0	0	0	0		0	
Sonstige Passiva	0	39	0	3	0		-36	-92,2%
Latente Steuern	50	640	20	839	-30	-59,9%	199	31,1%

Die aktiven latenten Steuern im Geschäftsjahr 2007 resultieren wie im Vorjahr aus Bewertungsunterschieden in Bezug auf die Anteile an assoziierten Unternehmen (20 T€).

Die passiven latenten Steuern im Geschäftsjahr 2007 resultieren aus Bewertungsunterschieden in Bezug auf:

- Finanzinstrumenten der Kategorie „Available for Sale – Afs“ (1 T€)
- die Aktivierung selbst erstellter immaterieller Vermögensgegenstände der EUWAX AG (834 T€)
- die sonstigen Passiva (3 T€).

Die passiven latenten Steuern aus der Neubewertung der zur Veräußerung verfügbaren AfS-Bestände in Höhe von –1 T€ wurden erfolgsneutral verbucht.

Für die Berechnung der latenten Steuern auf alle anderen Positionen wurde ein Steuersatz von 30,53 % verwendet. Dieser beinhaltet die Modifikationen der am 01.01.2008 in Kraft getretenen Unternehmenssteuerreform 2008. Grund hierfür ist die Annahme, dass eine Realisierung latenter Steueransprüche oder -belastungen in zukünftigen Perioden erfolgen kann und mit den dann zu erwartenden Steuersätzen zu bewerten sind.

Gesellschaftssteuersatz (Steuersatz der Konzernmutter EUWAX AG)	2006	2007	2008
Körperschaftsteuer	25,0%	25,0%	15,0%
Solidaritätszuschlag auf die Körperschaftsteuer	5,5%	5,5%	5,5%
Steuermesszahl für die Gewerbeertragsteuer	5,0%	5,0%	3,5%
Gewerbesteuerhebesatz in Stuttgart	420,0%	420,0%	420,0%
Gewerbeertragsteuersatz	17,36%	17,36%	14,70%
Gesamt	39,16%	39,16%	30,53%

Angaben und Erläuterungen zur Konzern-Kapitalflussrechnung

48. 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 24.281 T€ und übertraf damit den Vorjahreswert um 5%. Aufgrund der Veränderungen der Aktiva und Passiva ergibt sich ein operativer Cash Flow in Höhe von 19.122 T€. Im Vergleich zum Vorjahr ist dies ein Rückgang von 34%.

Der Cash Flow aus der Investitionstätigkeit hat sich aufgrund der hohen Investitionen in IT-Projekte um 565 T€ auf –3.540 T€ verschlechtert.

Die Abnahme des operativen Cash Flows und die Abnahme des Cash Flows aus der Investitionstätigkeit hatten zur Folge, dass der Free Cash Flow im Vergleich zum Vorjahr um 10.204 T€ oder 40% auf 15.582 T€ abgenommen hat.

Der negative Cash Flow aus Finanzierungstätigkeit von –10.768 T€ resultiert im Wesentlichen aus der Auszahlung der Dividende für das Geschäftsjahr 2006.

Da der Free Cash Flow höher ausfiel als der Cash Flow aus der Finanzierungstätigkeit, ergab sich insgesamt ein Zahlungsmittelzufluss in 2007 in Höhe von 4.814 T€ (2006: 18.889 T€).

Finanzmittelbestand und Net Cash stiegen somit um 6% auf 89.464 T€.

Flüssige Mittel und Net Cash

	31.12.2006 T€	31.12.2007 T€	Veränderung	
			absolut in T€	relativ
Flüssige Mittel (Nettoforderungen an Kreditinstitute mit einer Restlaufzeit von bis zu 90 Tagen)	84.694	89.464	4.770	6%
davon: Kassenbestand	6	3	–3	–48%
davon: täglich fällige Forderungen an Kreditinstitute	44.330	27.258	–17.072	–39%
davon: andere Forderungen an Kreditinstitute mit einer Restlaufzeit von bis zu 90 Tagen	40.513	62.366	21.853	54%
abzüglich: täglich fällige Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	155	163	8	5%
Nettoforderungen an Kreditinstitute mit einer Restlaufzeit von 90 Tagen bis 1 Jahr	0	0	0	
Net Cash (Barreserve und kurzfristige Nettoforderungen an Kreditinstitute)	84.694	89.464	4.770	6%

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)

	31.12.2006 T€	31.12.2007 T€	Veränderung	
			absolut in T€	relativ
Net Cash	84.694	89.464	4.770	6%
Verbindlichkeiten gegenüber Kunden	195	0	-195	-100%
Kurzfristige Rückstellungen	2.661	2.185	-476	-18%
Handelspassiva	137	135	-2	-2%
Kurzfristige sonstige Passiva	8.839	11.628	2.789	32%
Passive latente Steuern	640	839	199	31%
Operative, strategische und Risikosicherheitsreserve	67.976	40.167	-27.810	-41%
Kurzfristig freie liquide Mittel	4.246	34.512	30.266	713%
Langfristig freie liquide Mittel	4.246	34.512	30.266	713%

Wenn das Fremdkapital und die Sicherheitsreserven vom Net Cash subtrahiert werden, ergeben sich freie liquide Mittel in Höhe von 34.512 T€.

Sonstige Angaben und Erläuterungen

49. Ergebnis je Aktie

	2006	2007	Veränderung	
			absolut	relativ
Ausgegebene Inhaber-Stückaktien (tsd. Stück)	5.150	5.150	0	0%
Durchschnittliche Anzahl eigener Aktien (tsd. Stück)	9	0	-9	-100%
Gewichtete, durchschnittliche Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien (tsd. Stück)	5.141	5.150	9	0%
Konzern-Jahresüberschuss (T€)	21.449	22.826	1.377	6%
Ergebnis je Aktie (€)	4,17	4,43	0,26	6%
Dividende je Aktie (€)	2,20	2,86	0,66	30%

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

Ergebnisverwässerungseffekte sind im Berichtszeitraum nicht aufgetreten.

50. Gewinnverwendungsvorschlag der EUWAX AG (Muttergesellschaft)

Der handelsrechtliche Einzeljahresabschluss der EUWAX AG nach HGB zum 31. 12. 2007 wurde unter Berücksichtigung des Vorschlages zur Verwendung des Jahresergebnisses aufgestellt.

Nach Zuführung von 7.500.000,00 € aus dem Jahresüberschuss des Geschäftsjahres 2007 in Höhe von 22.249.355,94 € in die anderen Gewinnrücklagen der EUWAX AG und der Hinzurechnung des Gewinnvortrags aus dem Jahr 2006 in Höhe von 39.577,65 € ergibt sich ein Bilanzgewinn in Höhe von 14.788.933,59 €.

Der Hauptversammlung wird vorgeschlagen, auf das Grundkapital von 5.150.000,00 € eine Dividende von 2,86 € (insgesamt 14.729.000,00 €) auszuschütten und aus dem verbleibenden Bilanzgewinn von 59.933,59 € einen Teilbetrag in Höhe von 50.000,00 € in die anderen Gewinnrücklagen einzustellen und 9.933,59 € auf neue Rechnung vorzutragen.

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

51. Vorstand der EUWAX AG (Muttergesellschaft)

Folgende Vorstandsmitglieder der EUWAX AG (Muttergesellschaft) waren für das Geschäftsjahr 2007 bestellt:

	Zuständigkeitsbereich
Harald Schnabel Vorsitzender des Vorstands (bis 31.12.2007) Bankkaufmann	Strategie, Kundenbetreuung Weitere Mandate: Vizepräsident des Verwaltungsrates der Tradejet AG, Zürich (bis 13.04.2007)
Ralph Danielski Stellvertretender Vorsitzender des Vorstands Bankkaufmann	Handel
Thomas Krotz Diplom-Betriebswirt	Finanzen, Investor Relations, Personal Weitere Mandate: Mitglied des Aufsichtsrats der Bytesteps AG Mitglied des Verwaltungsrates der Tradejet AG, Zürich (ab 13.04.2007)
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

Harald Schnabel, Vorstandsvorsitzender und Mitbegründer der EUWAX AG, ist zum Jahresende aus privaten Gründen aus dem Tagesgeschäft des Unternehmens ausgeschieden. Seine Aufgabenbereiche hat am 01.01.2008 Ralph Danielski übernommen.

Im Geschäftsjahr 2007 ausbezahlte Vorstandsbezüge:

	2006 T€	2007 T€	Veränderung	
			absolut in T€	relativ
Fixe Bezüge	366	404	39	11%
Ertragsboni	780	749	-30	-4%
Tantiemen	1.524	2.836	1.312	86%
Variable Vergütungen	2.304	3.585	1.281	56%
Gesamte Bezüge	2.669	3.989	1.320	49%

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

Die Steigerung ergibt sich aus der Erhöhung der Anzahl der Vorstandsmitglieder Ende 2006 und einer Einmalzahlung an den Vorstandsvorsitzenden, der zum 31.12.2007 ausgeschieden ist.

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

52. Aufsichtsrat der EUWAX AG (Muttergesellschaft)

Folgende Aufsichtsratsmitglieder der EUWAX AG (Muttergesellschaft) waren für das Geschäftsjahr 2007 bestellt:

	Funktion bei der EUWAX AG	Mitgliedschaft in anderen gesetzlich zu bildenden Aufsichtsräten sowie in vergleichbaren in- und ausländischen Kontrollgremien
<p>Holger P. Härter Stellvertretender Vorsitzender des Vorstands der Porsche Automobil Holding SE, Ressort Finanzen</p> <p>Stellvertretender Vorsitzender des Vorstands der Dr. Ing. h.c. F. Porsche AG, Ressort Finanzen</p>	Vorsitzender	<ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> VOLKSWAGEN AG <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 Deutschland GmbH <input type="checkbox"/> Porsche Financial Services GmbH <input type="checkbox"/> PIKS Porsche Information-Kommunikation Services GmbH <input type="checkbox"/> Mieschke Hofmann & Partner GmbH <input type="checkbox"/> Kuratorium Vereinigung Baden-Württembergische Wertpapierbörse e.V. <input type="checkbox"/> boerse-stuttgart AG (seit 01.08.2007) <input type="checkbox"/> boerse-stuttgart Holding GmbH (seit 17.12.2007)
<p>Horst Marschall Mitglied des Vorstands der Baden-Württembergischen Bank, Dezernat Unternehmenskunden/Privat- und Anlagekunden Baden-Württemberg</p>	Stellvertretender Vorsitzender seit 03.12.2007	<ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> Württembergische Investmentgesellschaft mbH <input type="checkbox"/> LBBW Asset Management GmbH <input type="checkbox"/> LBBW (Schweiz) AG (seit 23.08.2007) <input type="checkbox"/> Universal-Investment-Gesellschaft mbH <input type="checkbox"/> Karlsruher Versicherung AG (bis 29.11.2007) <input type="checkbox"/> Kuratorium Vereinigung Baden-Württembergische Wertpapierbörse e.V. <input type="checkbox"/> boerse-stuttgart AG <input type="checkbox"/> boerse-stuttgart Holding GmbH (seit 17.12.2007)
<p>Dr. Jan Wittig Rechtsanwalt</p>	Stellvertretender Vorsitzender bis 03.12.2007	<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"/> Zieglersche Anstalten e.V. <input type="checkbox"/> boerse-stuttgart AG (seit 01.08.2007) <input type="checkbox"/> boerse-stuttgart Holding GmbH (seit 17.12.2007)
<p>Hans-Peter Bruker Geschäftsführer der BCM Bruker Capital Management GmbH</p> <p>Vorstandssprecher der EUWAX Broker AG bis 30.09.1999</p> <p>Vorsitzender des Aufsichtsrats der EUWAX Broker AG bis 18.07.2003</p>	Mitglied	<ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> Kuratorium Vereinigung Baden-Württembergische Wertpapierbörse e.V. <input type="checkbox"/> boerse-stuttgart AG (seit 01.08.2007) <input type="checkbox"/> boerse-stuttgart Holding GmbH (seit 17.12.2007)
<p>Thomas Munz Mitglied des Vorstands der Vereinigung Baden-Württembergische Wertpapierbörse e.V.</p> <p>Mitglied des Aufsichtsrats der EUWAX Broker AG bis 31.12.2001</p> <p>Vorsitzender des Vorstands der EUWAX Broker AG vom 01.01.2002 bis 30.04.2003</p>	Mitglied	<ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> Baden-Württembergische Wertpapierbörse GmbH <input type="checkbox"/> boerse-stuttgart AG (seit 01.08.2007) <input type="checkbox"/> boerse-stuttgart Holding GmbH (seit 17.12.2007)
<p>Hans-Joachim Strüder Mitglied des Vorstands der Landesbank Baden-Württemberg, Dezernat Financial Markets</p>	Mitglied	<ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> Baden-Württembergische Investmentgesellschaft mbH <input type="checkbox"/> AdCapital AG <input type="checkbox"/> Baden-Württembergische Wertpapierbörse <input type="checkbox"/> Baden-Württembergische Wertpapierbörse GmbH (Vorsitzender des Beirats seit 08.10.2007) <input type="checkbox"/> LBBW Asset Management GmbH <input type="checkbox"/> LBBW Ireland Limited (Mitglied des Board of Directors bis 19.12.2007) <input type="checkbox"/> LBBW Ireland International Finance unlimited company (Mitglied des Board of Directors bis 19.12.2007) <input type="checkbox"/> LRI Landesbank Rheinland-Pfalz International S.A. <input type="checkbox"/> Meridian Vermögensverwaltungsgesellschaft mbH (Mitglied des Aufsichtsrats seit 01.07.2007) <input type="checkbox"/> boerse-stuttgart AG (Mitglied des Aufsichtsrats seit 01.08.2007) <input type="checkbox"/> boerse-stuttgart Holding GmbH (Mitglied des Aufsichtsrats seit 01.08.2007)
<p>Mit Wirkung zum Ende der Hauptversammlung vom 29.06.2007 sind folgende Aufsichtsratsmitglieder form- und fristgerecht gem. § 7 Abs. 5 der Satzung der EUWAX AG als Mitglied des Aufsichtsrats ausgeschieden:</p>		
<p>Henning R. Engmann</p>	Mitglied	<ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> BHW Bank AG (Vorsitzender des Aufsichtsrats bis 16.03.2007; Mitglied vom 17.03.2007 bis 16.04.2007) <input type="checkbox"/> BHW Home Finance Ltd., Neu Delhi (Indien) (Board of Directors, Mitglied bis 16.03.2007) <input type="checkbox"/> BHW Lebensversicherung AG (Vorsitzender des Aufsichtsrats bis 16.03.2007; Mitglied vom 17.03.2007 bis 16.04.2007) <input type="checkbox"/> BHW Pensionskasse AG (Vorsitzender des Aufsichtsrats bis 16.03.2007; Mitglied vom 17.03.2007 bis 16.04.2007) <input type="checkbox"/> Frankfurter Service Kapitalanlage-Gesellschaft mbH (Stellvertretender Vorsitzender des Aufsichtsrats bis 13.06.2007)
<p>Herbert Heim Bankdirektor a. D.</p>	Mitglied	

Aufsichtsratsvergütung

	2006 T€	2007 T€	Veränderung	
			absolut in T€	relativ
Fixe Bezüge	84	85	2	2%
Variable Vergütungen	126	179	54	30%
Gesamte Bezüge für Aufsichtsrats Tätigkeit	210	265	55	21%

53. Arbeitnehmer des EUWAX-Konzerns

	2003	2004	2005	2006	2007	Veränderung	
						absolut	relativ
EUWAX AG	104	105	106	110	123	13	12%
davon: Vorstände	5	4	4	4	5	1	20%
davon: Angestellte im Handel	68	73	67	69	74	5	7%
darunter: Praktikanten	6	9	5	9	14	5	60%
davon: Angestellte in der Verwaltung	30	28	35	36	44	8	21%
Tradejet AG	0	5	7	10	12	2	21%
davon: Vorstände	0	2	2	2	2	0	0%
davon: Festangestellte	0	0	2	5	9	4	85%
davon: Praktikanten	0	3	2	3	2	-2	-56%
eBAG Internet GmbH	0	0	0	0	0	0	
Beschäftigte insgesamt	104	110	113	120	135	15	13%

Alle Angaben im Jahresdurchschnitt und gerundet

54. Aktionärsstruktur der EUWAX AG (Muttergesellschaft) am 31.12.2007

	2003	2004	2005	2006	2007			Veränderung	
	Bestand	Bestand	Bestand	Bestand	Käufe	Verkäufe	Bestand	absolut	relativ
Aktionärsstruktur nach Anlegergruppen									
Private Anleger	503.676	605.872	703.303	768.809	n.v.	n.v.	895.928	127.119	17%
Anteil in %	9,8%	11,8%	13,7%	14,9%			17,4%	2,5%	16,5%
Institutionelle Anleger	3.862.501	3.862.501	3.862.501	3.862.501	380.829	0	4.243.330	380.829	10%
Anteil in %	75,0%	75,0%	75,0%	75,0%	99,9%	0,0%	82,4%	7,4%	9,9%
Aufsichtsrat	484.751	430.751	380.751	380.751	500	377.551	3.700	-377.051	-99%
Anteil in %	9,4%	8,4%	7,4%	7,4%	0,1%	74,3%	0,1%	-7,3%	-99,0%
davon: Holger P. Härter (Aufsichtsratsvorsitzender)									
davon: Horst Marschall (stv. Aufsichtsratsvorsitzender)					500		500	500	
davon: Hans-Peter Bruker	481.551	427.551	377.551	377.551		377.551		-377.551	-100%
davon: Thomas Munz									
davon: Hans-Joachim Strüder									
davon: Dr. Jan Wittig	3.200	3.200	3.200	3.200			3.200	0	0%
Vorstand	191.418	78.278	78.278	78.278	0	78.278	0	-78.278	-100%
Anteil in %	3,7%	1,5%	1,5%	1,5%	0,0%	15,4%	0,0%	-1,5%	-100,0%
davon: Harald Schnabel (Vorstandsvorsitzender)	191.418	78.278	78.278	78.278		78.278		-78.278	-100%
davon: Ralph Danielski (stv. Vorstandsvorsitzender)									
davon: Thomas Krotz									
davon: Ralf Nachbauer									
davon: Thomas Rosenmayer									
Mitarbeiter	64.715	72.574	75.057	59.661	0	52.619	7.042	-52.619	-88%
Anteil in %	1,3%	1,4%	1,5%	1,2%	0,0%	10,3%	0,1%	-1,0%	-88,2%
EUWAX AG	42.939	100.024	50.110	0	0	0	0	0	0%
Anteil in %	0,8%	1,9%	1,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	
Inhaber-Stückaktien	5.150.000	5.150.000	5.150.000	5.150.000			5.150.000	0	0%

Bemerkungen: Der Anteil der Stiftungen ist im Streubesitz dargestellt.

Am 03.12.2007 haben die Unternehmensgründer Hans-Peter Bruker und Harald Schnabel 302.551 Aktien (das entspricht 5,87 % der Anteile an der EUWAX AG) bzw. 78.278 Aktien oder 1,5% an die boerse-stuttgart Holding GmbH zum vorgesehenen Preis von 40,82 € verkauft.

Seine restlichen Anteile an der EUWAX AG (75.000 Inhaber-Stückaktien) hat Hans-Peter Bruker zwei von ihm gegründeten gemeinnützigen Stiftungen übertragen. Eine mildtätige EUWAX-Stiftung erhielt einen Kapitalgrundstock von 50.000 Aktien im Gegenwert von rund 2,6 Millionen Euro und eine gemeinnützige Bruker-Stiftung wurde mit einem Kapitalgrundstock von 25.000 Aktien im Gegenwert von rund 1,3 Millionen € ausgestattet. Die Stiftungsanteile werden der Anlegergruppe der privaten Anleger zugerechnet.

Der Anteilsbesitz des Aufsichtsratsmitglieds Horst Marschall wird erstmals zum 31. 12. 2007 unter dem Anteilsbesitz des Aufsichtsrats ausgewiesen. Der Anteilsbesitz war bereits vor Bestellung existent, ist jedoch aus Gründen der Darstellung unter Käufe 2007 ausgewiesen.

Der Aktienkurs ist im Jahresverlauf um 58,8% auf 52,40 € gestiegen.

55. Beziehungen zu nahe stehenden Unternehmen und Personen

Berichtspflicht des Vorstands:

Nach § 312 Abs. 1 Aktiengesetz 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 (Vereinigung) als Mutterunternehmen hat in der Zeit vom 31.03.2003 bis zum 01.12.2007 die Mehrheit der Anteile in Höhe von 75 % + 1 Aktie, insgesamt 3.862.501 Stückaktien am gezeichneten Kapital der EUWAX AG mit Sitz in Stuttgart gehalten.

In 2007 wurde die boerse-stuttgart Holding GmbH, eine 100%-Tochter der Vereinigung Baden-Württembergische Wertpapierbörse e.V. gegründet, in welche die Anteile an der EUWAX AG eingebracht wurden. Darüber hinaus wurden am 03.12.2007 weitere 380.829 Stückaktien erworben, wodurch sich der Anteil an der EUWAX AG auf 82,4%, entsprechend 4,24 Mio. Stückaktien erhöht hat.

Zwischen der boerse-stuttgart Holding GmbH und der EUWAX AG ist mit Eintragung im Handelsregister zum 12.02.2008 ein Beherrschungs- und Gewinnabführungsvertrag in Kraft getreten.

Die Vereinigung Baden-Württembergische Wertpapierbörse e.V. hat ihren 100%-Anteil an der boerse-stuttgart AG am 31.12.2007 ebenfalls in die boerse-stuttgart Holding GmbH eingebracht. Zwischen diesen beiden Gesellschaften ist mit Eintragung im Handelsregister zum 18.01.2008 ebenfalls ein Beherrschungs- und Gewinnabführungsvertrag in Kraft getreten.

Die Vereinigung Baden-Württembergische Wertpapierbörse e.V. hält ferner 100% der Anteile an der Baden-Württembergischen Wertpapierbörse GmbH. Zwischen diesen beiden Gesellschaften besteht kein Beherrschungs- und Gewinnabführungsvertrag.

Zur „Gruppe Börse Stuttgart“ gehören neben den genannten Gesellschaften 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 der Gruppe Börse Stuttgart mit Hilfe der entsprechenden vertraglichen Vereinbarungen schriftlich geregelt sind und die Leistungsverrechnung auf einer einheitlichen Basis erfolgt.

Seit Beginn des Geschäftsjahres 2007 fungiert die EUWAX AG als Quality Liquidity Provider (QLP) im neuen Marktmodell für verbrieftete Derivate der Börse Stuttgart. Im Rahmen des neuen Marktmodells wurden entsprechende Anpassungen in der vertraglichen Ausgestaltung der Geschäftsbeziehung zur Börse Stuttgart vorgenommen. Die Vergütung der durch die Börse Stuttgart erbrachten Leistungen wurde an das neu eingeführte Transaktionsentgelt angepasst. Die Vergütung orientiert sich an der historischen Verteilung der Erlöse und Aufwendungen zwischen den beiden Vertragsparteien und führt damit zu keiner wesentlichen Veränderung des Verhältnisses. Die Darstellung und Überprüfbarkeit der Geschäfte ist gewährleistet.

Rechtsgeschäfte:

Das gesamte im Geschäftsjahr 2007 zwischen der EUWAX AG und den Unternehmen der Gruppe Börse Stuttgart erbrachte „Transaktionsvolumen“ betrug 47.691 T€ (2006: 7.181 T€) und erhöhte sich damit im Vergleich zum Vorjahr deutlich aufgrund der neuen Rolle als Quality Liquidity Provider. Per Saldo überwogen zum Ende des Geschäftsjahres 2007 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 2007 nicht statt.

Nach Auffassung des Vorstands der EUWAX AG sind die zwischen der EUWAX AG und den einzelnen Unternehmen der Gruppe Börse Stuttgart 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.

Rechtsgeschäfte mit nahe stehenden Personen fanden im Berichtszeitraum nicht statt.

01.01. – 31.12.2007	Erbrachte Leistungen T€	Empfangene Leistungen T€	Saldo T€	Erläuterungen
EUWAX AG				
Vereinigung Baden-Württembergische Wertpapierbörse e.V.	20	-5	15	Erbrachte Leistungen: Dienstleistungen für die Bereiche Personal, Buchhaltung, Konzernbuchhaltung Empfangene Leistungen: Mitgliedsbeiträge
Baden-Württembergische Wertpapierbörse GmbH	4	-508	-504	Erhebung von Wertpapiereinführungsgebühren, Gattungspflege, Beschwerdemanagement
boerse-stuttgart AG	41.083	-6.032	35.051	Erbrachte Leistungen: QLP-Dienstleistung, Diverse IT- Programmierungsleistungen, Personaldienstleistung Empfangene Leistungen: Händlerkarten, Jahresgebühr Skontroführer, Umlage Reuters, Miete und Nebenkosten, Telekommunikationskosten, IT-Fremdleistungen, Nutzungsentgelt T.I.Q.S., Börsenhändlerlehrgänge, Börsenhändlerprüfung, Schlussnotengebühren, Kosten für Marketingmaßnahmen, Beratungsleistungen Forderungen zum 31.12.2007: 3.555 T€ Verbindlichkeiten zum 31.12.2007: 2.109 T€
T.I.Q.S. GmbH & Co. KG	23	0	23	Erbrachte Leistungen: Dienstleistungen für den Bereich Buchhaltung
Tradejet AG	12	0	12	Erbrachte Leistungen: Dienstleistungen für die Bereiche Buchhaltung und Controlling
Summe	41.142	-6.546	34.596	
Tradejet AG				
T.I.Q.S. GmbH & Co. KG	0	12	12	Bezogene Leistungen: Nutzungsentgelt für T.I.Q.S. System

Darüber hinaus bestand zum 31.12.2007 eine Forderung der EUWAX AG aus anrechenbaren Steuern gegenüber der T.I.Q.S. GmbH & Co. KG in Höhe von 3 T€.

56. Honorar für Abschlussprüfung und Steuerberatungsleistungen

	2006 T€	2007 T€	Veränderung	
			absolut in T€	relativ
EUWAX AG	224	239	15	7%
davon: Honorar für Abschlussprüfung	185	197	12	6%
davon: Honorar für sonstige Leistungen	39	42	3	9%
<i>darunter: sonstige Prüfungsleistungen</i>	13	0	-13	-100%
<i>darunter: sonstige Beratungsleistungen</i>	26	42	16	61%
Tradejet AG	16	18	2	12%
davon: Honorar für Abschlussprüfung	16	18	2	12%
eBAG Internet GmbH	1	2	0	14%
davon: Honorar für Steuerberatungsleistungen	1	2	0	14%
Gesamt	241	259	17	7%

57. Veröffentlichung des Jahresabschlusses

Der nach dem deutschen Handelsrecht aufgestellte Einzeljahresabschluss der EUWAX AG für das Geschäftsjahr 2007 wird voraussichtlich am 30.04.2008 vom Aufsichtsrat der Gesellschaft festgestellt.

Der nach IFRS aufgestellte Konzernjahresabschluss der EUWAX AG für das Geschäftsjahr 2007 wird dem Aufsichtsrat der Gesellschaft ebenfalls am 30.04.2008 zur zustimmenden Kenntnisnahme vorgelegt und anschließend vom Vorstand zur Veröffentlichung freigegeben.

Sowohl der Einzel- als auch der Konzernabschluss werden bis spätestens 30.04.2008 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 26.06.2008 vorgelegt.

58. 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 sogenannten 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

zusammensetzen sowie zu den Risikomanagementmethoden wird im Risikobericht innerhalb des Lageberichts über das Geschäftsjahr 2007 ausführlich Stellung bezogen.

59. Kapitalmanagement

Für die EUWAX AG ist es aus mehreren Gründen wichtig, über eine ausreichend große Eigenkapitalbasis zu verfügen. Zum einen unterliegt die Gesellschaft aus ihrer Geschäftstätigkeit heraus Risiken, die zu jeder Zeit über Risikodeckungskapital gedeckt sein müssen (siehe Note 58). Des Weiteren ist eine ausreichende Eigenkapitalbasis entscheidend für eine gesunde Liquiditätslage des Unternehmens, da dieses unbefristet zur Verfügung steht. Aufgrund der Geschäftstätigkeit der EUWAX AG als QLP kann die Marktlage es kurzfristig erfordern, hohe Bestände in den von der EUWAX AG betreuten Wertpapieren zu halten. Auch hierfür ist eine solide Eigenkapital- und Liquiditätsbasis notwendig. Zudem muss die EUWAX AG durch eine ausreichende Eigenkapitalausstattung in der Lage sein, sich ergebende strategische Handlungsspielräume zu nutzen. Unabhängig von eigenen Erwägungen unterliegt die EUWAX AG bezüglich ihres vorzuhaltenden Eigenkapitals auch externen Vorgaben durch Grundsatz I / Solvabilitätsverordnung und Grundsatz II / Liquiditätsverordnung.

Beim Kapitalmanagement setzt die EUWAX AG verschiedene Instrumente ein. Geschäftstäglich wird das zur Verfügung stehende Risikodeckungskapital berechnet und der aktuellen Risikosituation gegenüber gestellt.

Auf Basis der KWG-rechtlichen Vorgaben werden zudem geschäftstäglich die Eigenmittel und die Mindestkennziffern gemäß GS I / SolvV sowie GS II / LiqV berechnet.

Beide Mindestkennziffern, denen die EUWAX AG unterliegt, wurden wie schon in den Jahren zuvor auch 2007 deutlich übererfüllt. Genaueres hierzu ist dem Risikobericht innerhalb des Lageberichts über das Geschäftsjahr 2007 zu entnehmen.

Um auch zukünftig eine jederzeit angemessene Eigenkapitalausstattung sicherstellen zu können, berechnet die EUWAX AG Ihr Risikodeckungskapital konservativ. Ebenso geht die EUWAX AG bei der Anlage nicht gebundener Kapitalbestandteile risikoavers vor. Der Großteil des Kapitals ist in laufenden Konten und Tagesgeldkonten angelegt und steht dem Unternehmen somit kurzfristig zur Verfügung, um beispielsweise Liquiditätsengpässe im Falle einer kurzfristig notwendigen Erhöhung der Wertpapierbestände im Bereich QLP-Services auszuschließen.

60. Leasingverhältnisse

Derzeit bestehen im EUWAX-Konzern nach eingehender Prüfung im Rahmen der organisatorisch definierten Prozesse durch das Finanzressort keine Leasingverhältnisse.

61. 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 2007 sowie auf der Internetseite der Gesellschaft, www.euwax-ag.de, dauerhaft zugänglich gemacht.

62. Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Der am 16.05.2007 geschlossene Beherrschungs- und Gewinnabführungsvertrag zwischen der EUWAX AG und der boerse-stuttgart Holding GmbH hat am 12.02.2008 mit seiner Eintragung im Handelsregister Rechtswirksamkeit erlangt.

Stuttgart, den 09.04.2008

Der Vorstand der EUWAX AG



Ralph Danielski
(Stellvertretender
Vorstandsvorsitzender)



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, Eigenkapitalspiegel, Kapitalflussrechnung und Segmentberichterstattung sowie Anhang - und den Konzernlagebericht für das Geschäftsjahr vom 1. Januar bis 31. Dezember 2007 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 liegt in der Verantwortung der gesetzlichen Vertreter der Gesellschaft. Unsere Aufgabe ist es, auf der Grundlage der von uns durchgeführten Prüfung eine Beurteilung über den Konzernabschluss und den Konzernlagebericht abzugeben.

Wir haben unsere Konzernabschlussprüfung nach § 317 HGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung vorgenommen. Danach ist die Prüfung so zu planen und durchzuführen, dass Unrichtigkeiten und Verstöße, die sich auf die Darstellung des durch den Konzernabschluss unter Beachtung der anzuwendenden 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 Chancen und Risiken der zukünftigen Entwicklung zutreffend dar.

Stuttgart, 9. April 2008
Ernst & Young AG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
Steuerberatungsgesellschaft

Prof. Dr. Caduff
Wirtschaftsprüfer

Bolle
Wirtschaftsprüfer

Versicherung der gesetzlichen Vertreter

Erklärung des Vorstands gem. §§ 297 Abs. 2 Satz 4 und 315 Abs. 1 Satz 6 HGB („Bilanzzeit“)

Wir versichern nach bestem Wissen, dass gemäß den anzuwendenden Rechnungslegungs-grundsätzen der Konzernabschluss ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Konzerns vermittelt und im Konzernlagebericht der Geschäftsverlauf einschließlich des Geschäftsergebnisses und die Lage des Konzerns so dargestellt sind, dass ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild vermittelt wird, sowie die wesentlichen Chancen und Risiken der voraussichtlichen Entwicklung des Konzerns beschrieben sind.

Stuttgart, 30. April 2008
Der Vorstand der EUWAX AG



Ralph Danielski
(Stellvertretender
Vorstandsvorsitzender)



Thomas Krotz



Ralf Nachbauer



Thomas Rosenmayer

Aktiva	31.12.2006 T€	31.12.2007 €	Veränderung	
			absolut T€	relativ %
1. Barreserve	1	655,52	-1	-57%
-) Kassenbestand				
2. Forderungen an Kreditinstitute	84.518	88.380.291,28	3.862	5%
a) täglich fällig	44.005	27.218.824,61	-16.786	-38%
b) andere Forderungen	40.513	61.161.466,67	20.648	51%
3. Schuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere	8.699	12.400.367,33	3.701	43%
-) Anleihen und Schuldverschreibungen				
a) von öffentlichen Emittenten	340	1.015.628,68	676	199%
<i>darunter: beleihbar bei der Deutschen Bundesbank</i>	0	263.730,76	264	
b) von anderen Emittenten	8.360	11.384.738,65	3.025	36%
<i>darunter: beleihbar bei der Deutschen Bundesbank</i>	4.609	5.275.382,39	667	
4. Aktien und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere	70	148.908,09	79	112%
5. Anteile an verbundenen Unternehmen	1.668	3.052.666,58	1.385	83%
<i>darunter: an Finanzdienstleistungsinstituten</i>	609	1.994.012,53	1.385	227%
6. Immaterielle Anlagewerte	519	994.065,96	475	92%
7. Sachanlagen	1.693	1.817.681,00	125	7%
8. Sonstige Vermögensgegenstände	1.253	4.487.094,04	3.234	258%
9. Rechnungsabgrenzungsposten	41	54.673,87	13	32%
	98.463	111.336.403,67	12.873	13%

Passiva	31.12.2006 T€	31.12.2007 €	Veränderung	
			absolut T€	relativ %
1. Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	116	35.361,51	-81	-70%
-) täglich fällig	116	35.361,51	-81	-70%
2. Verbindlichkeiten gegenüber Kunden	195	0,00	-195	
<i>darunter: gegenüber Finanzdienstleistungsunternehmen</i>	195	0,00	-194	
3. Sonstige Verbindlichkeiten	4.852	7.129.543,64	2.277	47%
4. Rechnungsabgrenzungsposten	0	48,65	-0	-64%
5. Rückstellungen	6.609	6.561.766,28	-47	-1%
a) Steuerrückstellungen	2.600	2.320.466,00	-280	-11%
b) andere Rückstellungen	4.009	4.241.300,28	233	6%
6. Eigenkapital	86.690	97.609.683,59	10.919	13%
a) Gezeichnetes Kapital	5.150	5.150.000,00	0	0%
b) Kapitalrücklage	21.068	21.067.750,00	0	0%
c) Gewinnrücklagen				
<i>cb) Andere Gewinnrücklagen</i>	49.003	56.603.000,00	7.600	16%
d) Bilanzgewinn	11.470	14.788.933,59	3.319	29%
	98.463	111.336.403,67	12.873	13%

GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG FÜR DEN ZEITRAUM 1. JANUAR BIS 31. DEZEMBER 2007
DER EUWAX AKTIENGESELLSCHAFT, STUTTGART, (EINZELABSCHLUSS NACH HGB)

	31.12.2006 T€	31.12.2007 €	Veränderung	
			absolut in T€	relativ
1. Zinserträge aus	2.485	3.691.637,56	1.207	49%
a) Kredit- und Geldmarktgeschäften	2.117	3.222.225,68	1.106	52%
b) festverzinslichen Wertpapieren und Schuldbuchforderungen	368	469.411,88	101	28%
2. Zinsaufwendungen	25	29.023,70	4	18%
3. Zinsergebnis	2.460	3.662.613,86	1.202	49%
4. Laufende Erträge aus Aktien und anderen nicht festverzinslichen Wertpapieren	3	7.176,74	4	161%
5. Provisionserträge	41.734	45.135.293,79	3.402	8%
6. Provisionsaufwendungen	144	142.377,15	-2	-1%
7. Provisionsergebnis	41.590	44.992.916,64	3.403	8%
8. Ertrag aus Finanzgeschäften* ¹	66.827	80.912.921,58	14.086	21%
9. Aufwand aus Finanzgeschäften* ¹	45.251	63.185.700,80	17.935	40%
10. Nettoergebnis aus Finanzgeschäften	21.576	17.727.220,78	-3.848	-18%
11. Sonstige betriebliche Erträge	1.832	1.288.139,80	-544	-30%
12. Allgemeine Verwaltungsaufwendungen	30.137	29.875.599,88	-261	-1%
a) Personalaufwand	14.063	14.039.646,85	-23	0%
aa) Löhne und Gehälter	12.915	12.432.353,64	-483	-4%
ab) Soziale Abgaben und Aufwendungen für Altersversorgung und für Unterstützung	1.148	1.607.293,21	460	40%
b) Andere Verwaltungsaufwendungen	16.074	15.835.953,03	-238	-2%
13. Abschreibungen und Wertberichtigungen auf immaterielle Anlagewerte und Sachanlagen	622	772.099,26	150	24%
14. Sonstige betriebliche Aufwendungen	55	4.721,61	-50	-91%
15. Saldo aus Zu- und Abschreibungen auf Forderungen und bestimmte Wertpapiere sowie Zuführungen zu Rückstellungen im Kreditgeschäft	-23	-61.435,40	-39	-172%
a) Erträge aus Zuschreibungen* ²	585	25.613,60	-560	-96%
b) Abschreibungen und Wertberichtigungen* ²	608	87.049,00	-521	-86%
16. Saldo aus Zu- und Abschreibungen auf Beteiligungen, Anteile an verbundenen Unternehmen und wie Anlagevermögen behandelte Wertpapiere	784	0,00	-784	-100%
a) Erträge aus Zuschreibungen* ³	791	0,00	-791	-100%
b) Abschreibungen und Wertberichtigungen* ³	7	0,00	-7	-100%
17. Ergebnis der normalen Geschäftstätigkeit	37.408	36.964.211,67	-444	-1%
18. Saldo aus außerordentlichen Erträgen und Aufwendungen	-1.933	0,00	1.933	100%
19. Steuern vom Einkommen und vom Ertrag	12.718	14.710.668,73	1.993	16%
20. Sonstige Steuern	4	4.187,00	0	12%
21. Steuern	12.722	14.714.855,73	1.993	16%
22. Jahresüberschuss	22.753	22.249.355,94	-504	-2%
23. Gewinnvortrag aus dem Vorjahr	16	39.577,65	23	140%
24. Entnahmen aus Gewinnrücklagen	1.338	0,00	-1.338	-100%
a) aus der Rücklage für eigene Anteile	1.338	0,00	-1.338	-100%
25. Einstellungen in Gewinnrücklagen	12.638	7.500.000,00	-5.138	-41%
a) in andere Gewinnrücklagen	12.638	7.500.000,00	-5.138	-41%
26. Bilanzgewinn	11.470	14.788.933,59	3.319	29%

*1 Inklusive Zu-/Abschreibungen auf Wertpapiere des Handelsabstands

*2 Inklusive Zu-/Abschreibungen auf Wertpapiere der Liquiditätsreserve

*3 Inklusive Zu-/Abschreibungen auf Wertpapiere des Anlagevermögens

Finanzkalender 2008

▼ März 2008

Vorläufiges Konzernergebnis 2007

▼ April 2008

Vorläufiges Zwischenergebnis 1. Quartal 2008

▼ April 2008

Geschäftsbericht 2007

▼ Mai 2008

Zwischenbericht zum 1. Quartal 2008

▼ 26. Juni 2008

Hauptversammlung 2008

▼ Juli 2008

Vorläufiges Zwischenergebnis 1. Halbjahr 2008

▼ August 2008

Zwischenbericht zum 1. Halbjahr 2008

▼ Oktober 2008

Vorläufiges Zwischenergebnis 3. Quartal 2008

▼ November 2008

Zwischenbericht zum 3. Quartal 2008

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.

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.

Sofern die Berechnungen in diesem Bericht ohne Nachkommastelle dargestellt sind, kann die Addition oder Subtraktion zu Abweichungen bei den Zwischen- oder Gesamtsummen führen.

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.

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
Thorsten Bartl | Investor Relations | Fon (0711) 222 989 373 | Fax (0711) 222 989 363 | e-mail: thorsten.bartl@euwax-ag.de

Konzeption, Gestaltung und Realisierung:

Süd.Com GmbH | Fritz-Walter-Weg 19 (im SpOrt Stuttgart) | D-70372 Stuttgart | e-mail: info@suedcom.info

Fotografie:

Krishna Lahoti | Plochinger Straße 10a | D-73728 Esslingen | e-mail: foto@lahoti.de
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