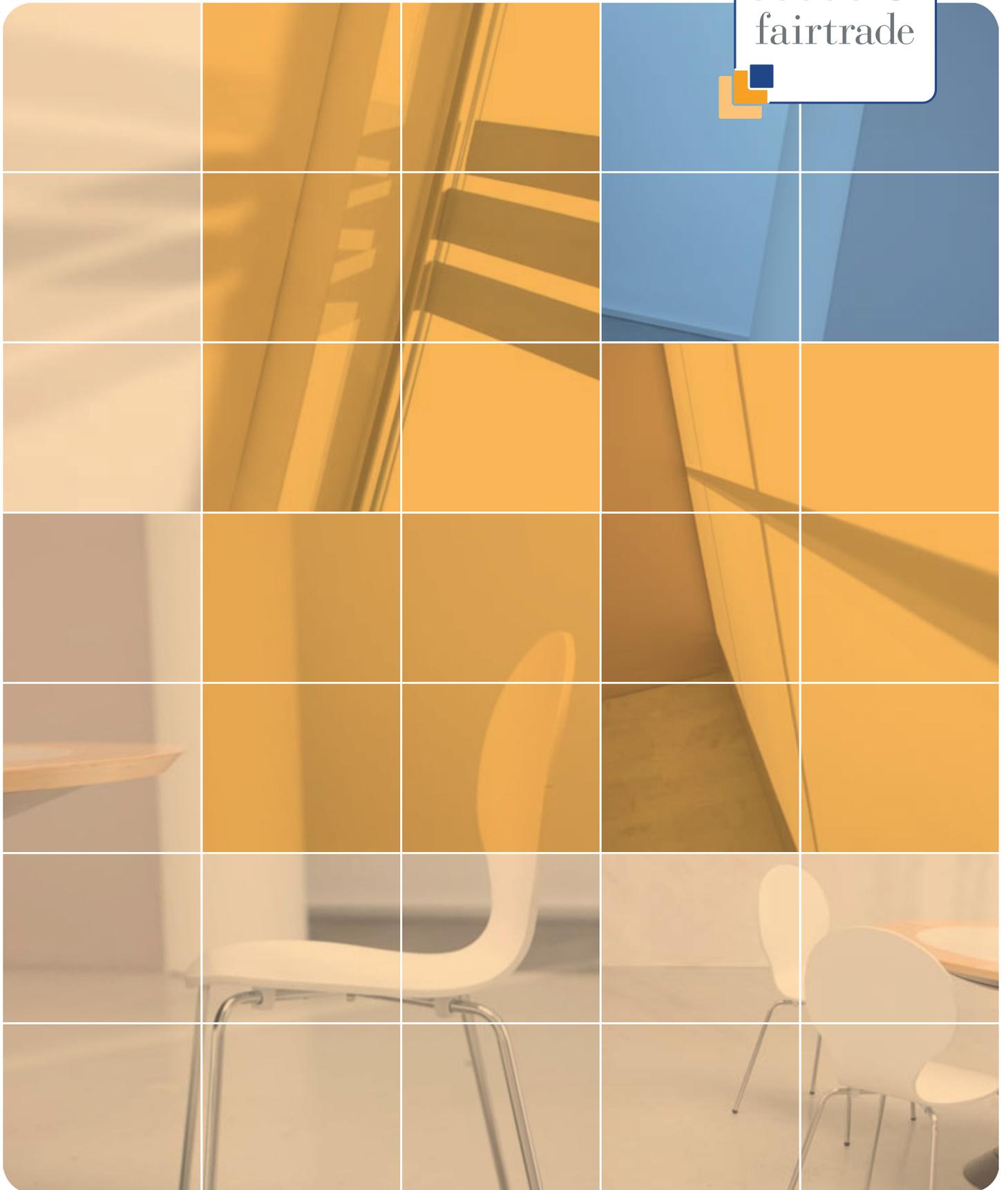


mwb  
fairtrade



Geschäftsbericht 2009

# Klartext.

Seit dem historischen Moment, in dem zum ersten Mal ein Mensch eine Münze verliehen hat, ist Vertrauen eine unerlässliche Voraussetzung der Geldwirtschaft. Der „ehrlche Kaufmann“ wurde zum Vorbild, die Verlässlichkeit zur hochgelobten Charaktereigenschaft. Das galt, bis weit ins 20. Jahrhundert hinein, auch für die Finanzbranche. Vertrauen war die härteste Währung wenn es darum ging Wertpapiere zu handeln, Vermögen zu schaffen und Geldströme zu bewegen. Dieser Aspekt ist in den letzten Jahren bei vielen in Vergessenheit geraten. Und die Reaktion der Märkte ließ nicht lange auf sich warten. Sie fiel eindeutig aus und hat auf schmerzliche Weise gezeigt, dass der Verlust der Währung „Vertrauen“ ganze Volkswirtschaften destabilisieren kann.

Die mwb fairtrade AG sieht sich in der konservativen Tradition des ehrbaren Kaufmanns. Nicht von ungefähr lautet ein Satz unseres Leitbildes: „Wesentliche Merkmale unserer Tätigkeit sind Sorgfalt, Transparenz, Zuverlässigkeit und Professionalität; wir streben langfristige, auf gegenseitigem Vertrauen beruhende Kundenbeziehungen an.“ Dieses Ziel können wir nur mit Ehrlichkeit und Offenheit erreichen, sowohl unseren Geschäftspartnern als auch den Aktionären und Teilhabern gegenüber. Wir stehen zu unseren Erfolgen – und wir stehen zu unseren Fehlern.

In diesem Sinne lassen wir das vergangene Jahr in unserem Geschäftsbericht Revue passieren. Offen und ehrlich.



# Auf einen Blick

mwb fairtrade	2009	2008	+/- in %
Provisionsüberschuss	TEUR 3.841	TEUR 5.968	-36
Handelsergebnis	TEUR 10.512	TEUR 10.244	+3
Personalaufwand	TEUR 6.459	TEUR 5.784	+12
Andere Verwaltungsaufwendungen	TEUR 10.266	TEUR 10.586	-3
Ergebnis der normalen Geschäftstätigkeit	TEUR -1.524	TEUR 835	-283
Jahresüberschuss	TEUR -1.459	TEUR 743	-296
Bilanzsumme	TEUR 24.137	TEUR 26.662	-9
Eigenkapital	TEUR 19.116	TEUR 20.576	-7
Ergebnis je Aktie	€ -0,20	€ 0,10	-300
Mitarbeiter	69	65	+6

## Die Gesellschaft

mwb fairtrade  
Wertpapierhandelsbank AG

Rottenbucher Straße 28  
82166 Gräfelfing  
Telefon +49 89 85852-0  
Fax +49 89 85852-505

[www.mwbfairtrade.com](http://www.mwbfairtrade.com)

Amtsgericht München HRB 123141  
Wertpapierkennnummer mwb fairtrade-Aktie: 665610

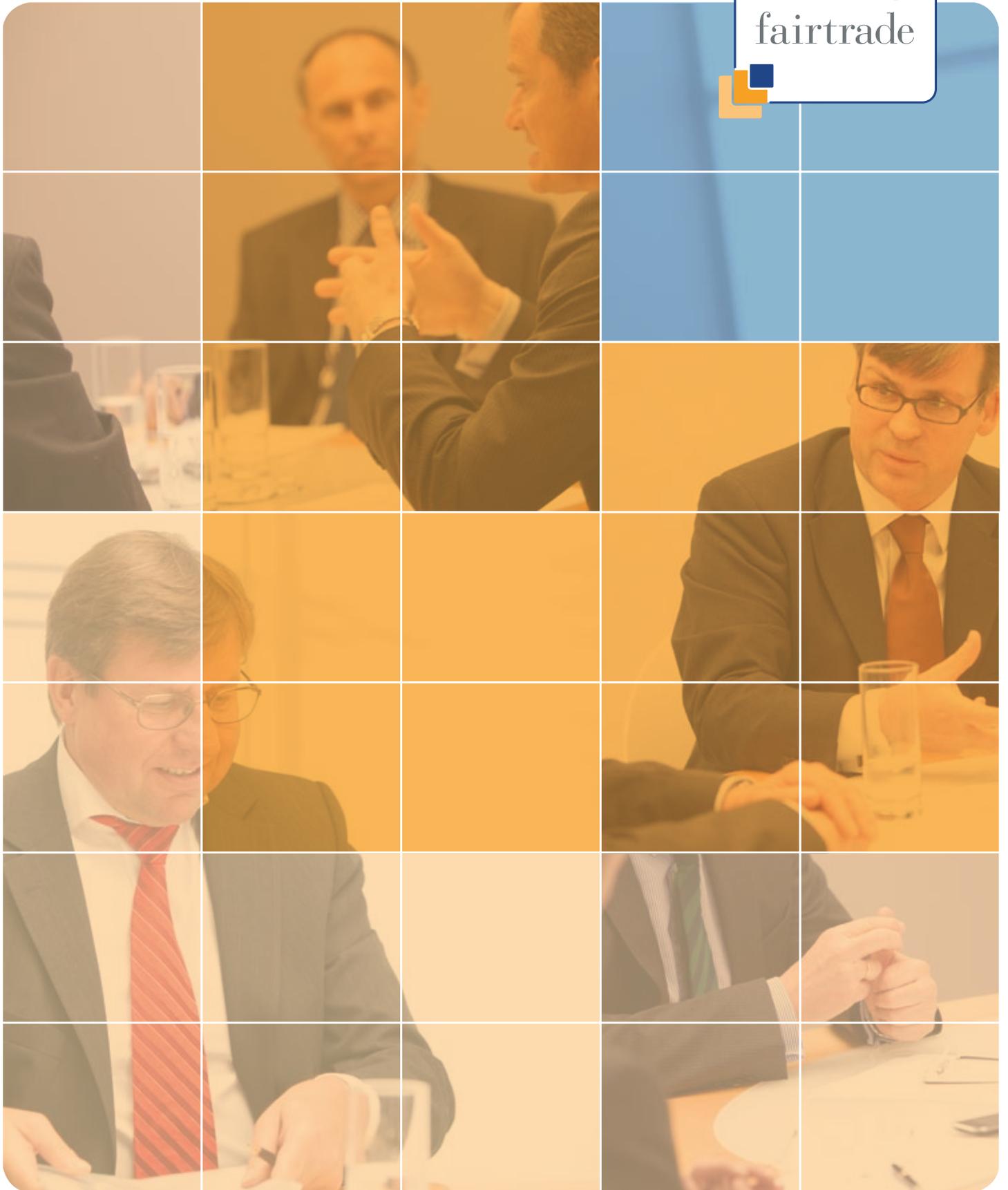
### Börsenzulassungen

- Börse München
- Börse Berlin
- Frankfurter Wertpapierbörse
- Börse Hamburg
- Börse Hannover
- Börse Düsseldorf
- Börse Stuttgart
- Tradegate Exchange

Mitglied im Bundesverband der Wertpapierfirmen  
an den deutschen Börsen e.V.



mwb  
fairtrade



Geschäftsbericht 2009



# Inhaltsverzeichnis

<b>Inhalt</b>	<b>Seite</b>
Brief an die Aktionäre .....	4
Der Vorstand .....	5
Bericht des Aufsichtsrats .....	6
„Der Vorstand bezieht Stellung“ .....	8
Investor Relations .....	22

<b>Inhalt Finanzteil</b>	<b>Seite</b>
Lagebericht AG .....	24
Bilanz AG .....	38
Gewinn- und Verlustrechnung AG .....	39
Anhang AG .....	40
Bestätigungsvermerk AG .....	49

# Brief an die Aktionäre

Selbst geehrt

Damen und Herren,

die Ereignisse des Jahres 2009 erscheinen angesichts der aktuellen Euro-Krise wie Nachrichten aus einer fernen Zeit. Und doch gibt es eindeutige Parallelen: Es stehen wieder dieselben Akteure im Zwielflicht wie Anfang vergangenen Jahres, als die internationale Finanzkrise ihren Höhepunkt erreichte. Und es ist wieder die Rede von gigantischen Staatshilfen, die zur Stabilisierung der Lage beitragen sollen. Ähnlich war es auch 2009. Nach einer Dekade riskanter Exzesse begann die Stunde der Wahrheit: Viele Banken mussten sich unter den Schutz des Staates stellen und milliardenschwere Bürgschaften in Anspruch nehmen. Wenn man ganz aufrichtig ist, dann muss man im Nachhinein konstatieren, dass ohne das schnelle Eingreifen der Regierungen ein Zusammenbruch des gesamten Finanzsystems wahrscheinlich gewesen wäre. Dieses Szenario blieb der Welt zum Glück erspart, wenngleich die Spätfolgen der Verschuldungspolitik derzeit kaum absehbar sind. Fest steht, dass die Verwerfungen an den Kapitalmärkten auch die Realwirtschaft in Mitleidenschaft gezogen haben. Ein prominentes Beispiel ist die Porsche AG, die in Folge zweifelhafter Aktienspekulationen ihre Unabhängigkeit verlor. Überdeckt wurden derlei Hiobsbotschaften allerdings von dem Umstand, dass sich die Börsenindizes weltweit erholten. Die erheblichen Zuwächse – beim DAX beispielsweise 24 Prozent – gingen jedoch ausschließlich auf das Konto institutioneller Investoren. Das Interesse der Privatanleger ließ weiter nach und damit auch das Geschäftspotenzial für Wertpapierhandelsbanken.

## **mwb fairtrade AG mit negativem Jahresergebnis**

Mit ihrem eindeutigen Schwerpunkt auf der Skontrofführung ist es der mwb fairtrade AG nicht gelungen, im Jahr 2009 ein ausgeglichenes Ergebnis zu erzielen. Besonders schmerzhaft ist dabei die Tatsache, dass die Wettbewerber teils deutlich besser abgeschnitten haben, obwohl sie mit demselben Umfeld konfrontiert waren. Auch wenn sich das Blatt im 1. Quartal 2010 bereits wieder zum Positiven gewendet hat, hielt uns das nicht davon ab, die Gründe für den Ertragsrückgang im Vorjahr genau zu analysieren. Verantwortlich sind wohl mehrere Faktoren: Zum einen scheint das Gleichgewicht innerhalb der von uns betreuten Wertpapierklassen noch nicht ausreichend zu sein. Während andere Wertpapierhändler sich 2009 auf die stark nachgefragten Rentenpapiere konzentrierten, genügten

unsere 4.710 Rentenskontren nicht, um die Verluste aus dem Aktienbereich mit 6.141 Skontren zu kompensieren. Ein zweiter Punkt ist sicherlich unsere zu geringe Präsenz an der Frankfurter Wertpapierbörse und damit einhergehend die Konzentration auf kleinere Börsenplätze wie München, Berlin und Hamburg. Der Wettbewerb der Regionalbörsen in Deutschland untereinander ist inzwischen so ruinös, dass es für Skontroföhler kaum noch möglich ist, Margen zu erwirtschaften. Wir wollen aber auch nicht verschweigen, dass ein Grund für das negative Jahresergebnis auch die zu hohen Kosten waren. Hier hatten wir uns zu einem viel früheren Zeitpunkt deutlichere Synergieeffekte aus dem Zusammenschluss mit der FAIRTRADE FINANCE AG versprochen.

## **Hohe Investitionen in Handelssoftware**

Vor allem der Ausbau unserer technischen Infrastruktur und die gestiegenen Personalkosten schlugen bei den Allgemeinen Verwaltungsaufwendungen zu Buche. Die Personalaufwendungen beliefen sich auf TEUR 6.459 gegenüber TEUR 5.784 im Jahr 2008. Zurückzuführen ist das auf die Neueinstellung eines fünfköpfigen Salesteams am Börsenplatz Frankfurt und auf das leistungsbezogene Vergütungsmodell unseres Unternehmens. Bei den Anderen Verwaltungsaufwendungen gab es mit TEUR 10.266 nur eine geringe Veränderung zum Vorjahr (TEUR 10.586). Das ist an sich keine schlechte Leistung, doch in Relation zum stark gesunkenen Provisions- und Finanzergebnis blieben die Kosten zu hoch. Insbesondere das Provisionsergebnis litt unter dem dramatischen Rückgang der Börsenumsätze und belief sich auf TEUR 3.841. Im Jahresverlauf 2009 verzeichneten wir hier deshalb ein Minus von TEUR 2.127, während das Finanzergebnis (früher: Handelsergebnis) mit TEUR 10.511 fast stabil blieb. Zum 31.12.2008 lag es noch bei TEUR 10.244. Alles in allem ergab sich ein Ergebnis der normalen Geschäftstätigkeit von TEUR -1.524. Das entspricht im direkten Jahresvergleich einem Rückgang um TEUR -2.359. Diese Zahlen stellen zwar keine Gefahr für die Eigenkapitalsituation unserer Gesellschaft dar, die mit 19,1 Mio. Euro nach wie vor sehr komfortabel ist. Das negative Geschäftsergebnis schmälert allerdings unseren Handlungsspielraum. Sie, verehrte Aktionäre, werden es daher sicher nachvollziehen können, dass wir für das Jahr 2009 keine Dividende ausschütten, um die Substanz der mwb fairtrade nicht anzugreifen.

## mwb fairtrade-Aktie wechselt in m:access

Seit November 2009 wird unsere Aktie auf unser Bestreben hin nicht mehr im regulierten Markt der Frankfurter Wertpapierbörse gehandelt, sondern im Freiverkehr an der Börse München. Das dort beheimatete Marktsegment m:access ist speziell für mittelständische Aktiengesellschaften eingerichtet worden und soll für eine bessere Wahrnehmung bei institutionellen Investoren sorgen. Der Segmentwechsel bringt aber noch andere Vorteile mit sich: So muss die mwb fairtrade nicht mehr nach den aufwendigen „International Financial Reporting Standards“ bilanzieren, sondern nur noch nach HGB-Richtlinien – der Ihnen vorliegende Geschäftsbericht enthält bereits einen HGB-Abschluss. Dieses Bilanzierungsverfahren ist für Unternehmen unserer Größenordnung zum einen transparenter und zum anderen sehr viel kostengünstiger. Mit dem Segmentwechsel einher ging der Austritt aus dem „Prime Standard“ der Deutschen Börse im Sommer 2009, ebenfalls mit einer Kostenreduzierung verbunden. Denn es hat sich gezeigt, dass der Image Nutzen für unser Unternehmen in keinem Verhältnis zu den umfangreichen Berichtspflichten stand. Außerhalb des Prime Standard haben wir nun etwas mehr Spielraum, werden unsere Informationspflicht gegenüber den Aktionären aber in keiner Weise vernachlässigen. Dass uns der Segmentwechsel nicht geschadet, sondern eher genützt hat, zeigte auch die Entwicklung unserer Aktie. Ihr Wert verdoppelte sich im Laufe des Jahres 2009 und übertraf die DAX-Performance um das Vierfache. Am 31.12.2009 lag der Schlusskurs bei € 3,18. Damit hat sich die Marktkapitalisierung der mwb fairtrade nach dem Einbruch in 2008 wieder deutlich verbessert.

## Gemeinsam aus der Krise

Auch wenn wir mit dem finanziellen Ergebnis des vergangenen Jahres überhaupt nicht zufrieden sein können – in einem Punkt hatte 2009 auch etwas Gutes. Wir haben gesehen, dass wir uns in einer absoluten Ausnahmesituation auf unsere Mitarbeiter verlassen können. In einem extrem bewegten Jahr, in dem wir eine Finanzkrise überstehen, eine Fusion abschließen, einen Segmentwechsel unserer Aktie organisieren und unser Geschäftsmodell auf den Prüfstand stellen mussten, konnten wir auf ein loyales und engagiertes Team zählen. Zusammen mit den Vorstandskollegen und dem Aufsichtsrat der mwb fairtrade haben unsere Mitarbeiter in den letzten Monaten den

Grundstock gelegt für ein besseres Jahr 2010. Schon im 1. Quartal 2010 zeigte sich der Erfolg der Bemühungen, indem wir wieder in die Gewinnzone zurückgekehrt sind. Für den wichtigen Beitrag, den alle Beteiligten zu dieser Kehrtwende geleistet haben, möchte ich mich an dieser Stelle herzlich bedanken. Ebenso für die respektvolle Zusammenarbeit mit meinen Vorstandskollegen, die geprägt war von Aufrichtigkeit und dem Willen, immer einen tragfähigen Konsens zu finden. Und schließlich möchte ich mich besonders bei unseren Aktionärinnen und Aktionären bedanken, die uns in schwierigen Zeiten die Treue halten und unserem ehrlichen Wort vertrauen.

Mit den besten Grüßen

Thomas Posovatz, Sprecher des Vorstands



v.l.n.r.:

**Detlef Lübbe**

Vorstand für Skontroführung HH/H,  
Institutionelles Vermittlungsgeschäft

**Franz Christian Kalischer**

Vorstand für Wertpapierabwicklung,  
Personal, Organisation und EDV

**Herbert Schuster**

Vorstand für Skontroführung M/F/B,  
Kapitalmarktdienstleistungen, Beteiligungen

**Thomas Posovatz**

Vorstand für Investor Relations, Kommunikation,  
Finanzen, Rechnungswesen und Controlling

# Bericht des Aufsichtsrats

*Sehr geehrte  
Damen und Herren,*

Der Aufsichtsrat hat im Geschäftsjahr 2009 die ihm nach Gesetz und Satzung obliegenden Aufgaben wahrgenommen. Die Zusammenarbeit von Vorstand und Aufsichtsrat war von einer vertrauensvollen Zusammenarbeit geprägt. Der Aufsichtsrat hat den Vorstand regelmäßig beraten und seine Tätigkeit sorgfältig überwacht. Der Vorstand hat dem Aufsichtsrat über die Unternehmensplanung, die Geschäftsentwicklung, die strategische Weiterentwicklung, das Risikomanagement sowie alle wichtigen Geschäftsvorfälle der Gesellschaft regelmäßig schriftlich und mündlich berichtet. Entscheidungen von grundlegender Bedeutung sind mit dem Aufsichtsrat besprochen und ihm zur Zustimmung vorgelegt worden.

## **Schwerpunkte der Beratungen im Aufsichtsrat**

Im Geschäftsjahr 2009 fanden vier Aufsichtsratssitzungen am 19. Februar, 23. April, 9. Juli und 10. November 2009 statt. Zwei Beschlüsse wurden am 11./18. Mai und am 24. August 2009 im schriftlichen Umlaufverfahren beschlossen.

Gegenstand jeder Aufsichtsratssitzung waren die aktuelle geschäftliche Entwicklung der Gesellschaft und wichtige Geschäftsvorfälle. Soweit bei der Gesellschaft zustimmungsbedürftige Geschäfte anfielen, wurde der Aufsichtsrat hierüber vom Vorstand rechtzeitig in Kenntnis gesetzt und hat nach eigener Prüfung der Entscheidungsgrundlagen über die Zustimmung Beschluss gefasst.

Darüber hinaus war Gegenstand der Aufsichtsratssitzung vom 19. Februar 2009 die Besprechung der Aufgaben des zweiköpfigen Prüfungsausschusses. Mitglieder des Prüfungsausschusses sind Herr Dr. Thomas Ledermann und Herr StB/WP Michael Wilhelm. Des weiteren wurden in der Sitzung die Geschäftsstrategie der Gesellschaft erörtert und Maßnahmen zur Weiterentwicklung des Unternehmens besprochen.

In der Aufsichtsratssitzung vom 23. April 2009 wurde insbesondere der Jahresabschluss 2008 besprochen und vom Aufsichtsrat festgestellt. Außerdem wurde eine 4-Jahresplanung der Gesellschaft diskutiert.

Gegenstand des Umlaufbeschlusses vom 11./18. Mai 2009 war die Konzentration der Börsennotiz auf den Börsenplatz München.

In der Aufsichtsratssitzung vom 9. Juli 2009 wurde vor allem der Revisionsbericht besprochen. Der neue Revisor der Gesellschaft stellte sich dem Aufsichtsrat vor.

Mit Umlaufbeschluss vom 24. August 2009 stimmte der Aufsichtsrat dem Beschluss des Vorstands vom 24. August zum Segmentwechsel vom Regulierten Markt an der Börse München in den Freiverkehr der Börse München im Marktsegment m:access zu.

Im Mittelpunkt der Aufsichtsratssitzung vom 10. November 2009 stand der Bericht des Vorstands über die Weiterentwicklung der Gesellschaft und das vorläufige Ergebnis des Geschäftsjahres 2009. Der Aufsichtsrat stimmte in der Sitzung auch dem Verkauf der MWB Baden GmbH zu.

## **Vorstandsvergütung**

In der Sitzung vom 10. November 2009 befasste sich der Aufsichtsrat intensiv mit den Auswirkungen des neu in Kraft getretenen Gesetzes zur Angemessenheit der Vorstandsvergütung.

## **Prüfungsausschuss**

Die Arbeit des Aufsichtsrats wurde durch den Prüfungsausschuss unterstützt. Der Prüfungsausschuss hat im Geschäftsjahr 2009 zweimal Sitzungen abgehalten. Schwerpunkt seiner Arbeit waren dabei die Prüfung des Jahres- und Konzernabschlusses der Gesellschaft und die Finanzplanung für das Geschäftsjahr 2009. Weitere Themen waren der Risikobericht und das Risikomanagementsystem der Gesellschaft, die Berichterstattung der internen Revision sowie die Weiterentwicklung des Compliance-Systems. Ferner wurden die zu veröffentlichenden Zwischenberichte erörtert. Der Prüfungsausschuss hat sich außerdem mit der Erteilung des Prüfungsauftrags an den Abschlussprüfer befasst und dem Plenum einen Vorschlag zur Wahl des Abschlussprüfers für das Geschäftsjahr 2009 unterbreitet. In diesem Zusammenhang wurde die Unabhängigkeitserklärung des Abschlussprüfers gemäß Ziffer 7.2.1 des Deutschen Corporate Governance Kodex eingeholt.

### Corporate Governance

Kein Mitglied des Aufsichtsrats hat an weniger als der Hälfte der Aufsichtsratssitzungen teilgenommen. Interessenkonflikte der Aufsichtsratsmitglieder im Zusammenhang mit ihrer Tätigkeit als Mitglieder des Aufsichtsrats der Gesellschaft sind nicht aufgetreten. Nachdem die Gesellschaft im 2. Halbjahr 2009 vom regulierten Markt in den Freiverkehr gewechselt ist, muss die Gesellschaft zukünftig keine Entsprechenserklärung nach § 161 AktG mehr abgeben.

### Jahresabschluss

Das Geschäftsjahr 2009 war für die Gesellschaft schwierig. Die Gesellschaft hat einen Jahresfehlbetrag in Höhe von € 1,46 Mio. erwirtschaftet. Unter Berücksichtigung des noch bestehenden Gewinnvortrags aus dem Vorjahr ergibt sich ein Bilanzgewinn in Höhe von € 1,47 Mio.

Aufgrund des Verkaufs der MWB Baden GmbH musste zum 31. Dezember 2009 kein Konzernabschluss mehr erstellt werden.

Die zum Abschlussprüfer gewählte KPMG Deutsche Treuhand-Gesellschaft AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Frankfurt und Berlin, hat den Jahresabschluss und den Lagebericht zum 31. Dezember 2009 unter Einbeziehung der Buchführung und unter Beachtung der entsprechenden gesetzlichen Vorschriften geprüft. Die Prüfung des Abschlussprüfers hat zu keinen Einwendungen geführt. Schwächen des internen Kontroll- und Risikomanagementsystems wurden von Seiten des Abschlussprüfers nicht aufgezeigt. Der Abschlussprüfer hat dem Jahresabschluss einen uneingeschränkten Bestätigungsvermerk erteilt.

Dieser Abschluss und der Prüfungsbericht des Abschlussprüfers sowie der Vorschlag des Vorstands für die Verwendung des Bilanzgewinns haben dem Prüfungsausschuss und anschließend dem Aufsichtsrat vorgelegen. Sie wurden in einer gemeinsamen Sitzung am 28. April 2010 von Aufsichtsrat und Vorstand im Beisein des Wirtschaftsprüfers erörtert. Sämtliche Fragen des Aufsichtsrats wurden eingehend beantwortet. Das Ergebnis der Prüfung des Abschlussprüfers hat der Aufsichtsrat zustimmend zur Kenntnis genommen. Der Aufsichtsrat erhebt in Überein-

stimmung mit der Empfehlung des Prüfungsausschusses nach eigener Prüfung keine Einwendungen. Der Aufsichtsrat billigt den vom Vorstand aufgestellten Jahresabschluss. Der Jahresabschluss ist damit gemäß § 172 AktG festgestellt. Der Aufsichtsrat hat sich dem Vorschlag des Vorstands für die Verwendung des Bilanzgewinns angeschlossen.

Der Aufsichtsrat spricht dem Vorstand und allen Mitarbeiterinnen und Mitarbeitern der Gesellschaft für ihre erfolgreiche Arbeit im abgelaufenen Geschäftsjahr Dank und Anerkennung aus.

Gräfelfing, den 28. April 2010

Für den Aufsichtsrat

Dr. Ottheinz Jung-Senssfelder  
Vorsitzender des Aufsichtsrats



v.l.n.r.: Uwe Didwischus, Michael Wilhelm, Dr. Ottheinz Jung-Senssfelder (Vorsitzender), Hagen-Christian Kümmel, Dr. Thomas Ledermann (stellv. Vorsitzender), Thomas Mayrhofer



## „Seien wir ehrlich...“

Die Vorstände der mwb fairtrade AG reden Klartext. Am „runden Tisch“ nehmen sie Stellung zum Geschäftsverlauf 2009 und schildern aus ihrer persönlichen Sicht, wie das Unternehmen wieder in die Gewinnzone geführt werden kann.

**Thomas Posovatz** – Seien wir ehrlich: Unser Unternehmen hat 2009 als einzige deutsche Wertpapierhandelsbank Verluste geschrieben. Damit sich das nicht wiederholt, sollten wir in aller Offenheit über die Gründe reden. Das sind wir auch unseren Aktionären schuldig. Herbert, was denkst Du, warum wir nicht so gut abgeschnitten haben?

**Herbert Schuster** – Es ist ja immer so, dass in wirtschaftlich schwierigen Zeiten die Schwächen von ganzen Branchen zutage treten. Und innerhalb dieser Branchen natürlich die Schwächen einzelner Unternehmen. Hier sieht man schon, dass wir gewisse Defizite haben, auch gegenüber den Wettbewerbern. Da sollte man nicht lange darum herumreden, dass es Gründe gibt, die in der eigenen Verantwortung liegen und nicht nur an externen Faktoren. Man kann es auch positiver ausdrücken: dass man Chancen nicht in dem Maße genutzt hat wie andere. Wenn man sich das ganze Gerüst anschaut, spielte sicherlich eine große Rolle, dass wir insgesamt zu hohe Kosten hatten.

**Franz Christian Kalischer** – Wir sollten die exogenen Einflüsse aber nicht vernachlässigen. Unser Kerngeschäft ist nun mal die Skontroführung, also das Feststellen von Preisen vor allem für Retail Orders. Diese haben sich im abgelaufenen Geschäftsjahr bundesweit halbiert! Das gilt nicht nur für Aktien, das gilt vor allen Dingen auch für Fonds – und im Fondshandel waren wir sehr stark in den Jahren davor und das war für uns ein großer Ertragsbringer. Demnach hat uns der Umsatzeinbruch besonders hart getroffen.

**Detlef Lübbe** – Aber dieses Umfeld hatten die anderen auch. Vielleicht waren die Konkurrenten einfach aktiver in der Vergangenheit. Die haben ihre Stellung an der Frank-

furter Börse in den Jahren 2003 und 2004 massiv ausgebaut und das kommt ihnen jetzt zugute, indem sie von den Umsatzeinbrüchen nicht so stark getroffen werden. Auch der mwb fairtrade wäre es aufgrund der damals schon außerordentlich guten Kapitalausstattung möglich gewesen, stärker zu expandieren ...

**Herbert Schuster** – was heute eine bessere Position in Frankfurt zur Folge hätte. Aber man darf nicht vergessen, dass es auch damals eine schwierige Zeit war, und dann überlegt man es sich dreimal, eine solche Investitionsentscheidung zu treffen.

**Detlef Lübbe** – Ich weiß allerdings nicht, ob die Standortfrage allein so entscheidend ist. Das schlechte Ergebnis 2009 ist vor allem damit zu begründen, dass wir es nicht geschafft haben, im ersten Quartal unsere großen Assets wie zum Beispiel den Fondshandel profitabler zu gestalten. Die Verluste, die wir gemacht haben, sind eigentlich schon im 1. Quartal angefallen. Es war ja auch ein sehr schwieriges Quartal für die gesamte Branche. Was uns im Gegensatz zu den anderen nicht gelungen ist, das war, die Verluste wieder aufzuholen. Und da spielt die Kostensituation natürlich ein Rolle.

**Thomas Posovatz** – Trotzdem möchte ich noch einmal auf das Thema Börsenstandort zurückkommen. Es sind nämlich meiner Meinung nach zwei Faktoren, die bei der Bewertung des Jahresergebnisses ineinander greifen. Zum Einen sind wir ganz brutal von der Abhängigkeit unseres Kerngeschäfts getroffen worden. Das sind andere auch. Was wirklich den Unterschied ausmachte, das ist unsere augenblickliche Position an den verschiedenen Börsenplätzen. Da haben wir einfach die Situation, dass wir – historisch bedingt – besonders stark sind an den Börsen

München, Hamburg und Berlin. Im Moment verlagert sich das Geschäft aber mehr und mehr nach Frankfurt.

*Franz Christian Kalischer* – Wo wir eben traditionell schwächer vertreten sind ...

*Thomas Posovatz* – Richtig. Wir sind leider nicht beim Fondshandel in Frankfurt dabei, der seit 2008 in bedrohlichem Umfang Marktanteile von der Hamburger Börse abzieht. Und wir werden trotz der Zulassung als Skontroführer in Frankfurt von der Deutschen Börse bei der Skontrenvergabe benachteiligt – wie der Fall VW aus dem Jahr 2009 zeigt. Da haben wir eine lukrative Aktie verloren und eine weniger lukrative zugeteilt bekommen. Wenn man das über einen gewissen Zeitraum beobachtet, dann könnte man schon auf die Idee kommen, dass wir hier als „Außen-seiter“ benachteiligt werden.

## ...eine Kernfrage – die Entwicklung der Börsenplätze...

*Herbert Schuster* – Die Kernfrage ist doch eigentlich, wie sich die Handelsplätze, an denen wir schwerpunktmäßig vertreten sind, entwickeln, im Vergleich zu Plätzen, an denen wir nicht vertreten sind. Anhand unserer Aktivitäten an der neuen Berliner Tradegate-Börse sieht man ja, dass wir hervorragende Arbeit leisten und Umsatzzuwächse erzielen, wenn das Potenzial groß genug ist. Nur scheint es so, als würden wir am Potenzial in Frankfurt nicht genügend partizipieren. Da gibt es sicher Verbesserungsbedarf.



*Franz Christian Kalischer* – Der Wandel der Börsenlandschaft geht ja rasend schnell vor sich, und da haben wir das Tempo wohl ein bisschen unterschätzt. Jetzt gilt es zu definieren, an welcher Börse und damit auch in welchen Assetklassen wir mit welchem Aufwand in Zukunft unterwegs sein wollen. Wenn man sich zum Beispiel die Ergebnisse unserer Wettbewerber ansieht, dann ist klar zu sehen, dass diejenigen, die im Rentenmarkt gut aufgestellt waren, dort auch erhebliche Erträge erzielt haben. Bei uns ist der Rentenhandel leider ein kleineres Geschäftsfeld, so dass wir mit den Zuwächsen in diesem Segment die Umsatzeinbrüche aus dem Aktien- und Fondshandel nicht kompensieren konnten. Es ist also eine ganz entscheidende Frage für die Zukunft, ob wir hier ein größeres Gleichgewicht schaffen.





## ... das Anlegerverhalten kann sich deutlich ändern ...

**Detlef Lübbe** – Solche langfristigen strategischen Entscheidungen sind mitten in einer Finanzkrise natürlich schwerer zu fällen. Ich glaube auch, dass die Finanzkrise noch lange nicht ausgestanden ist. In puncto Gewerbeimmobilien wird es noch ein böses Erwachen geben. Insofern sind wir in einer schwierigen Situation. Wir müssen in einer Krisenzeit weitreichende Entscheidungen treffen ohne zu wissen, wann und ob sie letztendlich greifen.

**Franz Christian Kalischer** – Der riskante Immobilienmarkt kann uns aber auch helfen, weil die Versicherungswirtschaft verstärkt in Aktien investieren muss. Das bedeutet, dass wir von institutionellen Kunden wieder größere Orders bekommen und dass die Banken, die fast alle ihre Handelsabteilungen verkleinert haben, auf Dienstleister wie die mwb fairtrade zurückgreifen werden.

**Thomas Posovatz** – Trotzdem bleibt das Hauptproblem, dass sich die Privatkunden weitgehend zurückgezogen haben. Und somit verringert sich das Orderaufkommen und das Volumen in der Skontroführung insgesamt. Als größtes Dilemma dieser Finanzkrise sehe ich, dass es die zweite innerhalb kürzester Zeit war. Das Vertrauen ist zutiefst erschüttert und das könnte dazu führen, dass wir es mit einem nachhaltig veränderten Anlegerverhalten zu tun bekommen. Die Aktie als Instrument der privaten Vermögensbildung könnte auf lange Zeit an Bedeutung verlieren. Und wir werden eine höhere Volatilität an den Märkten sehen und kaum noch langfristige Trends, sondern kurzfristige Wellen. Darauf müssen wir als Wertpapierhandelsbank eine Antwort finden.

**Franz Christian Kalischer** – Wobei ich schon glaube, dass die Aktie ihr Revival erleben wird. Denn wir werden in ein, zwei Jahren eine steigende Inflation erleben. Und in dem Moment werden wieder die klassischen Anlagehäfen gesucht, also Aktien und Fonds. Bereiche, in denen die mwb fairtrade gut aufgestellt ist.

**Herbert Schuster** – Das stimmt, und man sollte auch aufpassen, dass man die Emotionen in der aktuellen Phase nicht überbewertet. Was passiert denn im Moment? Die Zinsen werden gesenkt bis zum Gehnichts mehr und die Märkte mit Geld geflutet. Das kann nicht ewig so weitergehen. Es wird zwangsläufig zu einer Neubewertung von Assetklassen kommen, und da haben Aktien meiner Meinung nach keine schlechten Karten.



**„Es wird zwangsläufig zu einer Neubewertung von Assetklassen kommen, und da haben Aktien meiner Meinung nach keine schlechten Karten.“**

In dem Moment, in dem die Renten, im Prinzip Staatsanleihen, kaum noch etwas wert sind, kommt es zu einer Umwälzung. Derzeit sind ja 80 bis 90 Prozent der weltweiten Liquidität in Anleihen geparkt und nur 10 bis 20 Prozent im Aktienmarkt!

**Detlef Lübbe** – Das alles sind aber im Moment Spekulationen. Es kann in drei, fünf oder zehn Jahren soweit sein. Das sollte uns jetzt nicht davon ablenken, dass wir hier und heute unsere Hausaufgaben machen müssen.

**Thomas Posovatz** – Da haben wir ja vorhin schon ein wichtiges Thema angesprochen: Im derzeit starken Rentenbereich sind wir zu schwach aufgestellt.

**Detlef Lübbe** – Ich weiß nicht, ob man ausgerechnet an diesem Hebel ansetzen sollte. Im Rentenmarkt wird nicht mehr so viel passieren. Die großen Investmenthäuser haben schon sämtliche Unternehmensanleihen im Portfolio. Da kommen wir einfach zu spät, das muss man leider so sagen.

**Herbert Schuster** – Es ist ja nicht so, dass wir nicht probiert hätten, unseren Rentenbereich weiter auszubauen. Ich erinnere nur an den Zukauf der Diederich GmbH im Jahr 2006. Nur jetzt, da gehe ich mit Detlef absolut konform, ist die Assetklasse an einem toten Punkt angekommen. Die Zinsen sind zu weit unten, um hier noch entscheidende Zuwächse erwarten zu dürfen.

**Franz Christian Kalischer** – Ich möchte trotzdem nochmal festhalten, dass wir im Rentengeschäft letztes Jahr nicht schlecht verdient haben. Nicht in der Skontroführung, das ist richtig, aber in unserer Hamburger Sales & Execution-Abteilung kamen rund 80 Prozent der Einkünfte aus dem Rentenbereich. Dieses Potenzial können wir auch in Zukunft nutzen. Was bei uns nicht so besonders gut läuft, ist die reine Skontroführung. Da sind die Märkte eben nicht an den Börsenplätzen, wo wir Skontroführer sind. Das müssen wir offen zugeben, auch wenn die Fusion diesen Zustand ein bisschen verbessert hat.

**Herbert Schuster** – Gut, dass Du das ansprichst. Ich denke auch, dass wir jetzt wesentlich besser aufgestellt sind als in der Vergangenheit. Worüber wir uns Gedanken machen müssen, das ist eher die Wettbewerbssituation. Und damit meine ich nicht die innerhalb der Wertpapierbanken, sondern innerhalb der Börsen, an denen wir tätig sind. Die Frage ist doch: Warum schlägt sich unser Know-how und die neue Unternehmensgröße nicht unmittelbar in höheren Erträgen nieder?

**Detlef Lübbe** – Ganz einfach, weil sich die Börsen gegenseitig mit ihren Konditionen unterbieten und diesen Wettbewerb auf dem Rücken der Skontroführer austragen.

**Franz Christian Kalischer** – Aber auch, weil wir bestimmte Schwerpunkte haben, die eher aus der Tradition gewachsen, als an den Erfordernissen des Marktes ausgerichtet sind. In unserem Portfolio fehlen zum Beispiel die jüngeren Assetklassen Zertifikate und ETFs.

**Thomas Posovatz** – Weil diese eben von den Börsen nicht angeboten werden, oder zu Konditionen, die nicht wettbewerbsfähig sind. Und da sind wir schon am wesentlichen Punkt angelangt: Die meisten Börsen sind zu klein, um sich langfristig gegen Frankfurt oder sonstige Handelsplattformen durchzusetzen. Einige hatten gehofft, durch Spezialisierung Terrain wiedergutzumachen – was definitiv nicht geklappt hat. Da stellt sich dann schon die Frage, wie lange es noch dauert, bis eine der Regionalbörsen aufgibt ...

**Detlef Lübbe** – ... oder bis es zu Fusionen kommt! Die nächsten Monate werden darüber entscheiden, ob sich in Deutschland eine sinnvolle, dem Volumen des Marktes angepasste Börsenlandschaft entwickelt, die auch ihren Dienstleistern – also den Wertpapierhandelsbanken – eine gesunde Geschäftsgrundlage bietet.



**... die Börsen werden sich zu größeren Einheiten zusammen schließen ...**

**Thomas Posovatz** – In diesem Sinne wollen wir jedenfalls versuchen, auf die Börsen, an denen wir aktiv sind, einzuwirken. Die mwb fairtrade hat genug Gewicht, um hier zumindest angehört zu werden. In Hamburg, Berlin, Hannover und München, wo wir sehr stark präsent sind, können wir sicherlich Entscheidungen mit beeinflussen.

**Herbert Schuster** – Ich denke, die Börsen haben gar keine andere Wahl, als sich zu größeren Einheiten zusammenzuschließen. Denn seit Einführung der MiFID-Richtlinie sind sie einem verschärften Wettbewerb ausgesetzt. Zunächst hat die Technologisierung nur dazu geführt, dass die Kursqualität der Maklerfirmen sich verbessert hat. Das heißt, die Spannen sind enger geworden und das hat natürlich auch den Ertrag geschmälert. Jetzt sind wir noch eine Stufe weiter: Im Rahmen der MiFID-Vorgaben müssen auch die Transaktionskosten ausgewiesen werden. Das setzt einerseits die Börsen unter Druck und in direkter Folge uns als Skontroführer. In Amerika gibt es sogar schon die verrückte Entwicklung, dass Makler für Orderflow bezahlen müssen!

**Detlef Lübbe** – Die Entscheidung der Frankfurter Börse, ihr gesamtes Parkett auf die elektronische Handelsplattform Xetra 2.0 zu verlagern, wird ihre Macht weiter stärken. Daneben wird es in Zukunft noch zwei oder drei Präsenzbörsen geben, mehr nicht. Unsere Aufgabe ist es, an diesen verbleibenden Börsenplätzen eine bedeutende Rolle zu spielen.

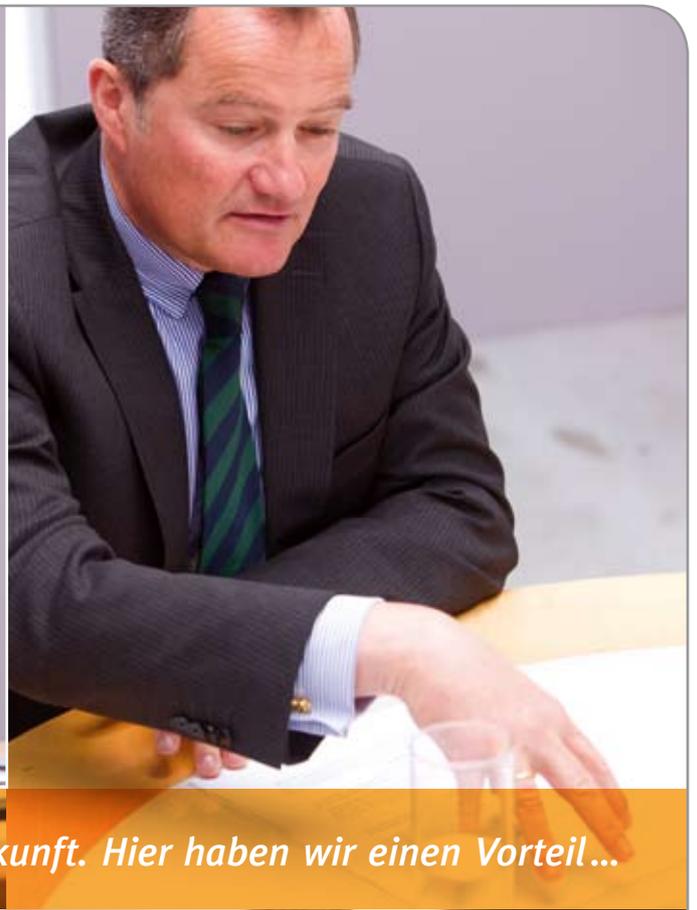


**„Unsere Aufgabe ist es, an diesen verbleibenden Börsenplätzen eine bedeutende Rolle zu spielen.“**



**Franz Christian Kalischer** – Der vollständige Übergang des Parketthandels auf Xetra im Jahr 2012 wird einen Prozess beschleunigen, den wir schon seit Jahren beobachten – dass unser klassisches Kerngeschäft, die Skontroführung, zunehmend an Bedeutung verliert. Es gibt eine ganze Reihe von Börsen, an denen die Courtage reduziert wurde, wo die Courtage für bestimmte Größenordnungen abgeschafft wurde, etcetera. Die Courtage war unser Risikopuffer in der Vergangenheit und der wird bald verschwinden. Das reine Skontroführermodell entwickelt sich weiter zu einem Market-Maker-Modell. Davor braucht uns aber nicht bange zu sein, weil wir schon heute quasi als Market-Maker tätig sind. Das ist mehr als nur Orderbücher zu führen und dafür braucht man ein bestimmtes Know-how, das viele andere nicht haben.

**Herbert Schuster** – Am besten wir ziehen an dieser Stelle ein kurzes Zwischenresumee, bevor wir über den internen Veränderungsbedarf sprechen. Wir sind uns wohl alle einig, dass es 2009 zahlreiche negative Außenfaktoren gab, die sich auf die gesamte Branche ausgewirkt haben. Davon waren wir überproportional betroffen durch die ungleichmäßige Verteilung der Anlageklassen bei unseren Skontren – das dürfte der erste Hebel sein, an dem wir ansetzen müssen. Der zweite ist unsere traditionell gewachsene Präsenz an Börsenplätzen, die von Frankfurt zunehmend verdrängt werden. Hier müssen wir uns vehement dafür einsetzen, dass eine oder mehrere Börsen in Deutschland verschmelzen und sich als starkes Gegenmo-



*... im Market-Maker-Modell liegt die Zukunft. Hier haben wir einen Vorteil...*

dell zu Frankfurt positionieren. In einer solchen Kooperation oder Fusion könnten wir unsere Kernkompetenz – Orderausführung für Privatanleger – optimal einbringen und eine Spezialisierung bieten, die die Frankfurter Börse gar nicht leisten kann und will.

**Detlef Lübbe** – Die strategische Entscheidung, in welcher Richtung wir eine Chance haben und in welcher nicht, die muss in der Tat getroffen werden. Wir holen uns jedesmal in Frankfurt eine blutige Nase und kommen nicht weiter. Und da muss man dann irgendwann andere Optionen ergreifen oder die Herangehensweise ändern. Ich wage es aber zu bezweifeln, dass wir in Frankfurt wirklich alles versucht haben. Zum Beispiel ist unsere mangelnde Präsenz ein riesenproblem, egal wie oft jemand von uns kurzfristig dorthin fährt. Das reicht eben nicht, um in der Community verankert zu sein. Da bekommt man auch viel zu spät den Zugang zu relevanten Informationen. Also machen wir doch mal einen Schritt nach vorn und bauen in Frankfurt eine feste Präsenz auf mit einem eigenen Vorstand!

**Thomas Posovatz** – Das wäre eine Möglichkeit, sich langfristig besser aufzustellen. Darüber müssen wir zu gegebener Zeit sprechen. Doch es werden mir sicher alle zustimmen, dass wir vor so einem Schritt erst die internen Risikofaktoren in den Griff bekommen müssen. Wir haben es am Anfang unseres Gesprächs schon einmal gesagt: unsere Aufgabe muss es zunächst sein, an der Kostenschraube zu drehen.



**Franz Christian Kalischer** – Absolut, allein schon um Handelsplatzkosten zu erzielen, die wettbewerbsfähig sind. Dafür müssen wir die Technisierung vorantreiben, den Grad der Automatisierung weiter hochfahren. Aber das kostet auch wieder Geld. Das ist ein Dilemma, in dem wir uns befinden.

**Detlef Lübbe** – In diesem Zusammenhang sollten wir natürlich auch darüber nachdenken, was wir seit der Fusion eventuell falsch gemacht oder nicht optimal gelöst haben. Für mich war es ein ganz klarer Fehler, dass wir zu offensiv kommuniziert haben, Kosten einzusparen. Wir haben gehofft, dass wir Synergien nutzen können. Nur stellen wir jetzt sehr schmerzlich fest, dass uns dies nicht gelungen ist.

**Thomas Posovatz** – Da sind wir in die sogenannte Synergiefalle getappt.



*... auch eine optimale Betriebsgröße garantiert langfristig Wettbewerbsfähigkeit...*



**Herbert Schuster** – Ja, aber man kann uns auch nicht mit einem Industrieunternehmen vergleichen. Da legt man Produktionsstätten zusammen, entlässt Leute, undsoweiter. So laufen normalerweise Fusionen ab. Das wollten wir aber gar nicht. Wir haben die Fusion nicht angestrebt um Personal zu sparen, sondern weil wir eine optimale Betriebsgröße erreichen wollten, um dadurch wettbewerbsfähiger zu sein.

**Detlef Lübbe** – Wir hatten aber schon die Idee, durch die Vergrößerung die Kosten pro Arbeitsplatz zu reduzieren.

**Thomas Posovatz** – Das ist uns insgesamt auch gelungen, nur nicht an jedem Standort.

**Detlef Lübbe** – Gut, insgesamt gesehen mag das stimmen. Wie Christian vorhin gesagt hat, ist das vielleicht auch gebremst worden durch die erheblichen IT-Investitio-

nen – und durch den hohen Kommunikationsaufwand innerhalb der Abteilungen. Das Zusammenwachsen dauert doch wesentlich länger als wir es erwartet haben.

**Franz Christian Kalischer** – Damit bin ich auch noch unzufrieden, wie die Kommunikation innerhalb der Firma funktioniert.

**Herbert Schuster** – Wir dürfen aber nicht vergessen, dass die Kommunikation zwischen mehreren, über Deutschland verteilten Standorten immer schwieriger ist, als wenn wir alle in einem Büro sitzen würden. Ich muss aber attestieren, dass der Zusammenhalt besser geworden ist, nachdem wir ein paar gemeinsame Veranstaltungen durchgeführt haben. Wir müssen jetzt einfach darauf achten, dass sich der positive Prozess beschleunigt. Das ist eine unserer wichtigsten Aufgaben in 2010.



**Thomas Posovatz** – Ich habe trotzdem das Gefühl, dass wir hier ein bisschen zu lang zugesehen haben, bis wir eingeschritten sind. Es mag daran liegen, dass ich von Natur aus ein ungeduldiger Mensch bin, aber ich finde, da gibt es eine unguete Tendenz in unserem Unternehmen, die wir abstellen müssen: Wir warten mit unseren Entscheidungen oft zu lange. Ein Beispiel dafür ist das neue Sales-Team, das wir 2009 in Frankfurt installiert haben, und das die Erwartungen nicht erfüllt hat. Wir haben das eigentlich schon sehr früh erkannt, aber viel zu lange gebraucht, um uns wieder von dem Team zu trennen. Und so entstehen natürlich unnötige Kosten.

**Detlef Lübbe** – Aber das Salesteam war nur ein Jahr operativ tätig. Meinst du, man hätte nach einem halben Jahr schon die Reißleine ziehen sollen?

**Thomas Posovatz** – Ja, warum nicht? Wir haben es schon nach einem halben Jahr gesehen.

**Franz Christian Kalischer** – Mag sein, dass wir da falsch lagen, aber als Unternehmer macht man von Zeit zu Zeit Fehler. Wir haben die Entscheidung im Voraus sorgfältig abgewogen, wir sind sie nicht leichtsinnig eingegangen. Wir haben eine bessere strategische Position in Frankfurt bezweckt und der Gedanke war richtig. Und als dann die Erwartungen nicht erfüllt wurden, haben wir, glaube ich, noch in angemessener Zeit die Konsequenzen gezogen.

**Herbert Schuster** – Leichtsinnig waren wir bestimmt nicht. Das Salesteam hatte sich in den Jahren zuvor bei einem Wettbewerber bewährt. Dass dann so ein Einbruch kommt, kann man wirklich nicht erwarten. Wir haben das höchstens zu lange auf die Finanzkrise geschoben und nicht erkannt, dass es an persönlichen Faktoren lag.

**Thomas Posovatz** – Das Fatale ist, dass uns dabei nicht nur Kosten entstanden, sondern auch Umsätze entgangen sind. Und Neukquise hat überhaupt nicht stattgefunden.

**Detlef Lübbe** – Was Du hier ansprichst, bringt mich zu einem weiteren wichtigen Punkt. Der Grund, warum wir hier so intensiv über Kosten reden, ist doch der, dass die Umsätze nicht in dem Maße gestiegen sind, wie wir es erwartet haben. Oder anders gesagt: Die Kosten blieben gleich, die Umsätze gingen 2009 aber zurück. Wir müssen also nicht nur an der Kostenschraube drehen, sondern so schnell wie möglich neue Umsatzquellen erschließen.

**Franz Christian Kalischer** – Das war ja auch der Sinn unseres Engagements in Frankfurt.



**„Wir sollten nicht den falschen Eindruck entstehen lassen, wir hätten unsere Kostendisziplin aufgegeben. Denn das ist nicht so.“**

**Detlef Lübbe** – Worauf ich hinaus will, ist aber etwas anderes: Wir sollten nicht den falschen Eindruck entstehen lassen, wir hätten unsere Kostendisziplin aufgegeben. Denn das ist nicht so. Im ersten Quartal 2010 hat sich das Verhältnis zwischen Kosten und Umsatz schon wieder verbessert. Es gibt eine Tendenz nach oben.

**Thomas Posovatz** – Und das, obwohl wir im Verhältnis zu unseren Wettbewerbern nach wie vor den geringsten Marktanteil in Frankfurt haben!

**Detlef Lübbe** – Im Gegenzug sind wir aber bestens aufgestellt in der hochinteressanten Assetklasse „Fonds-handel“. Da habe ich schon die Hoffnung, dass wir erhebliche Umsatzzuwächse erzielen können. Das Know-how unserer Händler in diesem Spezialbereich ist sehr gut. Wir müssen die PS einfach auf die Straße bringen, und das ist uns 2009 nicht geglückt.



**„Keiner der beteiligten Partner wäre auch nur ansatzweise in der Lage gewesen, die derzeit von den Börsen geforderte technologische Aufrüstung alleine zu stemmen.“**

**Franz Christian Kalischer** – Apropos missglückt: Die Umstellung und Vereinheitlichung der IT ist uns leider auch nicht in dem Maße und der Geschwindigkeit gelungen, wie wir es geplant hatten. Ein Grund dafür ist sicherlich die mangelnde Erfahrung in diesem Bereich. Schließlich macht man das nicht jeden Tag, dass man zwei Firmen zusammenführt. Außerdem haben wir ja ein völlig neues IT-Konzept, insgesamt eine völlig neue Struktur. Trotzdem möchte ich es erwähnt haben, wenn wir hier über Fehler der Vergangenheit reden.

**Thomas Posovatz** – Die IT-Umstellung hat natürlich auch unsere Kräfte gebunden ...

**Franz Christian Kalischer** – ... die dann anderswo gefehlt haben. Zum Beispiel in der Personalführung, der Prozessoptimierung und der Vertriebsstrategie. Da werden wir uns in Zukunft wieder mehr einbringen können – und damit eine höhere Effizienz schaffen.

**Detlef Lübbe** – Es gibt da ein paar Projekte, die schon lange geplant waren, jetzt aber einfach liegengeblieben sind. Die kommen jetzt fast mit einem Jahr Verspätung ... das ist auch nicht so glücklich und erinnert mich an das, was Thomas vorher über unsere Geschwindigkeit gesagt hat. Der Weg, bis wir Antworten finden auf Veränderungen

– gerade auf technische Veränderungen in den Handelssystemen – ist einfach ein Stückweit zu lang, meines Erachtens. Weil wir manche Themen im Vorfeld vielleicht unterschätzen. Da müssen wir lernen, realistischer zu werden.

**Thomas Posovatz** – Also, wenn ich uns so reden höre, dann klingt das fast ein bisschen so, als wäre die Fusion zwischen mwb und FAIRTRADE FINANCE ein zu großer Schritt gewesen ...

**Franz Christian Kalischer** – Ganz im Gegenteil. Gerade dadurch, dass wir hier so offen über mögliche Versäumnisse reden, zeigt sich doch, dass wir praktikable Lösungen suchen und nicht an der Konstruktion als Ganzes zweifeln. Das Thema Fusion stellt sich heute eigentlich gar nicht mehr. Sondern nur, was wir daraus machen. Wir hatten im Vorfeld genügend Zeit, das Für und Wider einer Fusion abzuwägen – und es war richtig, sich dafür zu entscheiden! Keiner der beteiligten Partner wäre auch nur ansatzweise in der Lage gewesen, die derzeit von den Börsen geforderte technologische Aufrüstung alleine zu stemmen.

**Herbert Schuster** – Auch die jeweiligen Geschäftsmodelle wären angesichts der Börsenentwicklung nicht mehr lange wettbewerbsfähig gewesen.

**Franz Christian Kalischer** – Eigentlich ist es sogar so, dass bei der neuen Größenordnung, die wir jetzt haben, noch Luft nach oben ist. Zehn oder zwanzig Arbeitsplätze mehr täten uns ganz gut.

**Detlef Lübbe** – Fest steht, dass beide Firmenteile neue Assetklassen hinzugewonnen haben und sich dadurch ergänzen. Die Fusion hat auch eine komfortablere Kapitallsituation geschaffen. Gerade vor dem Hintergrund, dass wir in Zukunft mehr Eigenkapital für das operative Geschäft brauchen, ein wichtiges Argument.

**Herbert Schuster** – Das negative Ergebnis ausgerechnet im ersten vollen Geschäftsjahr nach der Fusion schmerzt natürlich sehr. Aber niemand konnte 2006/2007 wissen, dass wir direkt in diese katastrophale Marktsituation hineinschlittern.

**Franz Christian Kalischer** – Das Timing erscheint ein wenig unglücklich. Aber das Börsengeschäft ist nun mal ein zyklisches Geschäft. Und ich denke, wir haben genug Erfahrung im Managen solcher Situationen. Insofern bin ich sehr zuversichtlich, dass wir das Unternehmen wieder in die richtige Spur bringen.

**Herbert Schuster** – Meine Überzeugung ist: Die Fusion war richtig, ist richtig und wird richtig bleiben. Es ist sogar wahrscheinlich, dass wir, wenn es zu einer weiteren Marktberingung kommt, weitere Fusionen eingehen werden. Langfristig ist das auch ein Mehrwert für die Aktionäre. Man sollte nicht nur herausheben, dass es im ersten Jahr viel Geld gekostet hat, sondern auch, dass es den Unternehmenswert enorm gesteigert hat.

**Thomas Posovatz** – Ich bin ganz deiner Meinung. Ich glaube auch, dass eine unserer Strategien sein muss, in den nächsten Jahren wachsam zu sein, wenn es darum geht, den einen oder anderen Partner zu finden.

**Detlef Lübbe** – Es gäbe auch andere Modelle der Zusammenarbeit, es muss nicht immer eine Fusion oder Übernahme sein. Denkbar wären auch Kooperationen in ganz speziellen Bereichen, in denen man sich gegenseitig ergänzen kann.

**Franz Christian Kalischer** – Das heißt in einer Art Joint Venture?

**Detlef Lübbe** – Das ist mir ein zu allgemeiner Begriff. Man könnte zum Beispiel auch ein Haftungsdach bieten für einen oder mehrere kleinere Partner, und einen gewissen Anteil mitverdienen an dem, was erwirtschaftet wird. Da gibt es durchaus Raum für interessante Modelle. Die müssen wir natürlich entwickeln, und das wäre in gewissem Sinn ja auch eine Art Dienstleistung, die wir anbieten könnten. Aber das ist jetzt erst einmal Zukunftsmusik. Sprechen wir lieber über die nähere Zukunft, also das Jahr 2010. Können wir hier schon konkrete Prognosen abgeben?

**Thomas Posovatz** – Dieses Jahr wird sehr interessant für uns, weil wir zeigen müssen, dass 2009 eine Ausnahme war. Das erste Quartal sah in dieser Hinsicht schon recht vielversprechend aus, zumindest viel besser als der Vorjahreszeitraum. Wir haben wieder etwas bessere Handelsumsätze, allerdings noch weit entfernt von dem Niveau der Jahre 2006 und 2007. Aber grundsätzlich bin ich optimistisch gestimmt.



*... wir müssen zeigen, dass 2009 eine Ausnahme war...*



**Herbert Schuster** – Was uns 2009 so in die Defensive gebracht hat, das war eindeutig das erste Quartal. Das wiederholt sich jetzt offensichtlich nicht. Und das gibt uns mehr Luft zum Atmen und mehr Freiraum, um darüber nachzudenken, wie wir die Problemstellungen, die wir identifiziert haben, in den Griff bekommen. Im Jahr 2009 mussten wir erst einmal sehen, wo wir nach der Fusion überhaupt stehen. Das wissen wir jetzt. Nun können wir gezielt an den Stellschrauben drehen. Und deswegen glaube ich, dass 2010 wesentlich besser wird als 2009.

**Franz Christian Kalischer** – Auch für die Mitarbeiter wird 2010 leichter. Sie haben sich in ihren Teams eingespielt. Sie können mit neuen Marktmodellen wie dem courtagelassen Handel in Hamburg immer besser umgehen. Sie haben eine bessere Kommunikation untereinander entwickelt. Von daher sehe ich positiv in die nächsten Monate, vorausgesetzt es passiert nicht wieder etwas, das die gesamte Finanzwirtschaft bedroht.

**Detlef Lübbe** – Wenn nichts dergleichen passiert, könnte uns die Börse 2010 gut gesonnen sein, was uns wahrscheinlich zu einem positiven Ergebnis verhilft. Mein eigener Anspruch wäre aber der, dass wir auch in abwärts gerichteten Märkten Geld verdienen. Denn da zeigt sich dann letztendlich, wie gut ein Unternehmen aufgestellt ist. Zufrieden wäre ich erst dann, wenn wir es schaffen, in solchen Jahren wie dem vergangenen ein zumindest ausgeglichenes Ergebnis zu erzielen. Und da sehe ich uns im Moment noch nicht ganz.

**Herbert Schuster** – 95 Prozent aller Börsianer sind Haussiers.

**Detlef Lübbe** – Das hilft mir als Unternehmer nicht weiter. Wenn wir vom Börsengeschehen abhängiger sind als unsere Wettbewerber, dann haben wir unsere Hausaufgaben nicht in dem Maße gemacht, wie wir sie hätten machen müssen. Ich kann mich nicht hinstellen und sagen: Jetzt haben wir wieder den Betrag XY verloren, weil die Börse schlecht läuft. Das wird die Aktionäre auf Dauer nicht zufriedenstellen.

**Franz Christian Kalischer** – Da sind wir aber auf einem guten Weg. Auch wenn ich nicht ausschließen möchte, dass dieses Jahr nochmal ein Rückschlag kommt – wir sind jetzt für solche Situationen besser gerüstet. Ich bin mir ziemlich sicher, dass Gegenreaktionen des Marktes wie im Jahr 2009 bei uns nicht mehr so zu Buche schlagen, wie es bisher der Fall gewesen ist. Allein schon, weil die inter-



nen Projekte, an denen wir derzeit arbeiten, zu einer besseren operativen Situation im Unternehmen führen werden.

**Thomas Posovatz** – Ich bin aus einem ganz anderen Grund zuversichtlich. Ich arbeite jetzt seit über 20 Jahren in diesem Geschäft und habe dabei immer wieder festgestellt, dass es sich um ein Personengeschäft handelt. Das mag durch die Technisierung der Börsen unwichtiger werden, aber in vielen Bereichen bleibt es die Regel. Unser Geschäft wird von Menschen gemacht. Und da bin ich sehr zuversichtlich, dass wir in dem Kreis, in dem wir hier zusammensitzen, gute Voraussetzungen haben, um ganz vorne mitzumischen.

**Detlef Lübbe** – Sofern sich die Börsenlandschaft nicht völlig verändert.



*... unser Geschäft wird von Menschen gemacht ...*



**Thomas Posovatz** – Das glaube ich nicht. Unser Geschäft, unsere Dienstleistung, ist das Stellen von Kauf- und Verkaufspreisen, ob wir jetzt Skontroführer, Marketmaker, Market-Specialist oder wie auch immer heißen. Das ist die Dienstleistung, die wir anbieten. Und ich bin absolut optimistisch, dass diese Dienstleistung in Zukunft weiterhin nachgefragt wird. Wenn das nämlich nicht passiert, wird Deutschland ein Börsenentwicklungsland. Wenn ich zurückdenke an 1986, als ich in diesem Metier angefangen habe, da hat mein damaliger Chef Paul Berwein gesagt, Regionalbörsen würden bald verschwinden, alles wird nach Frankfurt gehen und Makler sind eine aussterbende Spezies. Seitdem sind 24 Jahre vergangen. Die Regionalbörsen gibt es trotz der Schwierigkeiten, über die wir gesprochen haben, immer noch. Makler gibt es auch immer noch. Sie sind nicht ausgestorben. Daran sieht man, dass Umbrüche langsamer vonstatten gehen, als man im ersten Moment

denkt. Wenn wir unsere Dienstleistung an die sich ändernden Rahmenbedingungen immer wieder anpassen, dann wird es uns auch in 20 Jahren noch geben.

**Herbert Schuster** – Die Veränderung des Marktes, die ständige Herausforderung, das ist ja auch etwas, was unseren Beruf so spannend macht. Oder wie siehst Du das?

**Thomas Posovatz** – Was mir am meisten Spaß macht in unserer Branche, das ist, dass anders als in klassischen Banken so eine Macher-Atmosphäre herrscht. Man krepelt die Ärmel hoch; man ist näher zusammen; man spricht mehr miteinander; die Vorstände sitzen mitten im Team. Und auch wenn man mal verschiedener Meinung ist, dann redet man offen darüber und kann sich danach wieder in die Augen schauen.

**Franz Christian Kalischer** – Wichtig ist doch, dass man nach Rückschlägen wie dem letzten Jahr wieder aufsteht und mit voller Motivation weitermacht. Weil es Spaß macht, mit den Kollegen zu arbeiten, weil es keine Routine ist, sondern immer wieder neue Situationen gibt, auf die man eingehen und die man lösen muss. Und weil man sieht, dass sich etwas verändert. Ich bin überzeugt, dass wir in der Konstellation, in der wir hier sitzen, noch einiges bewegen werden. Die Art wie die mwb fairtrade jetzt aufgestellt ist, das ist eigentlich nichts anderes als die logische Konsequenz dessen, was ich immer wollte und immer betrieben habe. Damals, als ich angefangen habe als Kursmakler, da gab es nur kleine Einzelfirmen. Zusammen mit Detlef Lübbe und unserem früheren Kollegen Warnholtz haben wir dann eine richtige Maklerfirma gegründet, das war etwas ganz Neues. Weil wir schon damals der Überzeugung waren, dass man die kommenden Entwicklungen nur mit einer bestimmten Größe stemmen kann. An dieser Einsicht hat sich bis heute nichts geändert.

**Herbert Schuster** – Am meisten fasziniert mich – auch heute noch, 28 Jahre nach dem Berufseinstieg, dass man nie stehenbleibt. In guten Jahren weiß man schon aus Erfahrung, dass wieder schlechte kommen und umgekehrt. Und jedesmal muss man reagieren: immer wieder die Firma kritisch durchleuchten, aber auch die eigene Person. Wo steht man? Ist das, was man denkt, richtig? Ist es falsch? Und das ist immer eine Herausforderung, die mich nach wie vor begeistert.

**Thomas Posovatz** –  
Und dass man diese Gedanken auch teilen kann ...



*Herbert Schuster* – ...dafür ist unsere überschaubare Firmengröße natürlich ideal. Man begegnet sich auf einer private-  
ren Ebene und weiß, in welchem Umfeld sich der Mitarbeiter bewegt, ob er verheiratet ist, ob er Kinder hat, ob es ihm gerade  
gut geht oder nicht. Und das macht die Arbeit in unserem stark technologisierten Business doch um einiges emotionaler, gibt  
dem Ganzen eine menschliche Komponente, die ich nicht missen möchte.

*Detlef Lübbe* – Ich möchte dieses Umfeld auch nicht missen und gehe jeden Morgen freudig ins Büro. Selbst wenn die  
Zeiten mal schwieriger sind. Dann denke ich an all die gesellschafts- und wirtschaftspolitischen Einflüsse, denen wir tagtäglich  
ausgesetzt sind, in denen wir uns seit vielen, vielen Jahren behaupten. Das erfüllt mich schon mit einem gewissen Stolz.  
Auch wie wir miteinander umgehen, die Meinungen der anderen akzeptieren und auch mal die eigene Meinung revidieren. Das  
finde ich sehr schön. Ich hoffe, dass wir weiterhin solch ein glückliches Händchen haben wie bei unserem Zusammenschluss  
und bin zuversichtlich, dass es mit der mwb fairtrade gut weitergeht.

*Thomas Posovatz* – Neben allen Details, über die wir gesprochen haben und die es zu bearbeiten gilt:  
Was ist euer wesentlicher Antrieb für 2010?

*Franz Christian Kalischer* – ...aus Fehlern lernen.

*Herbert Schuster* – ...besser werden.

*Detlef Lübbe* – ...und das Vertrauen unserer Aktionäre zurückgewinnen.

**...mit voller Motivation arbeiten...**



# Investor Relations

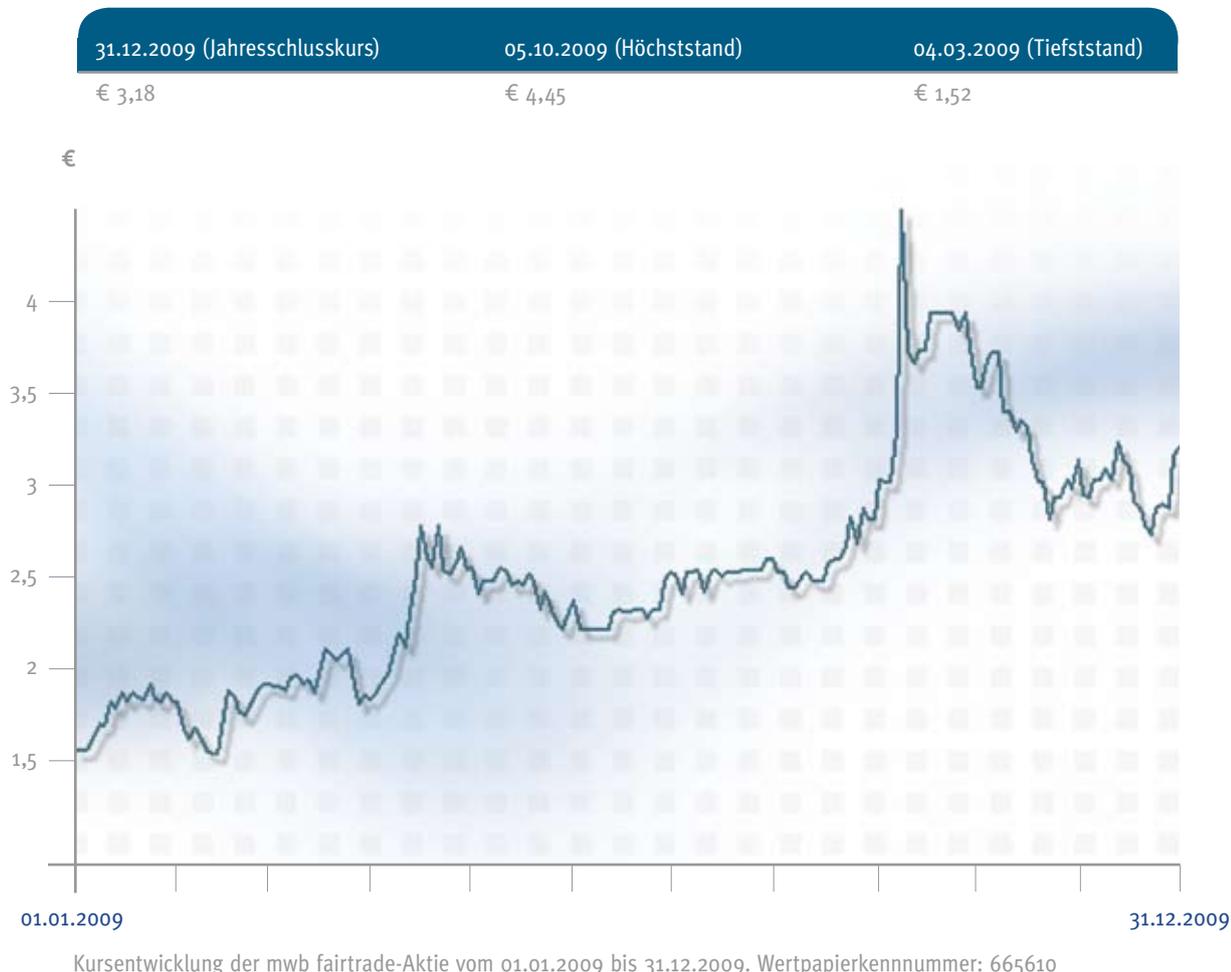
## Deutliche Erholung des Aktienkurses

Anfang 2009 waren viele Analysten noch der ehrlichen Meinung, eine Erholung der Kapitalmärkte sei erst 2011 zu erwarten. Insofern hat die Kursrallye, die Ende März einsetzte, selbst langjährige Beobachter überrascht. Unter tatkräftiger Mithilfe der Politik gelang es insbesondere manchen US-Banken, schon im 3. Quartal 2009 wieder satte Gewinne auszuweisen. Davon profitierten alle Akteure an den Finanzmärkten, seien es Geschäfts-, Investment- oder Wertpapierhandelsbanken. So kam es, dass die mwb fairtrade-Aktie auf das ganze Jahr gesehen um 106% zulegte, während sie im Vorjahr noch ein Minus von 80% zu verkraften hatte. Die Verluste aus 2008 konnten also mehr als kompensiert werden. Unser Wertpapier notierte am 31.12.2009 bei € 3,18. Das ist einerseits eine erfreuliche Entwicklung, auf der anderen Seite ist der Kurs immer noch viel niedriger als vor Beginn der Subprimekrise.

## Überzeugungsarbeit bei Analysten

Eine Verbesserung unserer Börsenkapitalisierung kann es nur dann geben, wenn institutionelle Investoren, die auf Small Caps spezialisiert sind, ein höheres Interesse an unserem Unternehmen bekunden. Unsere Aufgabe für die kommenden Monate wird es daher sein, die sehr gute Eigenkapitalausstattung und Liquidität der mwb fairtrade, die sich nach der Fusion 2008 nochmals verbessert hat, vor allem bei Analysten und der Fachpresse stärker ins Bewusstsein zu rücken. Eine gute Gelegenheit dazu bietet sich am 22. Juli 2010 auf der alljährlichen Analystenkonferenz in München. Zehn Tage zuvor, am 12. Juli 2010, findet die turnusmäßige Hauptversammlung statt, auf der wir uns den kritischen Fragen der Aktionäre stellen werden. Wir laden Sie schon jetzt herzlich ein und freuen uns darauf, Ihnen mehr über die Geschäftsentwicklung im 1. Halbjahr 2010 berichten zu können.

## Entwicklung des Börsenkurses der mwb fairtrade-Aktie, Kurs in € (Xetra)



## Terminplan 2009

Datum	Thema	Ort
12.07.2010	Jahreshauptversammlung	München
21.07.2010	Veröffentlichung der Halbjahreszahlen 2010	
22.07.2010	Analystenkonferenz	München
20.10.2010	Veröffentlichung der Zahlen 3. Quartal 2010	



### Kontaktadresse:

mwb fairtrade Wertpapierhandelsbank AG  
Bettina Schmidt  
Rottenbacher Straße 28 · 82166 Gräfelfing  
Postfach 16 44 · 82158 Gräfelfing  
Telefon +49 89 85852-305  
Fax +49 89 85852-505  
investor-relations@mwbfairtrade.com  
www.mwbfairtrade.com

## Das wirtschaftliche Umfeld im Geschäftsjahr 2009

Selten gab es in einem Geschäftsjahr solche Extreme zu beobachten wie zwischen Januar und Dezember 2009. Während das 1. Quartal noch den Höhepunkt der weltweiten Finanzkrise markierte, vermeldeten die ersten Großbanken schon im 3. Quartal wieder satte Gewinne. Das wäre nicht möglich gewesen ohne ein schnelles und durchaus riskantes Eingreifen der internationalen Staatengemeinschaft. Milliardenschwere Rettungspakete und Bürgschaften stabilisierten den Finanzmarkt und damit auch die Börsen. Seit März verzeichnete der DAX stetige Zuwächse und legte im Gesamtjahr 2009 rund 24 % zu. Ein Umstand, der freilich nicht dazu verleiten sollte, die Realität aus den Augen zu verlieren. Von wirklicher Stabilität kann noch nicht die Rede sein, was auch die mwb fairtrade Wertpapierhandelsbank AG zu spüren bekam. Die Anzahl der Kauf- und Verkaufsorders an den Börsen war absolut gesehen stark rückläufig und insbesondere Privatanleger haben dem Aktienmarkt fast vollständig den Rücken gekehrt. Sie investierten in konservative Anlageformen wie Gold, Immobilien oder festverzinsliche Wertpapiere. Ein Ende dieses Trends ist nicht abzusehen.

Auch die marktwirtschaftlichen Folgen der Finanzkrise sind momentan nur schwer vorherzusagen. Denn genau genommen handelt es sich mittlerweile um eine Krise der Güterwirtschaft. Nicht nur die Commerzbank oder die Hypo Real Estate sind auf Staatsgelder angewiesen, auch Großkonzerne wie Opel müssen Hilfe in Anspruch nehmen. Wer nicht zu diesem exklusiven Kreis gehört, hat entweder unter einem größeren Dach Zuflucht gefunden wie Porsche, oder musste Insolvenz anmelden wie Arcandor, Schiesser und Rosenthal. Dass von einem Ende der Krise oder zumindest einer Normalisierung der Situation keine Rede sein kann, zeigte das Ausbleiben klassischer Börsenregeln. Sie alle wurden 2009 außer Kraft gesetzt. So gab es statt einer Jahresendrallye im Winter eher rückläufige Kurse und auch die Gesetzmäßigkeit, dass die Börsen die wirtschaftliche Entwicklung um etwa sechs bis acht Monate antizipieren, traf nicht zu. Wäre es so gewesen, dann hätte sich der Anstieg von DAX, Dow Jones und Nikkei unmittelbar auf das Wachstum ausgewirkt. Doch davon war kaum etwas zu spüren. Im Gegenteil: Das Konsumklima, ein wichtiger Gradmesser für die Investitionsfreudigkeit von Privat-

anlegern, verschlechterte sich zusehends. Folgenlos blieb auch ein weiteres Schlüsselereignis des Jahres 2009: Die Wahl einer neuen, wirtschaftsfreundlicheren Bundesregierung hatte keinerlei Auswirkung auf das Geschäftsklima. In diesem makroökonomischen Umfeld fiel es auch der mwb fairtrade Wertpapierhandelsbank AG schwer, an die Erfolge der Vergangenheit anzuknüpfen. Zum ersten Mal seit 2004 verzeichnete die Gesellschaft ein negatives Jahresergebnis.

## Die rechtliche und organisatorische Struktur der mwb fairtrade Wertpapierhandelsbank AG

Die 1993 gegründete mwb fairtrade Wertpapierhandelsbank AG ist ein Kreditinstitut im Sinne des KWG (Gesetz über das Kreditwesen). Neben der Erlaubnis für das Finanzkommissionsgeschäft und das Emissionsgeschäft verfügt die Gesellschaft über die Erlaubnis zur Anlage- und Abschlussvermittlung sowie zum Eigenhandel für andere. Die mwb fairtrade Wertpapierhandelsbank AG unterliegt der Aufsicht der BaFin (Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht) sowie der Deutschen Bundesbank.

Die mwb fairtrade Wertpapierhandelsbank AG mit Sitz in Gräfelfing hat vier unselbstständige Niederlassungen in Hamburg, Hannover, Frankfurt und Berlin. Die Aktivitäten der Gesellschaft konzentrieren sich auf die beiden Geschäftsbereiche „Wertpapierhandel“ und „Kapitalmarkt“. Bis zum 15. Dezember 2009 war die mwb fairtrade AG über eine 60 %-ige Beteiligung an der MWB Baden GmbH in der privaten Vermögensverwaltung tätig. Mit notarieller Urkunde vom 16. Dezember 2009 wurde diese Beteiligung im Rahmen eines Management-Buyouts veräußert und der Geschäftsbereich damit aufgegeben.

Im Geschäftsjahr 2008 wurde der Zusammenschluss der mwb Wertpapierhandelsbank AG und der FAIRTRADE FINANCE AG mit Verschmelzungsvertrag vom 18. Juli 2008 rechtlich vollzogen. Im abgelaufenen Geschäftsjahr wurden plangemäß das Rechnungswesen, das Risikomanagement und die IT-Struktur erfolgreich zusammengeführt.

## Segmentwechsel der mwb fairtrade-Aktie

Mit Adhoc-Meldung vom 24. August 2009 hat die mwb fairtrade Wertpapierhandelsbank AG bekanntgegeben, dass sie eine Aufnahme in das Marktsegment m:access innerhalb

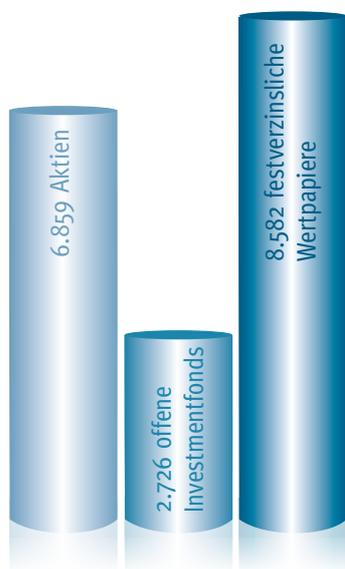
des Freiverkehrs an der Börse München beantragt hat. Die Börse München gab diesem Antrag am 19. Oktober 2009 statt, so dass der Segmentwechsel mit Datum vom 16. November 2009 vollzogen werden konnte. Bereits einige Wochen zuvor hatte die mwb fairtrade Wertpapierhandelsbank AG den „Prime Standard“ der Deutschen Börse verlassen. Beide Maßnahmen, sowohl der Wechsel in den Freiverkehr, als auch das Verlassen des Prime Standard, wurden nach genauer Abwägung von Kosten und Nutzen getroffen. Die aufwändige Berichtspflicht, die der Prime Standard erfordert, erwies sich für ein Unternehmen unserer Größenordnung als nicht angemessen. Die erhofften Imagevorteile standen in keinem Verhältnis zu den hohen Kosten. Dies gilt auch für die im regulierten Markt vorgeschriebene Bilanzierung nach IFRS (International Financial Reporting Standards). Bereits in diesem Geschäftsjahr erfolgt deshalb nur noch die Aufstellung des Jahresabschlusses nach HGB-Richtlinien. Auf Grund des Wegfalls des Konzernabschlusses nach IFRS entfallen die starken Abweichungen zum HGB-Ergebnis, die bislang ein verzerrtes Bild ergaben und von vielen Aktionären nicht nachvollzogen werden konnten. Dies hätte insbesondere für das Jahr 2009 gegolten: Nach der Verschmelzung mit der FAIRTRADE FINANCE AG wären nach IFRS-Vorschriften Abschreibungen auf immaterielle Vermögenswerte in Höhe von mindestens TEUR 669 nötig gewesen. Bei einem HGB-Abschluss, wie er im Segment M:access gefordert ist, fallen diese Abschreibungen hingegen nicht an. Somit bietet sich unseren Aktionären ein realistischeres Bild der Unternehmenslage. Auch die Transparenzanforderungen des M:access reichen bei

weitem aus, um die Informationspflicht gegenüber den Aktionären jetzt und in Zukunft angemessen zu erfüllen.

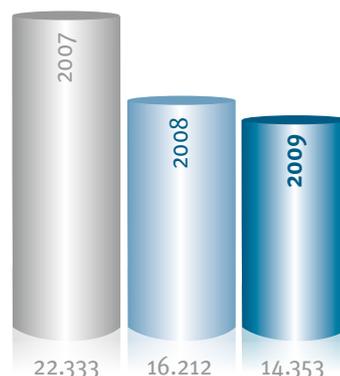
## 1. Der Geschäftsverlauf

Durch den Segmentwechsel der mwb fairtrade Wertpapierhandelsbank AG in den Freiverkehr der Börse München sind die nachfolgenden Angaben und Bilanzzahlen uneingeschränkt mit denjenigen des AG-Jahresabschlusses vom 31. Dezember 2008 vergleichbar. Dieser wurde – im Gegensatz zum Konzernabschluss – schon immer nach HGB-Richtlinien aufgestellt.

Obwohl die mwb fairtrade Wertpapierhandelsbank AG Ende 2009 so viele Orderbücher führte wie noch nie, verlief das Geschäftsjahr insgesamt enttäuschend. Verantwortlich dafür waren zum einen die Auswirkungen der Finanzkrise, vor allem der massive Rückzug der Privatanleger aus dem Aktienhandel; zum anderen entwickelte sich der zunehmende Wettbewerb unter den Regionalbörsen, an denen die mwb fairtrade Wertpapierhandelsbank AG traditionell stark vertreten ist, zu einer Entwicklungsbeeinträchtigung für unser Geschäftsmodell. Indem sich die Börsen gegenseitig mit ihren Konditionen zu unterbieten versuchen, schmälern sie automatisch die Ertragsmöglichkeiten der Skontrofführer. Diese stehen aber gleichzeitig in der Pflicht, erhebliche Mittel in die neuesten IT-Handelssysteme zu investieren. In Summe verschlechtert sich also das Verhältnis zwischen Aufwand und Ertrag deutlich. Nur diejenigen Skontrofführer, die entweder hoch spezialisiert sind oder über Produkte



Entwicklung der Zahl der von mwb fairtrade betreuten Wertpapiere in der Skontrofführung (2009)



Entwicklung von Provisions- und Finanzergebnis in TEUR

und Dienstleistungen mit Alleinstellungsmerkmal verfügen, sind davon weniger betroffen. Für die mwb fairtrade Wertpapierhandelsbank AG bedeutete das Marktumfeld deshalb eine Zäsur. Nach vier erfolgreichen Jahren verzeichnete die Gesellschaft erstmals wieder ein negatives Jahresergebnis. Vor allem der massive Einbruch der Börsenumsätze im 1. Quartal 2009 und ein noch schwächeres 4. Quartal 2009 wirkten sich auf die Bilanz aus. Die beiden übrigen Quartale, in denen aufgrund der höheren Volatilität ein besseres Provisionsergebnis erwirtschaftet werden konnte, reichten nicht aus, um die Verluste aufzuholen.

Weitaus erfreulicher verlief die Kursentwicklung der mwb fairtrade-Aktie. Zwischen dem Jahresende 2008 und dem 31. Dezember 2009 stieg ihr Wert um 106 % und verzeichnete einen Schlusskurs von € 3,18. Dazwischen lag – parallel zur Entwicklung des Leitindex DAX – eine steile Aufwärtsbewegung mit einem Höchststand von € 4,45 im Oktober und einer nachfolgenden Kurskorrektur.

## Entwicklung der einzelnen Geschäftsbereiche der mwb fairtrade Wertpapierhandelsbank AG

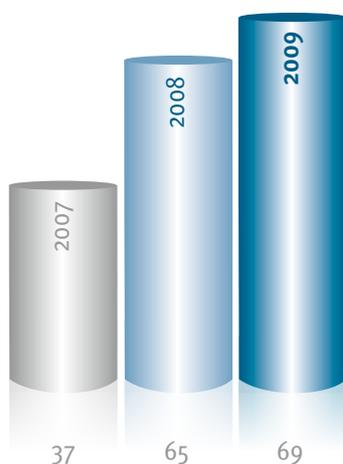
Die mwb fairtrade Wertpapierhandelsbank AG war im Jahr 2009 noch in drei Geschäftsbereichen aktiv. Der erste Bereich „Wertpapierhandel“ umfasst die Skontroführung in Aktien, offenen Investmentfonds und Rentenpapieren, ferner Sales & Execution für institutionelle Kunden sowie Orderausführung für Kreditinstitute. Unter den zweiten Geschäftsbereich „Kapitalmarkt“ fallen Emissionsberatung und -begleitung sowie Listings und Designated Sponsoring

für kleine und mittlere Aktiengesellschaften. Im dritten Geschäftsbereich „Privatkunden“, der sich der privaten Vermögensverwaltung widmet, war die mwb fairtrade Wertpapierhandelsbank AG nur bis zum 27. Dezember 2009 tätig. Die 60 %-ige Beteiligung an der Vermögensverwaltungsgesellschaft MWB Baden GmbH wurde zum 28. Dezember 2009 im Rahmen eines Management-Buyouts veräußert (siehe auch Abschnitt „Privatkunden“). Das mit Abstand wichtigste Tätigkeitsgebiet war der Wertpapierhandel, der rund 98 % zum Gesamtergebnis beisteuerte, davon 72 % allein mit der Skontroführung. Die Kapitalmarktberatung verlor infolge der Finanzkrise weiter an Bedeutung und trug lediglich 2 % zum Gesamtergebnis bei.

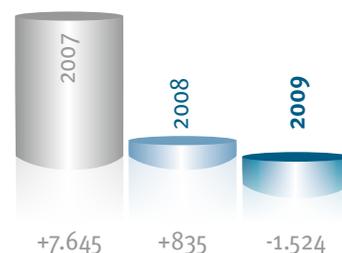
## Wertpapierhandel

### Skontroführung in Aktien

Zum 31. Dezember 2009 betreute die mwb fairtrade Wertpapierhandelsbank AG 6.859 Aktienskonten. Das bedeutet einen Zuwachs von 1.914 Orderbüchern innerhalb eines Jahres. Trotz der schwierigen Marktlage erbrachte das Aktiensegment nach wie vor den höchsten Beitrag zum Gesamtergebnis der mwb fairtrade Wertpapierhandelsbank AG. Er lag mit 47 % allerdings 9 % unter demjenigen des Vorjahres. An dem gesunkenen Anteil zeigt sich deutlich die Gewichtsverschiebung zugunsten festverzinslicher Wertpapiere. Privatanleger investierten 2009 vorwiegend in diese risikoärmere Anlageform. Der Höhenflug des Deutschen Aktienindex zwischen März und Oktober 2009 ist also keinesfalls auf ein höheres Aktien-Ordervolumen zurückzuführen, sondern nur auf Transaktionen institutioneller Investoren. Ein weiterer



Entwicklung der Anzahl der Mitarbeiter



Entwicklung des Ergebnisses der normalen Geschäftstätigkeit in TEUR

Grund für die rückläufigen Erträge der mwb fairtrade Wertpapierhandelsbank AG war das im Vergleich zu den Vorjahren schwache Abschneiden der Skontroführung am Handelsplatz Frankfurt. Dies ist darauf zurückzuführen, dass die Deutsche Börse in Frankfurt turnusmäßig ihre Skontren neu verteilt. Durch ein solches „Rotationsverfahren“ sollen die naturgemäß auftretenden Ungleichgewichte im Handelsvolumen einzelner Wertpapiere ausgeglichen werden. Bei der letzten Umverteilung hat die mwb fairtrade Wertpapierhandelsbank AG, die seit 12. Oktober 2009 auch als Spezialist für Aktien im Handelssystem Xetra zugelassen ist, ihre umsatzstarken Mandate wie K+S Group oder Lanxess verloren und im Gegenzug die zukünftig nicht mehr interessanten Volkswagen Stämme und Vorzüge, und diese auch nur hälftig, zugeteilt bekommen. Da die Verteilungskriterien weder transparent noch in ihrer Logik nachvollziehbar waren, ging die mwb fairtrade Wertpapierhandelsbank AG gegen das Verteilungsverfahren gerichtlich vor, allerdings erfolglos. Für die Zukunft gehen wir davon aus, bei Verteilungsverfahren angemessen beteiligt zu werden.

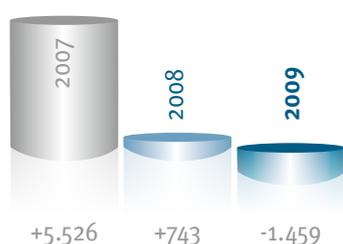
## Skontroführung in festverzinslichen Wertpapieren

Mit 8.582 Skontren überstieg die Zahl der gehandelten Rentenpapiere erstmals deutlich die Anzahl der gehandelten Aktien. Der zunehmenden Bedeutung entsprechend, hat die mwb fairtrade Wertpapierhandelsbank AG deshalb den Rentenhandel an den Börsenplätzen Berlin, Hamburg und Hannover ab dem Jahr 2010 zu einem gemeinsamen Profitcenter zusammengefasst. Die erwarteten Synergieeffekte sollen sich noch stärker positiv auf den Ergebnisbeitrag auswirken.

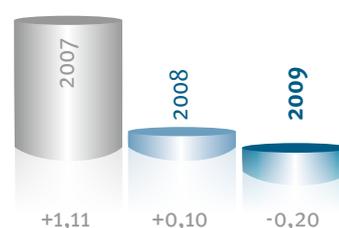
2009 war insgesamt ein sehr starkes Rentenjahr, da viele Privatanleger ihr Aktienvermögen in festverzinsliche Wertpapiere umschichteten. Infolgedessen stieg der Anteil am Provisionsergebnis von 14 % im Vorjahr auf 29 % im Geschäftsjahr 2009. Ähnliches gilt für das Finanzergebnis, das auf 10 % zulegte (+ 6 % zu 2008) und das Gesamtergebnis mit einem prozentualen Anteil von 15 % (+7 % zu 2008). Trotz dieser deutlichen Zuwächse ist es nicht gelungen, das schwächere Abschneiden im Aktien- und Fondshandel vollständig durch das Rentengeschäft zu kompensieren. Hier gilt es, in den kommenden Jahren ein besseres Gleichgewicht zu finden, das es der mwb fairtrade Wertpapierhandelsbank AG ermöglicht, in nahezu jeder Börsenphase ausreichende Erträge zu erwirtschaften.

## Skontroführung in offenen Investmentfonds und Fondshandel

Im relativ jungen Marktsegment Fondshandel konnte die mwb fairtrade Wertpapierhandelsbank AG ihre führende Stellung ausbauen. Zum 31. Dezember 2009 betreuten wir 2.726 offene Investmentfonds und damit 472 mehr als noch zum Jahreswechsel 2008. Der Schwerpunkt des Fondshandels lag an der Börse München, wobei ein neuer Marktteilnehmer auf absehbare Zeit die Kräfteverhältnisse ändern könnte. In Berlin hat die Tradegate-Exchange im Januar 2010 ihren Betrieb aufgenommen. Als einer von drei Market Makern ist die mwb fairtrade Wertpapierhandelsbank AG an dieser jungen Börse für die Handelbarkeit von offenen Investmentfonds exklusiv verantwortlich. Einerseits gibt diese Entwicklung Anlass zu der Hoffnung, dass sich immer mehr Privatanleger für den kostengünstigen Fondserwerb



Entwicklung des Jahresüberschusses/-fehlbetrags



Ergebnis je Aktie in € \*

\* Das Ergebnis 2007 bezieht sich auf 4.982.700 Aktien, das Ergebnis ab 2008 bezieht sich auf 7.473.700 Aktien.

über die Börse entscheiden, andererseits galten in 2009 aber ähnlich negative Prämissen wie für den Aktienhandel: Das Interesse an Fonds ließ im Verlauf der Finanzkrise deutlich nach, so dass der Beitrag zum Provisions- und Gesamtergebnis der mwb fairtrade Wertpapierhandelsbank AG rückläufig war. Zum 31. Dezember 2009 lag er bei jeweils 10 %, was ungefähr einer Halbierung gegenüber dem Vorjahr entspricht. Es gab jedoch schon im 4. Quartal 2009 Anzeichen dafür, dass Privatanleger wieder Interesse an Investmentfonds bekunden und die Fondsvolumina insgesamt steigen. Daher sieht die mwb fairtrade Wertpapierhandelsbank AG in diesem Marktsegment nach wie vor große Chancen.

## **Sales & Execution**

Der Wertpapierhandel im Auftrag von institutionellen Kunden erwies sich in 2009 als äußerst profitabel. Der Beitrag zum Gesamtergebnis erhöhte sich deutlich auf 24 % und derjenige zum Finanzergebnis auf 29 %. Verantwortlich dafür war nahezu ausschließlich das erfahrene Rentensales-Team in Hamburg, das insbesondere im Handel mit Genussscheinen, sehr erfolgreich agierte. So leistete dieser Bereich einen Provisionsbeitrag von 6 % gegenüber 2 % im Vorjahr. Leider war das neue Aktiensales-Team in Frankfurt an dieser Performance so gut wie nicht beteiligt. Es konnte die hohen Erwartungen des Vorstandes in keinsten Maße erfüllen, so dass sich die mwb fairtrade Wertpapierhandelsbank AG zum Jahresanfang 2010 von den entsprechenden Mitarbeitern trennte. Die Dienstleistung Sales & Execution bleibt damit eine exklusive Domäne unserer Hamburger Niederlassung.

## **Orderausführung**

Die Orderausführung ist eine Dienstleistung, die vorwiegend im Auftrag von Banken ohne eigene Wertpapierabteilung erbracht wird. Zum 31. Dezember 2009 leistete das Geschäftsfeld einen Beitrag von 2 % zum Gesamtergebnis und von 8 % zum Provisionsergebnis. Die konstant gebliebene Größenordnung ist durchaus als Erfolg zu werten. Denn das Ordervolumen hängt direkt vom Investmentverhalten der Privatanleger ab, die sich in 2009 mit Kauf- und Verkauforders eher zurückgehalten haben.

## **Kapitalmarkt**

### **Emissionsberatung und Listings**

Schon seit dem 4. Quartal 2008 stagniert das IPO-Geschäft weltweit. Die einzigen größeren Börsengänge, die 2009 in Deutschland geplant waren, wurden kurzfristig wieder abgesagt. Eine Verbesserung der Situation ist vorerst kaum zu erwarten, so dass sich die mwb fairtrade Wertpapierhandelsbank AG momentan auf geringmargige Kapitalmarktdienstleistungen konzentriert, etwa die Beratung von Unternehmen beim Gang in den Entry Standard der Deutschen Börse. Hier verhandeln wir seit längerem mit einem asiatischen Unternehmen und hoffen, die Transaktion im 1. Halbjahr 2010 abschließen zu können. Trotz solcher Einzelerfolge sieht die mwb fairtrade Wertpapierhandelsbank AG mittelfristig keine Verbesserung der Situation in diesem Marktsegment. Als Konsequenz daraus wurde das Kapitalmarkt-Team im Jahr 2009 nochmals verkleinert.

### **Designated Sponsoring**

Der schwierigen Situation im Emissionsgeschäft stand ein leichter Aufwärtstrend im Bereich Designated Sponsoring gegenüber. Inklusiv der eigenen Aktie standen zum 31. Dezember 2009 erstmals 13 Mandate auf der Liste. Als Designated Sponsor garantiert die mwb fairtrade Wertpapierhandelsbank AG die jederzeitige Handelbarkeit der Wertpapiere und sorgt für eine ausreichende Liquidität. Durch die verbesserten Erträge in diesem Spezialgebiet konnte der Rückgang in der Emissionsberatung weitgehend ausgeglichen werden. In Summe war der Beitrag des Geschäftsbereichs „Kapitalmarkt“ zum Gesamtergebnis (2 %) und zum Provisionsergebnis (4 %) identisch mit dem des Berichtszeitraums 2008.

## **Privatkunden**

Seit dem Jahr 2002 war die mwb fairtrade AG über eine Beteiligungsgesellschaft in der privaten Vermögensverwaltung aktiv. Im Herbst 2009 boten die beiden Geschäftsführer der MWB Baden GmbH der mwb fairtrade Wertpapierhandelsbank AG an, deren 60-Prozent-Anteil zu übernehmen. Nach Abwägung aller Vor- und Nachteile hat sich der Vorstand entschieden, die Offerte anzunehmen und sich damit vollständig von dem Geschäftsbereich zu trennen. Mit Datum vom 28. Dezember 2009 wurde die MWB Baden GmbH im Rahmen eines Management-Buyouts in die

Selbstständigkeit entlassen. Der Verkaufserlös lag bei TEUR 400 und damit um TEUR 225 höher als die Anteile vor sechs Jahren erworben wurden. Dass der Verkauf keine größeren Auswirkungen auf die langfristige Ertragssituation der mwb fairtrade Wertpapierhandelsbank AG haben wird, lässt sich am konstant niedrigen Ergebnisbeitrag der letzten Jahre – zwischen 2% und 3% – ablesen. Der anhaltende Wettbewerbsdruck im Private Banking und das geringe Wachstum der Offenburger Vermögensberatung lassen den Schluss zu, dass sich an dieser Situation auch auf lange Sicht kaum etwas ändern dürfte. Ein weiterer Vorteil des Verkaufs ist die einfachere Bilanzierung. Durch den Wegfall der Beteiligung muss ab sofort kein Konzernabschluss mehr erstellt werden.

## 2. Die Ertragslage im Geschäftsjahr 2009

Auf dem Höhepunkt der internationalen Finanzkrise ist es der mwb fairtrade Wertpapierhandelsbank AG nicht mehr gelungen, ein positives operatives Ergebnis zu erzielen. Der Jahresfehlbetrag in Höhe von TEUR 1.459 zum 31. Dezember 2009 ist die Folge stark verringerter Handelsmöglichkeiten bei gleichzeitig unverändert hohen Infrastrukturkosten. Eine der ersten Reaktionen auf das ungünstige Verhältnis von Aufwand und Ertrag war der Segmentwechsel der mwb-fairtrade-Aktie aus dem regulierten Markt in den Freiverkehr der Börse München. Der Wechsel in den M:access, der im November 2009 rechtskräftig wurde, führt zu einer der Unternehmensgröße angemessenen Berichtspflicht, ebenso wie der Ausstieg aus dem „Prime Standard“ der Deutschen Börse, der fast zeitgleich vollzogen wurde. Künftig entfällt die kostenintensive doppelte Bilanzierung nach HGB- und IFRS-Vorgaben. Der vorliegende Jahresabschluss ist deshalb bereits nach HGB-Vorschriften erstellt und daher vollständig mit dem AG-Jahresabschluss vom 31. Dezember 2008 vergleichbar. Die Abschlussangaben sind dagegen nicht vergleichbar mit dem Konzernabschluss des letzten Jahres, für den noch die IFRS-Standards verpflichtend waren.

Die Cost-Income-Ratio der mwb fairtrade Wertpapierhandelsbank AG betrug im Geschäftsjahr 2009 115% nach 98% in 2008. Das Ergebnis je Aktie ging von Euro 0,10 in 2008 auf Euro -0,20 in 2009 zurück.

## Provisions- und Finanzergebnis

Das Provisionsergebnis der mwb fairtrade Wertpapierhandelsbank AG litt besonders unter den rückläufigen Börsenumsätzen im Jahr 2009. Die Skontroführung in Aktien und Fonds blieb ebenso hinter den Erwartungen zurück wie das Kapitalmarktgeschäft. Insbesondere die schwache Performance des 1. und 4. Quartals 2009 trug dazu bei, dass der Provisionsüberschuss von TEUR 5.968 (31. Dezember 2008) auf TEUR 3.841 zum 31. Dezember 2009 zurückging. Relativ stabil blieb dagegen das Finanzergebnis mit TEUR 10.512 gegenüber TEUR 10.244 im Vorjahr. Verantwortlich dafür war das relativ gute Abschneiden im Rentenhandel und Rentensales.

## Allgemeine Verwaltungsaufwendungen

Vor allem höhere Personalkosten gaben den Ausschlag dafür, dass die Allgemeinen Verwaltungsaufwendungen nicht in dem Maße gesunken sind, wie die Erträge nachließen. Während die Anderen Verwaltungsaufwendungen trotz erheblicher Investitionen in IT-Systeme von TEUR 10.586 per 31. Dezember 2008 auf TEUR 10.266 per 31. Dezember 2009 leicht zurückgingen, gab es bei den Personalaufwendungen ein Plus von 12%. Sie beliefen sich auf TEUR 6.459 gegenüber TEUR 5.784 im Vorjahr. Ein Grund dafür war die Neueinstellung eines fünf-köpfigen Sales-Teams am Börsenplatz Frankfurt, ein weiterer das leistungsbezogene Vergütungsmodell der mwb fairtrade Wertpapierhandelsbank AG. Es führte dazu, dass in einzelnen ertragsstarken Profitcentern des Unternehmens Boni ausgeschüttet wurden, obwohl die Gesellschaft insgesamt negative Zahlen schrieb. Die mwb fairtrade Wertpapierhandelsbank AG befindet sich hier in einem ähnlichen Dilemma wie andere Finanzdienstleister, die darauf angewiesen sind, erfolgreiche Mitarbeiter auch in Krisenzeiten an das Unternehmen zu binden. Die Anzahl der Mitarbeiter ist im Vergleich zum vorjährigen Konzernabschluss seit dem Jahresultimo 2008 jedoch insgesamt gleich geblieben, weil die Mitarbeiter der MWB Baden GmbH nun nicht mehr mit eingerechnet werden. Zum 31. Dezember 2009 beschäftigte die mwb fairtrade Wertpapierhandelsbank AG 69 Mitarbeiter (im Vorjahr 65).

## Ergebnis der normalen Geschäftstätigkeit

Durch das rückläufige Handelsvolumen an den Börsen sanken auch die Ertragsmöglichkeiten für Wertpapierhändler. Mit einem deutlich geringeren Provisionsergebnis bei gleichzeitig höheren Kosten konnte die mwb fairtrade Wertpapierhandelsbank AG nicht an den Vorjahreserfolg anschließen und erzielte ein negatives Ergebnis der normalen Geschäftstätigkeit von TEUR -1.524. Gegenüber dem 31. Dezember 2008 entspricht dies einem Rückgang um TEUR 2.359.

## Jahresfehlbetrag

Nach Berücksichtigung von Steuern ergibt sich für das Geschäftsjahr 2009 ein Jahresfehlbetrag von TEUR -1.459. Im Vorjahreszeitraum konnte die mwb fairtrade Wertpapierhandelsbank AG dagegen noch einen Überschuss in Höhe von TEUR 743 erwirtschaften.

## Bilanzgewinn

Die Gesellschaft verzeichnet zum 31. Dezember 2009 einen Bilanzgewinn von TEUR 1.473 (Vorjahr: TEUR 2.881). Die Differenz entspricht dem Jahresfehlbetrag. Sowohl dieses Ergebnis als auch die anhaltend schwierige Lage an den Finanzmärkten erlauben es nicht, für das Jahr 2009 eine Dividende auszuschütten. Die Dividendenzahlung müsste aus der Substanz des Unternehmens bezahlt werden und würde damit nicht den langfristigen Interessen der Aktionäre dienen.

## 3. Vermögens- und Finanzlage

Die Vermögens- und Finanzlage der mwb fairtrade Wertpapierhandelsbank AG ist geordnet.

### Bilanzsumme

Die Bilanzsumme verringerte sich zwischen 31. Dezember 2008 und 31. Dezember 2009 um TEUR 2.525 auf TEUR 24.137. Dies entspricht einem Rückgang von etwa 10 %.

### Liquidität

Der Saldo aus kurzfristigen Forderungen und Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten ist im Vergleich zum Vorjahr von TEUR 13.731 auf TEUR 10.286 gesunken. Die Differenz resultiert aus einer Erhöhung der Wertpapierbestände und dem Jahresfehlbetrag. Die Liquiditätskennzahl der Gesellschaft nach §11 des Kreditwesengesetzes lag zum 31. Dezember 2009 bei 9,49 (Vorjahr: 10,57). Anhand dieser entscheidenden Liquiditätskennziffer eines Unternehmens lässt sich ablesen, dass sich die mwb fairtrade Wertpapierhandelsbank AG nach wie vor in einer komfortablen Liquiditätssituation befindet.

### Wertpapierbestand

Zum 31. Dezember 2009 hielt die mwb fairtrade Wertpapierhandelsbank AG Bestände in festverzinslichen Wertpapieren in Höhe von TEUR 2.135. Dies entspricht einem Zuwachs von TEUR 1.893. Die Bestände in nicht festverzinslichen Wertpapieren blieben nahezu konstant bei TEUR 1.857 (Vorjahr: TEUR 1.747).

### Eigenkapital

Das Eigenkapital der Gesellschaft belief sich zum 31. Dezember 2009 auf TEUR 19.116. Der Rückgang von TEUR 1.460 entspricht dem Jahresfehlbetrag. Die Eigenkapitalquote der mwb fairtrade lag mit 79 % über dem Vorjahresniveau von 77 %.

### Beteiligung an der XCOM AG

Die mwb fairtrade Wertpapierhandelsbank AG hält eine Beteiligung in Höhe von 12,4 % an dem Finanzsoftware-

unternehmen XCOM AG. Das 1988 gegründete Unternehmen mit Sitz in Willich zählt zu den führenden Anbietern für E-Banking, E-Business und Handelsunterstützung im Wertpapierbereich.

Die Konzernleitung der mwb fairtrade Wertpapierhandelsbank AG hat die Entwicklung der XCOM AG im Jahr 2009, wie schon in den Vorjahren, sorgfältig und kontinuierlich verfolgt. Der Kontakt mit dem Management der XCOM AG verlief in offener und vertrauensvoller Weise. Hier ist insbesondere anzumerken, dass die mwb fairtrade Wertpapierhandelsbank AG nicht nur Aktionär der XCOM AG, sondern auch Kunde ist.

Die Hauptversammlung der XCOM AG am 22. Juni 2007 hat das Vorstandsmitglied der mwb fairtrade Wertpapierhandelsbank AG, Thomas Posovatz, in den Aufsichtsrat der XCOM AG gewählt.

## **Beteiligung an der MWB GmbH**

Die Tochtergesellschaft MWB Wertpapierhandelsbank GmbH wurde zum 16. Dezember 2009 in MWB GmbH umfirmiert. Die 100 %-ige Beteiligung an der Gesellschaft dient zur Erhaltung unserer strategischen Flexibilität. Derzeit wird der Firmenmantel MWB GmbH ohne operativen Geschäftsbetrieb und ohne Erlaubnis zum Betreiben von Bankgeschäften weitergeführt.

## **Verkauf der Beteiligung an der MWB Baden GmbH**

Mit notarieller Urkunde vom 16. Dezember 2009 wurde die 60 %-ige Beteiligung an der Vermögensverwaltungsgesellschaft MWB Baden GmbH im Rahmen eines Management-Buyouts verkauft. Die mwb fairtrade Wertpapierhandelsbank AG zieht sich damit vollständig aus dem Geschäftsbereich Privatkunden zurück. Mit dem Verkauf der MWB Baden GmbH erzielte die mwb fairtrade einen Erlös von TEUR 400, was einem Ertrag von TEUR 225 entspricht.

## **Eigene Aktien**

Die mwb fairtrade Wertpapierhandelsbank AG hielt zum 31. Dezember 2009 einen Bestand in eigenen Aktien von 11.463 Stück. Gegenüber dem Vorjahr hat sich der Bestand um 48.537 Stück verringert.

## **4. Sonstige Angaben**

### **Grundzüge des Vergütungssystems für Vorstand und Aufsichtsrat**

Der Aufsichtsrat ist gemäß § 87 AktG für die Festlegung der Vergütung der Mitglieder des Vorstandes zuständig. Mit den Mitgliedern des Vorstandes wurden Dienstverträge geschlossen, darin sind das Grundgehalt und die variable Vergütung in Form einer erfolgsabhängigen jährlichen Bonuszahlung geregelt. Die Bonuszahlung beträgt 2,5 % vom Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit vor Einrechnung der Vorstandstantiemen für den einzelnen Vorstand und ist zukünftig nach oben begrenzt auf TEUR 150. Im Falle eines negativen Ergebnisses der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit entfällt die Bonuszahlung.

Die Vergütung des Aufsichtsrates wurde in der Hauptversammlung vom 25. Juni 2003 durch eine Satzungsänderung neu geregelt. Jedes Mitglied des Aufsichtsrates erhält außer der Erstattung seiner Auslagen für jedes volle Geschäftsjahr seiner Zugehörigkeit zum Aufsichtsrat eine feste Vergütung in Höhe von TEUR 10,0, zahlbar nach Ablauf des Geschäftsjahres. Darüber hinaus bekommt jedes Mitglied des Aufsichtsrates ab 1. Juli 2003 für jedes volle Geschäftsjahr seiner Zugehörigkeit zum Aufsichtsrat eine variable Vergütung in Höhe von 0,3 % des positiven Konzernergebnisses der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit. Die Gesellschaft gewährt den Aufsichtsratsmitgliedern angemessenen Versicherungsschutz, insbesondere wurde die Gesellschaft dazu verpflichtet, zu Gunsten der Aufsichtsratsmitglieder eine Haftpflichtversicherung (sog. Directors & Officers Versicherung) abzuschließen, die die gesetzliche Haftpflicht aus der Aufsichtsrats Tätigkeit in angemessenem Umfang abdeckt.

Der Aufsichtsratsvorsitzende erhält das doppelte, der stellvertretende Vorsitzende das Eineinhalbfache sowohl der festen als auch der variablen Vergütung. Die feste und die variable Vergütung zusammen sind beim einfachen Aufsichtsratsmitglied auf TEUR 15,0 pro Jahr, beim stellvertretenden Vorsitzenden auf TEUR 22,5 und beim Aufsichtsratsvorsitzenden auf TEUR 30,0 pro Jahr begrenzt. In der Hauptversammlung der mwb fairtrade Wertpapierhandelsbank AG vom 9. Juli 2009 wurde eine zusätzliche Aufsichtsratsvergütung für Mitglieder des Prüfungsausschusses

bewilligt. Die Satzung der Gesellschaft wurde entsprechend geändert. Demnach erhält jedes Mitglied des Prüfungsausschusses für jedes volle Geschäftsjahr eine feste Vergütung in Höhe von TEUR 3,0, zahlbar nach Ablauf des Geschäftsjahres. Sämtliche Beträge verstehen sich zuzüglich der gesetzlichen Mehrwertsteuer.

### Freiwillige Angaben gemäß §289 Abs. 4 HGB

Das gezeichnete Kapital der mwb fairtrade Wertpapierhandelsbank AG besteht aus 7.473.700 nennwertlosen Stückaktien mit einem rechnerischen Nennwert von € 1,00. Beschränkungen, die Stimmrechte oder die Übertragung von Aktien betreffen, sind dem Vorstand nicht bekannt.

Die BÖAG Finanzdienst AG, Hamburg, hält zum Bilanzstichtag 1.507.912 Aktien. Dies entspricht einem Anteil von 20,18 % am Grundkapital der Gesellschaft. Die FMNP Beteiligungs GmbH, Gräfelfing, hält zum Bilanzstichtag 1.482.890 Aktien. Dies entspricht einem Anteil von 19,84 % am Grundkapital der Gesellschaft.

Mit Hauptversammlungsbeschluss vom 09. Juli 2009 wurde die Gesellschaft ermächtigt, gemäß § 71 Abs. 1 Nr. 7 Aktiengesetz eigene Aktien bis zu fünf von hundert des Grundkapitals und gemäß § 71 Abs. 1 Nr. 8 Aktiengesetz bis zu zehn von hundert des Grundkapitals bis zum 27. Januar 2010 zu erwerben. Die aufgrund der Ermächtigung nach § 71 Abs 1 Nr. 7 und 8 Aktiengesetz erworbenen eigenen Aktien dürfen zusammen mit anderen eigenen Aktien, welche die Gesellschaft bereits erworben hat und noch besitzt, zehn von hundert des Grundkapitals der Gesellschaft nicht übersteigen.

Kein Inhaber von Aktien besitzt Sonderrechte oder Kontrollbefugnisse. Die Mitglieder des Vorstands der mwb fairtrade Wertpapierhandelsbank AG werden vom Aufsichtsrat der Gesellschaft ernannt und abberufen. Die Zahl der Vorstandsmitglieder bestimmt der Aufsichtsrat. Änderungen der Satzung erfordern eine Mehrheit von dreiviertel der abgegebenen Stimmen in der Hauptversammlung.

Es existieren keine Vereinbarungen der Gesellschaft, die unter der Bedingung des Kontrollwechsels infolge eines Übernahmeangebots stehen. Genauso wenig gibt es Entschädigungsvereinbarungen der Gesellschaft, die für den Fall eines Übernahmeangebots mit den Mitgliedern des Vorstands oder den Arbeitnehmern getroffen sind.

### 5. Ausblick

Den im Folgenden getroffenen Einschätzungen liegen alle uns zum jetzigen Zeitpunkt zur Verfügung stehenden Informationen zugrunde. Das gilt auch für die im Risikobericht dargestellten Risiken. Wesentliche Vorgänge nach dem 31. Dezember 2009 haben sich nicht ergeben.

Die wirtschaftlichen Rahmendaten für das Jahr 2010 dürften von zwei wesentlichen Faktoren bestimmt werden: Erstens, ob es tatsächlich gelungen ist, die Finanzmärkte so weit zu stabilisieren, dass der Handel mit Wertpapieren wieder ein höheres Niveau erreicht. Und zweitens, ob nicht das denkbar ungünstigste Szenario eintritt und aus einer globalen Finanzkrise eine Krise ganzer Volkswirtschaften entsteht. Insbesondere Großbritannien und Griechenland geben hier Anlass zur Sorge – der Mittelmeerstaat vor allem in Hinblick auf die Stabilität des Euro. Aber auch bei den übrigen Industrienationen stellt sich die Frage, welche ökonomischen Folgen die enorme Staatsverschuldung haben wird.

Im besten Falle – bei weitgehend stabilen Finanzsystemen und geringer Inflation – könnte 2010 für die mwb fairtrade Wertpapierhandelsbank AG ein etwas einfacheres Jahr werden als 2009. Das 1. Quartal 2010 deutete zumindest auf ein ausgeglichenes Geschäftsergebnis hin. Die Handelsaktivitäten im Monat März gaben Anlass zu der Hoffnung, dass die Talsohle nun durchschritten ist. Einen Beitrag dazu werden auch die zahlreichen Optimierungsmaßnahmen leisten, die der Vorstand der mwb fairtrade Wertpapierhandelsbank AG bereits 2008 eingeleitet hat: Zunächst einmal heißt es, im ständigen Dialog mit den Regionalbörsen des Landes eine Lösung dafür zu finden, wie der ruinöse Preiswettbewerb, der zu Lasten der Skontroführer ausgetragen wird,

zu beenden ist. Die mwb fairtrade Wertpapierhandelsbank AG sieht sich hier als treibende Kraft bei der Entwicklung und Förderung zukunftsfähiger Kooperationsmodelle. Eine weitere Stellschraube auf dem Weg zu mehr Profitabilität ist die Einsparung von Kosten, besonders auf der Personal-seite. Hier wird das 1. Halbjahr 2010 noch wenig Früchte zeigen, da zum Beispiel die Gehälter für das freigestellte Sales-Team aus Frankfurt noch bis Ende Juli anfallen. Zweifelsohne liegt die Lösung jedoch nicht darin, lediglich Kosten abzubauen, sondern es wird in den nächsten Monaten viel elementarer sein, die Ertragsbasis zu verbreitern. Der Schlüssel zum Erfolg könnte hier in einem eigenen Produkt liegen, zum Beispiel einer hoch spezialisierten Dienstleistung, die vom Wettbewerb noch nicht angeboten wird. Überlegungen in diese Richtung sind bereits weit fortgeschritten. In der Skontroführung bleibt es die vordringliche Aufgabe, das Gleichgewicht zwischen den einzelnen Wertpapiersegmenten zu verbessern, so dass in jeder Marktsituation – sei es in Aktien- oder in Rentenhochphasen – vernünftige Erträge zu erzielen sind. Im Geschäftsbereich Kapitalmarkt besteht die Herausforderung darin, durch beständige Akquisition und Überzeugungsarbeit möglichst viele neue Mandate zu gewinnen und auf absehbare Zeit wieder nennenswerte Provisionen zu erwirtschaften. Eine wirkliche Erholung ist in diesem speziellen Markt frühestens im Jahr 2011 zu erwarten.

Welche Vorhaben auch immer umgesetzt werden, sie alle sind einem zentralen Ziel untergeordnet: Dafür zu sorgen, dass das Jahr 2009 eine Ausnahme bleibt und die mwb fairtrade Wertpapierhandelsbank AG so schnell wie möglich wieder in die Gewinnzone zurückkehrt. Für das Geschäftsjahr 2010 wird deshalb ein ausgeglichenes Ergebnis angestrebt. Eine Fortentwicklung und Erholung der gesamtwirtschaftlichen Situation dürfte von den Aktienmärkten abgebildet werden und die Grundstimmung weiter verbessern. Die Geschäftsleitung der mwb fairtrade Wertpapierhandelsbank AG rechnet deshalb mit einem Wiederanstieg von Finanz- und Provisionsergebnis bei gleichzeitig strikter Kostenkontrolle.

## 6. Risikobericht

### Unternehmensstrategie

Alle Ressourcen und Aktivitäten unserer Gesellschaft sind auf eine nachhaltige Erfolgssicherung ausgerichtet. Dabei werden sämtliche geschäftspolitischen Entscheidungen der mwb fairtrade Wertpapierhandelsbank AG stets unter strenger Beachtung der Ertrags-/ Risikorelation getroffen.

Im Mittelpunkt unseres Risikomanagements stehen die übergeordneten Unternehmensziele der Sicherung der anvertrauten Vermögenswerte und der Steigerung des Unternehmenswertes auf Basis einer bewussten Steuerung der unternehmerischen Risiken. Durch unsere hohe Eigenkapitalquote, das integrierte Risikomanagementsystem, gelebte Marktnähe und unser ausgeprägtes Risikowissen können wir geschäftsfeldübergreifend flexibel und innovativ auf die Herausforderungen der Zukunft eingehen. Dabei spielen bei der strategischen Steuerung unserer Gesellschaft neben den monetären Gesichtspunkten auch nicht-finanzielle Steuerungsgrößen wie Prozesseffizienz, Transparenzerhöhung, bestmögliche Kundenbetreuung, Mitarbeiterzufriedenheit und die Stärkung der Position der Wertpapierfirmen eine große Rolle.

### Risikostrategie

Das Ziel unserer Risikostrategie besteht in der Absicherung der Unternehmensziele gegen störende Ereignisse durch das Ergreifen geeigneter Maßnahmen. Die Gesellschaft hat hierzu im Rahmen ihres wertorientierten Konzernmanagements ein umfassendes Risikomanagementsystem zur Aufdeckung von Risiken und der Optimierung von Risikopositionen etabliert. Das Risikocontrolling der Gesellschaft ist so angelegt, dass besonderes Augenmerk auf die Verhinderung von Risiken gelegt wird. Dabei prüfen wir stets, ob unsere risikopolitischen Vorkehrungen ausreichen, um das Gefährdungspotential spürbar zu verringern. Bei Bedarf werden umgehend weitere Maßnahmen zur Risikoreduzierung ergriffen.

Im Zuge der Umsetzung der sich aus den Mindestanforderungen an das Risikomanagement (MaRisk) ergebenden Anforderungen hat die mwb fairtrade Wertpapierhandels-

bank AG im Rahmen ihrer Geschäftsstrategie ein Risikotragfähigkeitskonzept erstellt, in dem neben der Definition der Risikodeckungsmasse, der gesamtbankbezogenen Verlustobergrenze und der Bestimmung des Risikopotentials eine Gegenüberstellung des aggregierten Risikopotentials mit der Verlustobergrenze erfolgt. Aufgrund der in den von der Gesellschaft betriebenen Geschäftsfeldern eingegangenen Risiken, verfolgt die mwb fairtrade Wertpapierhandelsbank AG bei der Ausgestaltung der Risikotragfähigkeit einen konservativen Ansatz. Die Gesellschaft hat deshalb festgelegt, dass das täglich zum Geschäftsschluss bestehende maximale Risiko 20% der zur Verfügung stehenden Risikodeckungsmassen betragen darf. Der verbleibende Rest steht als Risikopuffer zur Verfügung.

Neben den Marktpreisrisiken aus Aktien, festverzinslichen Wertpapieren, Investmentfonds und Optionsgeschäften hat die Gesellschaft die operationellen Risiken als für die mwb fairtrade Wertpapierhandelsbank AG wesentliche Risiken in das Risikotragfähigkeitskonzept aufgenommen. Das für diese Risiken bestehende Risikopotential ermittelt die mwb fairtrade Wertpapierhandelsbank AG täglich, wobei sich die Gesellschaft zur Ermittlung des operationellen Risikos des Basisindikatoransatzes nach den §§ 270, 271 der Solvabilitätsverordnung (SolvV) bedient. Zur Feststellung, ob die Risikotragfähigkeit gegeben ist, setzt die mwb fairtrade Wertpapierhandelsbank AG in einer täglich durchzuführenden Berechnung das aggregierte Risikopotential in das Verhältnis zu der vom Vorstand festgelegten Verlustobergrenze. Liegt das Ergebnis dieses Quotienten unter 100% ist die Risikotragfähigkeit gewährleistet. Im Geschäftsjahr 2009 kam es zu keiner Überschreitung der Verlustobergrenze. Zum Bilanzstichtag betrug die Auslastung 60,73%.

## Interne Revision

Zur Etablierung einer effizienten Internen Revision hatte die Gesellschaft diese bisher an eine Wirtschaftsprüfungsgesellschaft ausgelagert. Durch die Fusion mit der FAIRTRADE FINANCE wird nun von der mwb fairtrade Wertpapierhandelsbank eine Größe erreicht, die es ermöglicht, die Interne Revision intern durchzuführen. Zu diesem Zweck hat sich die Gesellschaft zum 01. August 2009 personell um einen erfahrenen Mitarbeiter verstärkt, der diese Aufgabe wahrnimmt. Gegenstand der Prüfungshandlungen sind vor allem die Bereiche Anlage- und Abschlussvermittlung, Eigen-

handel, Liquiditätssteuerung, Rechnungswesen, Datenverarbeitung, Personal, Meldewesen, Compliance, Geldwäsche, Mindestanforderungen an das Risikomanagement und Ertragscontrolling. Hierbei werden Betriebsabläufe, die einem besonderen Risiko unterliegen jährlich geprüft, andere Betriebsabläufe innerhalb eines Dreijahreszeitraumes.

## Risikocontrolling

Ein wirksames Risikocontrolling setzt eine unabhängige, von den Handelsaktivitäten separierte Ermittlung der eingegangenen Risiken voraus.

Hierzu hat die Gesellschaft einen vom Handel unabhängigen Risikomanager bestellt, in dessen Aufgabengebiet neben der Identifizierung, Analyse und Bewertung der Risiken insbesondere die Sensibilisierung der Mitarbeiter für die Erkennung und Vermeidung von Risiken fällt. Die Grundlage für den permanenten und systematischen Umgang mit den Risiken bilden Vorgaben und Entscheidungen des Vorstands zur Risikotoleranz, die sich aus der Risikostrategie und Risikopolitik ableiten und sich an der Kapital- und Liquiditätsausstattung orientieren.

Ein effizientes Risikocontrolling muss sich bei der Vielzahl der von der Gesellschaft getätigten Geschäfte auf ein leistungsfähiges Computersystem verlassen können. Die Gesellschaft bedient sich hierzu innovativer Anwendungen des auf Finanzdienstleister und Banken spezialisierten Softwareunternehmens XCOM AG.

Die Gesellschaft überwacht laufend die Großkreditgrenzen sowie die Gesamt- und Einzelpositionen aus Aufgabegeschäften und die damit verbundenen unrealisierten Gewinne und Verluste. Ein erfahrenes Mitarbeiterteam erfasst die verfügbaren Mittel täglich in einem Liquiditätsstatus und überwacht und koordiniert die zu bezahlenden Verbindlichkeiten.

Im Zuge der betriebswirtschaftlichen Überwachung kontrolliert der Vorstand täglich die Aufwendungen und Erträge aus dem Kerngeschäft der Gesellschaft. Nach der Plausibilisierung der Monatszahlen nimmt der Finanzvorstand zu der allgemeinen Entwicklung, ausgewählten GuV-Positionen und der Liquiditätssituation monatlich schriftlich Stellung. Die

Erläuterungen zirkulieren im Vorstand und werden den Mitgliedern des Aufsichtsrates zur Kenntnisnahme vorgelegt. Im Bereich der operationellen Risiken, die ihren Ursprung in Prozessen, Personen, Technologien oder externen Ereignissen haben können, werden bestehende Risiken konsequent mit einem vielfältigen, ursachenbezogenen Risikomanagement verringert.

## Darstellung der Einzelrisiken

Die Einzelrisiken werden laufend überwacht und in regelmäßigen Abständen überprüft. Daneben findet eine ständige Weiterentwicklung des Risikomanagementsystems statt. Die Gesellschaft legt dabei besonderen Wert auf die Einbeziehung der einzelnen Mitarbeiter des Unternehmens, die gehalten wurden, erkannte Risiken an die Risikomanager zu kommunizieren.

Folgende Risiken wurden für das Unternehmen identifiziert:

- Strategische Risiken
- Adressausfallrisiken
- Marktpreisrisiken
- Platzierungsrisiken
- Liquiditätsrisiken
- Rechtliche Risiken
- Personelle Risiken
- Operative Risiken

### Strategische Risiken

Strategische Risiken entstehen dann, wenn unsere Strategie nicht mit den Anforderungen und Erwartungen des Marktes, unserer Kunden oder den wirtschaftlichen Rahmenbedingungen vereinbar ist, und dies von der Geschäftsführung nicht erkannt wird. Zur Vermeidung dieses Risikos durchleuchten wir sorgfältig die strategischen Risiken in kurzen Zeitabständen. Der Vorstand steht diesbezüglich in ständigem Kontakt mit dem Aufsichtsrat, der sich aktiv in die Festlegung der strategischen Ziele einbringt und den Risikogehalt der strategischen Planungsprozesse gemeinsam mit dem Vorstand der Gesellschaft im Auge behält.

Ein Hauptrisiko besteht für jedes Unternehmen darin, an Bewährtem festzuhalten und neue Geschäftschancen nicht zu erkennen. In diesem Zusammenhang ist sich die Gesellschaft der Gefahr einer zunehmenden Dominanz des elektronischen

Aktienhandels auf Kosten des Skontroführergeschäftes bewusst. Wir sind allerdings zuversichtlich, dass der Skontroführer nicht vollständig von elektronischen Handelssystemen verdrängt werden kann. Die Gesellschaft sieht vielmehr in der Kombination aus elektronischer Abwicklung und Kurse stellender Spezialisten die Zukunft. Auf dieser Basis arbeitet bereits das am Börsenplatz München erfolgreich etablierte Marktmodell MAX-ONE, an dessen Ausarbeitung und Einrichtung die mwb fairtrade Wertpapierhandelsbank AG maßgeblich beteiligt war. Der Gefahr des Wegbrechens eines Geschäftsfeldes oder dem Abwandern von Kunden begegnet die Gesellschaft durch die Verteilung des Geschäftes auf mehrere voneinander unabhängige Standbeine und ständigen Bestrebungen, die Anzahl der Kunden zu erhöhen.

### Adressausfallrisiken

Unter Adressausfallrisiken verstehen wir mögliche Wertverluste, die durch den Ausfall oder durch Bonitätsverschlechterung von Kunden oder Emittenten entstehen können.

Die mwb fairtrade Wertpapierhandelsbank AG hat in- und ausländische Handelspartner. Für Börsengeschäfte mit inländischen, börsenzugelassenen Handelspartnern spielen Adressausfallrisiken nur eine untergeordnete Rolle. Für die ausländischen Handelspartner sind abhängig von deren Größe und Marktbedeutung sowie der Häufigkeit der Geschäfte Kontrahentenlimite pro Handelstag vergeben. Von den ausländischen Kontrahenten werden regelmäßig Auskünfte über deren wirtschaftliche Leistungsfähigkeit eingeholt.

### Marktpreisrisiken

Das Marktpreisrisiko ist der potentielle Verlust, der durch die Veränderung von Preisen an Finanzmärkten für unsere Positionen entstehen kann.

Die Handelspositionen der Gesellschaft werden EDV-technisch unterstützt, täglich real-time zu Durchschnittskursen bewertet und mit den Marktpreisen verglichen. Das Risiko für die Gesamtrisikoauslastung wird seit dem 4. Quartal 2009 mit einem value-at-risk-Ansatz ermittelt, der von historischen Kursen der letzten 100 Tage ausgeht, eine Haltedauer von einem Tag impliziert und ein Konfidenzniveau von 99,6% verwendet. Zum 31. Dezember 2009 ergibt sich ein VaR auf Marktpreisrisiken von TEUR 358.

Die Höhe der Aufgabenpositionen wird durch Aufgabenlimite begrenzt, die im Rahmen des Risikotragfähigkeitskonzeptes festgelegt worden sind. Zusätzlich findet eine Begrenzung der Aufgabenlimite durch die Anforderungen des Kreditwesengesetzes und der Arbeitsanweisungen für Wertpapierhändler statt.

Die Gesellschaft erreicht zudem eine Reduktion des Marktpreisrisikos durch die Verteilung der eingegangenen Positionen auf verschiedene Länder und Märkte.

Darüber hinaus wird sowohl der für den Handel zuständige Vorstand, als auch der vom Handel unabhängige Vorstand mindestens zweimal täglich über die größten Aufgabenbestände, die größten unrealisierten Gewinne und Verluste aus diesen Geschäften sowie über bestehende Optionsgeschäfte informiert.

## **Platzierungsrisiken**

Unter Platzierungsrisiken verstehen wir Risiken, die sich im Rahmen unseres Emissionsgeschäftes ergeben können.

Bei der Auswahl der Unternehmen, die an die Börse gebracht werden wollen, ist die Beurteilung der Frage, ob der Emittent Börsenreife besitzt, für die mwb fairtrade Wertpapierhandelsbank AG von tragender Bedeutung. Die Entscheidung darüber wird deshalb nur vom Gesamtvorstand der mwb fairtrade Wertpapierhandelsbank AG gemeinsam getroffen. Als Entscheidungsgrundlage dient dabei bei einer Neuemission der Emissionsprospekt, bei einem Listing das Unternehmensexposé. Zusätzliche Sicherheit wird dadurch erreicht, dass die Erstellung beider Dokumente in der Regel von einer Legal Due Diligence begleitet wird. Frühzeitig wird seitens der mwb fairtrade Wertpapierhandelsbank AG das Gespräch mit potentiellen Investoren gesucht, um festzustellen, ob seitens dieser Gruppe Interesse an den Aktien des Emittenten besteht. Aus dem gewonnenen Gesamteindruck aus Gesprächen und schriftlichen Unterlagen wird dann die Entscheidung getroffen, ob wir die Platzierung der Aktien übernehmen.

## **Liquiditätsrisiken**

Oberstes Ziel unseres Liquiditätsmanagements ist die Gewährleistung der jederzeitigen Zahlungsbereitschaft des Unternehmens. Die Disposition der täglichen Liquidität ist einem erfahrenen Mitarbeiterteam übertragen, das direkt dem zuständigen Vorstand unterstellt ist.

Trotz des ausgewiesenen Jahresfehlbetrages verfügt die Gesellschaft weiterhin über eine sehr gute Liquiditätsausstattung. Aufgrund der hervorragenden Eigenkapitalausstattung der mwb fairtrade Wertpapierhandelsbank AG, benötigt die Gesellschaft für ihren Geschäftsbetrieb kein Fremdkapital.

## **Rechtliche Risiken**

Zu den rechtlichen Risiken gehören Gefahren, die sich aus unserer großen Vielzahl an Handelsgeschäften und aus Verstößen gegen gesetzliche und interne Vorschriften durch Mitarbeiter ergeben können.

### **– Handelsgeschäfte**

Zur Absicherung allgemeiner und branchenspezifischer Risiken wurden neben den bereits bestehenden Versicherungen eine Directors and Officers Liability – Versicherung, eine Vertrauensschadenversicherung sowie eine Vermögensschadenhaftpflichtversicherung abgeschlossen.

### **– Gesetzliche Vorschriften**

Die mwb fairtrade Wertpapierhandelsbank AG unterliegt umfangreichen Meldeverpflichtungen und anderen gesetzlichen Vorschriften, insbesondere aus dem Handelsgesetzbuch, dem Börsengesetz, dem Wertpapierhandelsgesetz und dem Kreditwesengesetz. Neben turnusmäßigen Meldungen sind eine Vielzahl von Ereignissen im Geschäftsleben meldepflichtig und andere gesetzlichen Vorgaben zu erfüllen. Bei Nichtbeachtung dieser Meldepflichten drohen Geldbußen.

Die Überwachung dieser gesetzlichen Vorgaben erfolgt durch die zuständigen Mitarbeiter anhand eines Meldeplanes, der ständig auf dem Laufenden gehalten wird.

## **Personelle Risiken**

Zu den Risiken personeller Art rechnen alle Risiken, die aus dem Einsatz und der Neueinstellung von Mitarbeitern resultieren.

Die mwb fairtrade Wertpapierhandelsbank AG wählt bei Neueinstellungen die Bewerber sorgfältig aus und achtet darauf, dass bei Urlaub, Krankheit oder Kündigung eines Mitarbeiters andere Mitarbeiter die Tätigkeiten des nicht zur Verfügung stehenden Mitarbeiters problemlos übernehmen können. Die Gesellschaft verfügt über ein umfang-

reiches Organisationshandbuch, in dem sowohl Funktionsbeschreibungen der einzelnen Arbeitsplätze, Detailbeschreibungen der wichtigsten Geschäftsvorgänge als auch das Compliance-Konzept und das Risikohandbuch niedergelegt sind. Das Organisationshandbuch steht jedem Mitarbeiter in elektronischer Form uneingeschränkt zur Verfügung.

Mitarbeiter, die mit vertraulichen Informationen betraut sind, werden schriftlich über die rechtlichen Pflichten, die sich aus dem Zugang zu Insiderinformationen ergeben sowie über die Rechtsfolgen von Verstößen informiert. Im Handelsbereich ist mögliches Fehlverhalten von Mitarbeitern durch Versicherungen abgedeckt. Die Gesellschaft hat Regelungen für Mitarbeitergeschäfte getroffen und vermeidet bereits durch Vereinbarungen im Arbeitsvertrag Kollisionen zwischen Mitarbeiter-, Bank- und Kundeninteressen. Durch die Vereinbarung eines angemessenen Vergütungsmodells wird das Risiko häufiger Mitarbeiterwechsel reduziert.

## **Operative Risiken**

Zu den operativen Risiken zählen wir Einwirkungen auf unseren betrieblichen Ablauf, die nicht in unserer Hand liegen.

Zur Behandlung sonstiger betrieblicher Risiken hat die Gesellschaft ein Notfallkonzept erstellt, das jedem Mitarbeiter bekannt ist. Es stellt die zu ergreifenden Maßnahmen in den Fällen Stromausfall, Rechnerausfall, Systemengpässen und -störungen und Telefonausfall dar.

Risiken aus dem Verlust von Daten wirkt die Gesellschaft durch ein System von täglichen, wöchentlichen und monatlichen Datensicherungen, die zum Teil außer Haus verwahrt werden, entgegen.

Die Gesellschaft verfügt über einen feuerfesten Tresor und einen feuerfesten Schrank zur Aufbewahrung der EDV-Tagessicherungen und der Personalakten. Durch den Abschluss einer Feuerversicherung werden die Risiken, die sich aus einem Brand in den Geschäftsräumen der Gesellschaft ergeben können, reduziert.

Dem Risiko der Beschädigung der EDV-Geräte durch Stromausfall oder Blitzschlag wird durch den Abschluss einer Elektronikversicherung entgegengewirkt.

Bei der Auswahl des Betreuers unseres Computersystems wurde ein Unternehmen gewählt, das bei Störungen und Ausfällen innerhalb kürzester Zeit vor Ort sein kann. Der Systemadministrator wurde zudem mit einem Alarmgerät ausgestattet, das bei schweren Problemen im Rechenzentrum (Wassereintrich, Hitze, Rauch) automatisch meldet.

Das beauftragte Unternehmen hat eine umfassende Dokumentation über den gesamten EDV-Bereich der Gesellschaft erstellt, so dass sich bei Bedarf Dritte schnellstmöglich über die EDV-Anlagen informieren können. Diese Dokumentation wurde bereits einer Kontrolle durch einen externen EDV-Fachmann im Rahmen der Internen Revision unterzogen.

Für den Fall eines Stromausfalles sind die Computersysteme mit Notstromaggregaten ausgestattet. Leitungsausfälle werden mit einer Ausfallsicherung durch ein Backup-System aufgefangen.

Gräfelfing im März 2010

Der Vorstand

Aktiva	Euro	Geschäftsjahr Euro	Vorjahr Euro
<b>1. Barreserve</b>			
a) Kassenbestand		1.931,20	2.105,99
<b>2. Forderungen an Kreditinstitute</b>			
a) täglich fällig	3.660.076,44		14.200.228,68
b) andere Forderungen	8.135.289,81	11.795.366,25	157.749,40
<b>3. Forderungen an Kunden</b>		823.674,25	1.367.065,89
<b>4. Schuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere</b>			
a) Anleihen und Schuldverschreibungen			
aa) von öffentlichen Emittenten			50.220,89
-darunter: beleihbar bei der Deutschen Bundesbank Euro 0,00 (Euro 50.220,89)			
ab) von anderen Emittenten	2.134.948,21	2.134.948,21	191.337,34
-darunter: beleihbar bei der Deutschen Bundesbank EUR 85.370,39 (Euro 160.905,50)			
<b>5. Aktien und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere</b>		1.857.010,74	1.747.227,72
<b>6. Beteiligungen</b>		2.435.479,91	2.457.978,91
<b>7. Anteile an verbundenen Unternehmen</b>		99.792,90	970.088,54
-darunter: an Finanzdienstleistungsinstituten Euro 0,00 (Euro 175.837,52)			
<b>8. Treuhandvermögen</b>		460.328,60	1.019.378,33
<b>9. Immaterielle Anlagewerte</b>		337.982,00	344.602,00
<b>10. Sachanlagen</b>		657.512,00	680.870,00
<b>11. Eigene Anteile oder Aktien</b>		34.389,00	85.800,00
<b>12. Sonstige Vermögensgegenstände</b>		3.372.024,07	3.287.144,09
<b>13. Rechnungsabgrenzungsposten</b>		126.092,16	100.365,86
<b>Summe der Aktiva</b>		<b>24.136.531,29</b>	<b>26.662.163,64</b>

Passiva	Euro	Geschäftsjahr Euro	Vorjahr Euro
<b>1. Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten</b>			
a) täglich fällig		1.510.705,06	629.314,93
<b>2. Treuhandverbindlichkeiten</b>		460.328,60	1.019.378,33
<b>3. Sonstige Verbindlichkeiten</b>		944.298,92	1.935.088,18
<b>4. Rechnungsabgrenzungsposten</b>		35.291,66	99.466,67
<b>5. Rückstellungen</b>			
a) Rückstellungen für Pensionen und ähnliche Verpflichtungen	1.205.141,00		1.172.853,00
b) Steuerrückstellungen			26.900,00
c) andere Rückstellungen	864.387,67	2.069.528,67	1.203.468,19
<b>6. Eigenkapital</b>			
a) Gezeichnetes Kapital		7.473.700,00	7.473.700,00
Bedingtes Kapital Euro 498.000,00 (Euro 498.000,00)			
b) Kapitalrücklage		5.239.464,58	5.239.464,58
c) Gewinnrücklagen			
ca) gesetzliche Rücklagen	306.775,13		306.775,13
cb) Rücklage für eigene Anteile	34.389,00		85.800,00
cc) andere Gewinnrücklagen	4.588.685,94	4.929.850,07	4.588.685,94
d) Bilanzgewinn		1.473.363,73	2.881.268,69
		19.116.378,38	20.575.694,34
<b>Summe der Passiva</b>		<b>24.136.531,29</b>	<b>26.662.163,64</b>

# Gewinn- und Verlustrechnung

für die Zeit vom 1. Januar  
bis 31. Dezember 2009

	Euro	Geschäftsjahr Euro	Vorjahr Euro
<b>1. Zinserträge aus</b>			
a) Kredit- und Geldmarktgeschäften	193.957,66		496.526,10
b) festverzinslichen Wertpapieren und Schuldbuchforderungen	156.097,25	350.054,91	89.366,62
<b>2. Zinsaufwendungen</b>		112.942,33	38.473,84
		237.112,58	547.418,88
<b>3. Laufende Erträge aus</b>			
a) Aktien und anderen nicht festverzinslichen Wertpapieren	8.066,35		21.983,78
b) Beteiligungen	292.479,00		533.058,70
c) Anteilen an verbundenen Unternehmen	0,00	300.545,35	120.000,00
<b>4. Provisionserträge</b>		6.005.382,30	7.193.342,42
a) Courtageerträge Euro 5.739.745,06			
<b>5. Provisionsaufwendungen</b>		2.164.417,85	1.225.355,84
a) Courtageaufwendungen Euro 1.335.593,94			
<b>6. Ertrag aus Finanzgeschäften</b>			
a) Wertpapiere	9.277.326,53		2.360.364,14
b) Kursdifferenzen	26.716.913,95	35.994.240,48	55.601.734,87
<b>7. Aufwand aus Finanzgeschäften</b>			
a) Wertpapiere	7.343.494,31		3.722.362,48
b) Kursdifferenzen	18.139.125,83	25.482.620,14	43.996.104,73
<b>8. Sonstige betriebliche Erträge</b>		829.381,32	263.067,53
<b>9. Allgemeine Verwaltungsaufwendungen</b>			
a) Personalaufwand			
aa) Löhne und Gehälter	5.764.777,33		5.109.646,04
ab) Soziale Abgaben und Aufwendungen für Altersversorgung und für Unterstützung - darunter: für Altersversorgung Euro 48.878,90 (Euro 50.691,36)	694.253,54	6.459.030,87	674.519,62
b) andere Verwaltungsaufwendungen		10.265.574,26	10.585.622,85
		16.724.605,13	16.369.788,51
<b>10. Abschreibungen und Wertberichtigungen auf immaterielle Anlagenwerte und Sachanlagen</b>		434.460,01	472.434,80
<b>11. Abschreibungen und Wertberichtigungen auf Forderungen und bestimmte Wertpapiere sowie Zuführungen zu Rückstellungen im Kreditgeschäft</b>		60.450,00	38.750,00
<b>12. Abschreibungen und Wertberichtigungen auf Beteiligungen, Anteile an verbundenen Unternehmen und wie Anlagevermögen behandelte Wertpapiere</b>		24.492,39	0,00
<b>13. Erträge aus Zuschreibungen zu Beteiligungen, Anteilen an verbundenen Unternehmen und wie Anlagevermögen behandelten Wertpapiere</b>		0,00	18.593,27
<b>14. Ergebnis der normalen Geschäftstätigkeit</b>		1.524.383,49	834.767,23
<b>15. Außerordentliche Aufwendungen</b>		0,00	107.937,92
<b>16. Außerordentliches Ergebnis</b>		0,00	107.937,92
<b>17. Steuern vom Einkommen und vom Ertrag</b>	65.604,43		17.787,60
<b>18. Sonstige Steuern</b>	536,90	65.067,53	1.173,70
<b>19. Jahresüberschuss Jahresfehlbetrag</b>		1.459.315,96	743.443,21
<b>20. Gewinnvortrag aus dem Vorjahr</b>		2.881.268,69	235.458,78
<b>21. Entnahmen aus Gewinnrücklagen</b>		51.411,00	1.902.366,70
a) aus der Rücklage für eigene Anteile			
<b>22. Bilanzgewinn</b>		<b>1.473.363,73</b>	<b>2.881.268,69</b>

## 1. Allgemeines

Der Jahresabschluss der mwb fairtrade Wertpapierhandelsbank AG für das Geschäftsjahr 2009 ist nach den allgemeinen und den für Kreditinstituten geltenden Vorschriften des Handelsgesetzbuches (HGB), den einschlägigen Vorschriften des Aktiengesetzes (AktG), des Kreditwesengesetzes (KWG) und der Rechnungslegungsverordnung für Kreditinstitute (RechKredV) in der aktuellen Fassung erstellt.

## 2. Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze

Für die Erstellung des Jahresabschlusses waren die nachfolgenden Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden maßgebend.

**Forderungen an Kreditinstitute** und **Forderungen an Kunden** sind mit dem Nennwert ausgewiesen.

**Aktien und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere** sowie **Schuldverschreibungen** des Handelsbestandes sind mit den Anschaffungskosten oder den niedrigeren Kurswerten am Bilanzstichtag bewertet. Auf ausländische Währung lautende Wertpapiere wurden zum Kurs am Tag der Erstverbuchung oder zum niedrigeren Stichtagskurs umgerechnet.

Die **Beteiligungen** und die **Anteile an verbundenen Unternehmen** wurden zum gemilderten Niederstwertprinzip bewertet.

Das **Sachanlagevermögen** sowie die **immateriellen Anlagewerte** werden mit den Anschaffungskosten abzüglich planmäßiger Abschreibungen bewertet. Diese werden unter Zugrundelegung der betriebsgewöhnlichen Nutzungsdauer von drei bis dreizehn Jahren nach der linearen Methode berechnet.

Auf die Anlagenzugänge wird die Abschreibung zeitanteilig für den Monat der Anschaffung und die Folgemonate berechnet. Geringwertige Wirtschaftsgüter mit Anschaffungskosten unter EUR 150 werden im Jahr des Zugangs voll abgeschrieben, Geringwertige Wirtschaftsgüter mit Anschaffungskosten zwischen EUR 150 und EUR 1.000 werden über einen Zeitraum von fünf Jahren abgeschrieben.

**Eigene Aktien** sowie die unter dem **Treuhandvermögen** bilanzierten Wertpapiere wurden mit den Anschaffungskosten bzw. zum niedrigeren Kurs am Bilanzstichtag bewertet.

**Sonstige Vermögensgegenstände** sowie **Rechnungsabgrenzungsposten** sind mit dem Nennwert bzw. zum Barwert bewertet.

Die Werte für **Verbindlichkeiten** entsprechen dem Rückzahlungsbetrag.

Die **Rückstellungen für Pensionen** wurden nach dem Grundsatz der vorsichtigen kaufmännischen Beurteilung im Einzelfall gebildet. Sie sichern erkennbare Risiken in ausreichender Höhe ab.

Die **anderen Rückstellungen** wurden nach dem Grundsatz der vorsichtigen kaufmännischen Beurteilung im Einzelfall gebildet. Sie sichern erkennbare Risiken in ausreichender Höhe ab.

**Dividendenerträge** aus Aufgabengeschäften werden nicht wie Dividendenerträge aus Eigenhandelsbeständen unter der Position Laufende Erträge aus Aktien und anderen nicht festverzinslichen Wertpapieren, sondern in der Position Erträge aus Finanzgeschäften ausgewiesen.

**Kursgewinne und -verluste** aus dem Eigenhandel von Wertpapieren werden gegenüber dem Vorjahr separat ausgewiesen. Im Vorjahr wurden die Kursgewinne und -verluste im Unternehmensteil FAIRTRADE monatlich anhand der Differenz zwischen der Veränderung des Saldos des Verrechnungskontos und der Veränderung des Depotbestandes errechnet und je Kostenstelle netto gebucht.

## 3. Angaben und Erläuterungen zur Bilanz

### Forderungen an Kreditinstitute

Die Forderungen an Kreditinstitute beinhalten sowohl täglich fällige Guthaben bei inländischen Kreditinstituten inklusive Tages- und Monatsgelder als auch Courtage-, Zins- und Dividendenforderungen. Darüber hinaus sind Forderungen aus Wertpapierverkäufen und Rückvergütungsansprüche aktiviert.

# Anhang

In den anderen Forderungen sind Börsensicherheiten und Sicherheiten für die Abwicklung von Wertpapieren in Höhe von TEUR 7.977 als Termingelder hinterlegt.

Sämtliche Forderungen haben eine Restlaufzeit von bis zu drei Monaten.

## Forderungen an Kunden

Es handelt sich um eine Kundenforderung im Rahmen eines echten Wertpapierpensionsgeschäfts und um Forderungen aufgrund von Dienstleistungen im Rahmen der Kapitalmarktbetreuung.

Die Kundenforderung im Rahmen des Wertpapierpensionsgeschäfts ist fällig. Zur Sicherheit wurden Wertpapiere übertragen, die den Wert der Forderung decken.

Die Forderungen haben eine Restlaufzeit von bis zu drei Monaten.

## Schuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere

Die Schuldverschreibungen von anderen Emittenten belaufen sich auf TEUR 2.135, wovon TEUR 85 bei der Deutschen Bundesbank beleihbar sind.

Schuldverschreibungen i. H. v. TEUR 25 sind im Jahr 2010 fällig. Der gesamte Bestand an Schuldverschreibungen ist börsennotiert.

## Aktien und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere

Die Position beinhaltet vollständig abgeschriebene nicht börsennotierte Wertpapiere des Anlagevermögens und börsennotierte Wertpapiere des Handelsbestandes in Höhe von TEUR 1.857.

In dieser Position ist ein Anteil von TEUR 99 an Fremdwährungen enthalten.

Die Entwicklung der Wertpapiere des Anlagevermögens ist im folgenden Anlagespiegel dargestellt.

## Beteiligungen

Es handelt sich um eine Beteiligung an der nicht börsennotierten XCOM AG, Willich i. H. v. TEUR 2.435. Die Gesellschaft hatte am 30. September 2003 die Anteile von der MWB Wertpapierhandelsbank GmbH, Gräfelfing, erworben. Die Gesellschaft hält mehr als 10 % der Stimmrechte.

Darüber hinaus wurde am 27. März 2008 eine Beteiligung an der SRH AlsterResearch AG, Hamburg erworben. Die Gesellschaft hält 45 % der Stimmrechte. Der nicht durch Eigenkapital gedeckte Fehlbetrag der SRH AlsterResearch AG beträgt Euro 340,38, der Jahresfehlbetrag des Geschäftsjahres beläuft sich auf TEUR 38. Die Beteiligung wurde im Geschäftsjahr vollständig abgeschrieben.

Die Entwicklung des Finanzanlagevermögens ist im folgenden Anlagespiegel dargestellt.

## Anteile an verbundenen Unternehmen

Es werden Anteile an der MWB GmbH, Gräfelfing, gehalten. Im Geschäftsjahr wurde eine Abwertung in Höhe von TEUR 2 vorgenommen.

Mit notariellem Vertrag vom 16. Dezember 2009 wurde die Firma von ehemals MWB Wertpapierhandelsbank GmbH in MWB GmbH geändert. Gleichzeitig wurde das Stammkapital der Gesellschaft von Euro 102.258,38 um Euro 741,62 auf Euro 103.000,00 erhöht. Die Kapitalrücklage wurde in Höhe von TEUR 8.093 mit dem Bilanzverlust verrechnet und in Höhe von TEUR 693 an die mwb fairtrade Wertpapierhandelsbank AG ausbezahlt.

Mit notariellem Vertrag vom 29. Juni 2004 wurde ein Geschäftsanteil von Euro 37.500,00 an der MWB Baden GmbH, Offenburg, erworben. Die Anschaffungskosten betragen TEUR 176. Der Geschäftsanteil wurde mit Vertrag vom 16. Dezember 2009 veräußert. Der Verkaufspreis belief sich auf TEUR 400.

# Anhang

<b>Verbundenes Unternehmen</b>	<b>MWB GmbH</b>
Anteil am Kapital	100 %
Höhe des Eigenkapitals	TEUR 103
Ergebnis des Geschäftsjahres 2009	TEUR -2

Die Entwicklung des Finanzanlagevermögens ist im folgenden Anlagespiegel dargestellt.

## **Treuhandvermögen**

Das Treuhandvermögen beinhaltet Wertpapiere von TEUR 63, die zum Niederstwertprinzip bewertet wurden und Geldvermögen von TEUR 397. In gleicher Höhe wurden Treuhandverbindlichkeiten angesetzt.

## **Sachanlagen und immaterielle Anlagewerte**

Die Entwicklung der einzelnen Posten des Anlagevermögens unter Angabe der Abschreibungen des Geschäftsjahres ist im folgenden Anlagespiegel dargestellt.

# Anlagespiegel

## Anschaffungskosten

	Vortrag 01.01.2009 Euro	Zugänge Euro	Abgänge Euro	Stand 31.12.2009 Euro
I. Wertpapiere des Anlagevermögens	512.325,60	0,00	0,00	512.325,60
II. Beteiligungen	2.457.978,91	0,00	0,00	2.457.978,91
III. Anteile an verbundenen Unternehmen	9.035.230,50	741,62	869.043,87	8.166.928,25
IV. Immaterielle Vermögensgegenstände	1.212.539,46	164.097,19	0,00	1.376.636,65
V. Sachanlagen Betriebs- und Geschäftsausstattung	2.269.602,33	241.036,82	346.098,55	2.164.540,60
	<b>15.487.676,80</b>	<b>405.875,63</b>	<b>1.215.142,42</b>	<b>14.678.410,01</b>

## Kumulierte Abschreibungen

	Vortrag 01.01.2009 Euro	Abschreibungen Geschäftsjahr Euro	Abgänge Euro	Stand 31.12.2009 Euro
I. Wertpapiere des Anlagevermögens	512.325,09	0,00	0,00	512.325,09
II. Beteiligungen	0,00	22.499,00	0,00	22.499,00
III. Anteile an verbundenen Unternehmen	8.123.974,76	1.993,39	0,00	8.125.968,15
IV. Immaterielle Vermögensgegenstände	867.937,46	170.717,19	0,00	1.038.654,65
V. Sachanlagen Betriebs- und Geschäftsausstattung	1.588.732,33	263.742,82	345.446,55	1.507.028,60
	<b>11.092.969,64</b>	<b>458.952,40</b>	<b>345.446,55</b>	<b>11.206.475,49</b>

## Kumulierte Zuschreibungen

	Vortrag 01.01.2009 Euro	Zuschreibungen Geschäftsjahr Euro	Abgänge Euro	Stand 31.12.2009 Euro
I. Wertpapiere des Anlagevermögens	0,00	0,00	0,00	0,00
II. Beteiligungen	0,00	0,00	0,00	0,00
III. Anteile an verbundenen Unternehmen	58.832,80	0,00	0,00	58.832,80
IV. Immaterielle Vermögensgegenstände	0,00	0,00	0,00	0,00
V. Sachanlagen Betriebs- und Geschäftsausstattung	0,00	0,00	0,00	0,00
	<b>58.832,80</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>58.832,80</b>

## Buchwerte

	31.12.2009 Euro	31.12.2008 Euro
I. Wertpapiere des Anlagevermögens	0,51	0,51
II. Beteiligungen	2.435.479,91	2.457.978,91
III. Anteile an verbundenen Unternehmen	99.792,90	970.088,54
IV. Immaterielle Vermögensgegenstände	337.982,00	344.602,00
V. Sachanlagen Betriebs- und Geschäftsausstattung	657.512,00	680.870,00
	<b>3.530.767,32</b>	<b>4.453.539,96</b>

## Eigene Aktien

Am Bilanzstichtag befanden sich 11.463 eigene Aktien im Depot. Insgesamt wurden im Jahr 2009 62.392 Aktien gekauft, 110.929 Aktien verkauft. Der durchschnittliche Erwerbkurs belief sich im laufenden Geschäftsjahr auf Euro 2,82, der durchschnittliche Verkaufskurs auf Euro 2,42.

Die Käufe und Verkäufe wurden während des Geschäftsjahres wie folgt getätigt:

	Kauf Stück	Verkauf Stück
Januar	2.500	4.600
Februar	0	3.900
März	5.862	12.862
April	2.700	9.700
Mai	18.000	39.000
Juni	4.330	5.330
Juli	0	2.000
August	0	4.000
September	2.600	7.600
Oktober	14.900	12.900
November	8.000	3.800
Dezember	3.500	5.237
	<b>62.392</b>	<b>110.929</b>

Der Bestand an eigenen Aktien entspricht einem Nennwert von Euro 11.463. Dies wiederum entspricht 0,2 % am Grundkapital.

Die mwb fairtrade Wertpapierhandelsbank AG wurde in der Hauptversammlung vom 9. Juli 2009 ermächtigt, bis zum 8. Januar 2011 eigene Aktien zum Zwecke des Wertpapierhandels mit der Maßgabe zu erwerben, dass der Handelsbestand der zu diesem Zweck zu erwerbenden Aktien 5 % des Grundkapitals am Ende eines jeden Tages nicht übersteigen darf.

Darüber hinaus wurde die Gesellschaft ermächtigt, eigene Aktien zu anderen Zwecken als dem Wertpapierhandel zu

erwerben. Die Ermächtigung ist auf den Erwerb von eigenen Aktien mit einem Anteil am Grundkapital der Gesellschaft von insgesamt bis zu 10 % beschränkt.

Die für Zwecke des Wertpapierhandels oder zu anderen Zwecken erworbenen eigenen Aktien dürfen zusammen mit anderen eigenen Aktien, welche die Gesellschaft bereits erworben hat und noch besitzt, 10 % des Grundkapitals der Gesellschaft nicht übersteigen.

Im Geschäftsjahr machte die Gesellschaft von ihrer Ermächtigung zum Erwerb eigener Anteile zum Zwecke des Wertpapierhandels Gebrauch.

## Sonstige Vermögensgegenstände

Die Sonstigen Vermögensgegenstände beinhalten im Wesentlichen die Aktivwerte aus der Rückdeckungsversicherung (TEUR 1.843), das Körperschaftsteuerguthaben (TEUR 982), den Körperschaftsteuererstattungsanspruch (TEUR 485) sowie Forderungen gegen Personal (TEUR 7). Darüber hinaus betreffen sie die Kauttionen für die Büroräume in Gräfelfing, Frankfurt und Hamburg (TEUR 32).

Die Forderungen gegen Personal beinhalten Darlehen mit Restlaufzeiten bis zum 31. Dezember 2010 bzw. 31. Mai 2011.

## Rechnungsabgrenzungsposten

Es handelt sich im Wesentlichen um abgegrenzte Provisionen aus Weiterbelastungen, Avalprovisionen, Versicherungsbeiträge, Umlagevorauszahlungen, abgegrenzte Aufwendungen für eine Börsenveranstaltung und für Repräsentation sowie um vorausbezahlte Mieten und vorausbezahlte Kosten für Informationsdienste und Zeitungsabonnements.

## Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten

Die Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten beinhalten vor allem Verbindlichkeiten aus der Börsengeschäftsabwicklung für den Monat Dezember, Verbindlichkeiten aus Courtagen, Kursdifferenzen, Wertpapierkäufen und Dividendenverbindlichkeiten sowie Verbindlichkeiten für Xetra-Gebühren.

Sämtliche Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten haben eine Restlaufzeit von bis zu drei Monaten.

## Sonstige Verbindlichkeiten

Die Verbindlichkeiten resultieren aus Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen (TEUR 460), Verbindlichkeiten aus Lohn- und Kirchensteuer (TEUR 156) und Gehaltsverbindlichkeiten (TEUR 129). Darüber hinaus beinhalten sie im Wesentlichen Aufsichtsratsvergütungen (TEUR 94), den Jahresbeitrag an die Entschädigungseinrichtung der Wertpapierhandelsunternehmen (TEUR 69), Beiträge an die Handelskammer Hamburg (TEUR 20), Spesenabrechnungen von Mitarbeitern (TEUR 11) und Sozialversicherungsbeiträge für den Monat Dezember 2009 (TEUR 3).

Die sonstigen Verbindlichkeiten haben eine Restlaufzeit von bis zu drei Monaten.

## Rechnungsabgrenzungsposten

Es handelt sich um abgegrenzte Erträge aus Designated Sponsor Verträgen, die die Monate Januar bis Oktober 2010 betreffen.

## Andere Rückstellungen

Die anderen Rückstellungen beinhalten Abschluss- und Prüfungskosten, Boni, Sozialversicherung auf Boni, Kosten für den Geschäftsbericht sowie die pauschale Lohnsteuer. Darüber hinaus sind Rückstellungen für ausstehenden Urlaub, drohende Verluste aus schwebenden Aufgabegeschäften, die Rückstellung aufgrund von Aufbewahrungspflichten von Geschäftsunterlagen, sowie Beiträge zur Berufsgenossenschaft und die Rückstellung für die Nutzung von Kursinformationen der Deutsche Börse AG enthalten.

## Gezeichnetes Kapital

Das gezeichnete Kapital in Höhe von Euro 7.473.700,00 ist eingeteilt in 7.473.700 nennwertlose Aktien mit einem rechnerischen Wert von Euro 1,00. Sämtliche Aktien sind Inhaberaktien.

## Kapitalrücklage

Von der Kapitalrücklage in Höhe von TEUR 5.239 stammen TEUR 3.945 aus der im April 1999 durchgeführten Kapitalerhöhung der Gesellschaft im Rahmen des Börsengangs.

Im Rahmen der Verschmelzung mit der FAIRTRADE AG wurden in 2008 TEUR 1.294 in die Kapitalrücklage eingestellt.

## Gewinnrücklagen

Sie beinhalten die gesetzliche Rücklage (TEUR 307) und die anderen Gewinnrücklagen (TEUR 4.589). Darüber hinaus wurden im Berichtsjahr TEUR 51 gemäß § 272 Abs. 4 HGB aus der Rücklage für eigene Anteile entnommen, die sich zum Stichtag auf TEUR 34 beläuft.

## Bilanzunwirksame Geschäfte

Zum Bilanzstichtag ging die Gesellschaft schwebende Geschäfte in Form von Aufgabegeschäften für Kaufpositionen und Verkaufpositionen ein. Die Handelsvolumen belaufen sich auf EUR 11,8 Mio für Kauf- und EUR 3,7 Mio für Verkaufpositionen.

## 4. Erläuterungen zur Gewinn- und Verlustrechnung

Die Provisionserträge beinhalten im Wesentlichen Courtageerträge (TEUR 5.740), Erträge aus Dienstleistungen im Rahmen von Kapitalmarktbetreuung und aus Betreuungsverträgen im Rahmen der Tätigkeit als Designated Sponsor (TEUR 180), Provisionen aus Geschäften mit institutionellen Kunden (TEUR 25), Provisionen aus Weiterbelastungen (TEUR 29) und aus Aktienlistings (TEUR 24).

Im Ergebnis aus Finanzgeschäften sind laufende Erträge aus Aufgabegeschäften von TEUR 179 und Gewinne von TEUR 29 und Verluste in Höhe von TEUR 7 aus dem Verkauf eigener Aktien enthalten. Bei der Berechnung der Gewinne und Verluste aus eigenen Aktien wurden Durchschnittskurse zugrunde gelegt.

Die sonstigen betrieblichen Erträge enthalten im Wesentlichen Erträge aus der Veräußerung der MWB Baden GmbH (TEUR 224), Erträge aus der Auflösung von Rückstellungen (TEUR 207) und aus der Auflösung von Verbindlichkeiten (TEUR 101), Erträge aus Weiterbelastungen (TEUR 119), Erträge aus der Erhöhung des Aktivwerts der Rückdeckungsversicherungen (TEUR 74), Sachbezüge (TEUR 39), Erstattungen des Bundesaufsichtsamts für Finanzdienstleistungen (TEUR 18) und Versicherungserstattungen (TEUR 19).

Bei den anderen Verwaltungsaufwendungen handelt es sich im Wesentlichen um Börsenabwicklungsgebühren (TEUR 3.139), Kosten für Wertpapier-Informationendienste (TEUR 1.540), EDV-Kosten (TEUR 1.096), Kosten für das Handelssystem Max-One (TEUR 688), XETRA-Gebühren (TEUR 558), Kosten für das Orderabwicklungs- und Handelsunterstützungssystem (TEUR 471), Internet- und Leitungskosten (TEUR 452), Raumkosten (TEUR 363), Kosten für Investor Relations und Werbekosten (TEUR 315), nicht abziehbare Vorsteuer (TEUR 218), Abschluss- und Prüfungskosten (TEUR 141), Kosten der Börsenzulassung (TEUR 131), Rechts- und Beratungskosten (TEUR 108), Buchführungskosten (TEUR 104) und um Reisekosten (TEUR 103).

Die Steuern vom Einkommen und Ertrag entfallen mit TEUR 42 auf das erfolgswirksam vereinnahmte Körperschaftsteuerguthaben und mit TEUR 24 auf Ertragsteuern.

## 5. Sonstige Angaben

### Organe

Zu Vorstandsmitgliedern der Gesellschaft waren im Berichtsjahr bestellt:

Herr Thomas Posovatz, München, Börsenmakler  
Herr Herbert Schuster, Gauting, Börsenmakler  
Herr Franz Christian Kalischer, Hamburg, Börsenmakler  
Herr Detlef Lübbe, Norderstedt, Börsenmakler

Die Gesamtbezüge der Vorstandsmitglieder beliefen sich auf TEUR 705 und setzen sich wie folgt zusammen:

Herr Thomas Posovatz	TEUR 159
Herr Herbert Schuster	TEUR 180
Herr Franz Christian Kalischer	TEUR 180
Herr Detlef Lübbe	TEUR 186

Die Vergütung ehemaliger Vorstandsmitglieder belief sich auf TEUR 52, davon waren TEUR 31 durch Versicherungserstattungen abgedeckt.

Herr Thomas Posovatz ist Mitglied des Aufsichtsrats der Bayerische Börse AG, München und der XCOM AG, Willich (stellvertretender Vorsitzender).

Herr Herbert Schuster war bis 29. Mai 2009 Mitglied des

Aufsichtsrats der Markenhaus AG, Gräfelfing.

Herr Franz Christian Kalischer ist Mitglied des Aufsichtsrats der SRH AlsterResearch AG, Hamburg.

Für ehemalige Vorstandsmitglieder betragen die Pensionsrückstellungen TEUR 994.

Dem Aufsichtsrat der Gesellschaft gehörten folgende Personen an:

Herr Dr. Ottheinz Jung-Senssfelder, Rechtsanwalt, Vorsitzender  
Herr Dr. Thomas Ledermann, Rechtsanwalt, stellvertretender Vorsitzender,  
Herr Thomas Mayrhofer, Rechtsanwalt  
Herr Michael Wilhelm, Wirtschaftsprüfer/Steuerberater  
Herr Uwe Didwischus, Bankdirektor der Norddeutschen Landesbank, Hannover  
Herr Hagen-Christian Kümmel, Leiter Wertpapierhandel der Hamburger Sparkasse AG, Hamburg

Die Gesamtbezüge der Mitglieder des Aufsichtsrats betragen TEUR 93.

Herr Dr. Ottheinz Jung-Senssfelder ist Mitglied des Aufsichtsrats folgender Gesellschaften:

Hypoport AG, Berlin (Vorsitzender)  
BRANDAD Systems AG, Fürth (Vorsitzender)  
IC Immobilien Holding AG, München (stellvertretender Vorsitzender)

Herr Thomas Mayrhofer ist Mitglied des Aufsichtsrats folgender Gesellschaften:

Primus Solutions AG, München (Vorsitzender)  
Better Orange IR & HV AG, München  
Ecocap bio commodities AG, Grafing  
UP-Med AG, München, bis März 2009

Herr Dr. Thomas Ledermann ist Mitglied des Aufsichtsrats der Fondsbörse Deutschland Beteiligungsmakler AG, Hamburg.

Herr Michael Wilhelm ist Mitglied des Aufsichtsrats folgender Gesellschaften:

Softing AG, München (stellvertretender Vorsitzender), seit Mai 2009  
Kontron AG, Eching, seit Juni 2009

# Anhang

An die Sozietät Mayrhofer & Partner, München, deren Partner das Aufsichtsratsmitglied Herr Thomas Mayrhofer ist, wurde ein Honorar in Höhe von TEUR 13 für erbrachte Beratungsleistungen bezahlt.

## Bedingtes Kapital

Das Grundkapital der Gesellschaft ist durch Beschluss der Hauptversammlung vom 25. Juni 2003 um TEUR 498 bedingt erhöht. Das Bedingte Kapital dient ausschließlich der Gewährung von Bezugsrechten an Mitglieder des Vorstands und Arbeitnehmer der Gesellschaft sowie Mitglieder der Geschäftsführung und Arbeitnehmer verbundener Unternehmen.

## Genehmigtes Kapital

Der Vorstand ist ermächtigt, mit Zustimmung des Aufsichtsrates das Grundkapital der Gesellschaft innerhalb der gesetzlich vorgeschriebenen Frist von fünf Jahren nach Eintragung der Ermächtigung vom 27. Juli 2008 an, einmal oder mehrmals um bis zu TEUR 3.737 durch Ausgabe neuer auf den Inhaber lautender Stückaktien gegen Bar- und/oder Sacheinlagen mit Gewinnberechtigung ab Beginn des im Zeitpunkt der Ausgabe laufenden Geschäftsjahres zu erhöhen.

Der Vorstand kann mit Zustimmung des Aufsichtsrates hierfür das gesetzliche Bezugsrecht der Aktionäre gemäß den gesetzlichen Bestimmungen ausschließen. Dies gilt insbesondere, sofern die Kapitalerhöhung aus genehmigtem Kapital zum Zwecke des Erwerbs von Unternehmen oder Beteiligungen an anderen Unternehmen erfolgt. Darüber hinaus ist der Vorstand ermächtigt, mit Zustimmung des Aufsichtsrates das Bezugsrecht der Aktionäre auszuschließen, um das Grundkapital der Gesellschaft einmal oder mehrmals um bis zu insgesamt TEUR 498 durch Ausgabe neuer Stückaktien gegen Bareinlagen zu einem Ausgabebetrag zu erhöhen, der den Börsenpreis der Aktien der Gesellschaft zum Zeitpunkt der Festlegung des Ausgabebetrags durch den Vorstand nicht wesentlich unterschreitet.

## Mitarbeiter

Die durchschnittliche Anzahl der während des Geschäftsjahres beschäftigten Mitarbeiter – ohne Vorstandsmitglieder – beträgt:

Büro Hamburg	26
Büro Gräfelfing	16
Büro Berlin	8
Büro Frankfurt	11
Büro Hannover	4

## Anteile an verbundenen Unternehmen

Die Gesellschaft besaß am Bilanzstichtag 100 % der Anteile an der MWB GmbH mit Sitz in Gräfelfing. Deren Kapital beträgt TEUR 100, der Jahresfehlbetrag des Geschäftsjahres 2009 belief sich auf TEUR 2. Auf die Anteile wurde eine Abwertung in Höhe von TEUR 2 vorgenommen.

Mit notariellem Vertrag vom 29. Juni 2004 hat die Gesellschaft einen Geschäftsanteil in Höhe von Euro 37.500,00 an der MWB Baden GmbH, Offenburg, erworben. Deren Stammkapital beträgt Euro 62.500,00. Der Geschäftsanteil wurde mit Vertrag vom 16. Dezember 2009 veräußert, der Verkaufspreis belief sich auf TEUR 400.

## Angabe von Beteiligungen, die der Gesellschaft nach § 21 ff. WpHG mitgeteilt wurden

Die BÖAG Finanzdienst AG, Hamburg, ist zu 20,18 % an der mwb fairtrade Wertpapierhandelsbank AG beteiligt. Die FMNP Beteiligungs GmbH, Gräfelfing hält 19,8 % der Anteile.

Die Posovatz Verwaltungs GbR, an der Herr Posovatz zu 50 % beteiligt ist, hält unmittelbar 6,4 % der Anteile an der mwb fairtrade Wertpapierhandelsbank AG.

Die Herren Kalischer und Lübke halten jeweils 7,43 % der Anteile und Herr Mühlbauer 4,63 % der Anteile an der mwb fairtrade Wertpapierhandelsbank AG.

Die übrigen Gründungsmitglieder der mwb fairtrade Wertpapierhandelsbank AG halten zwischen 5 % und 10 % der Anteile.

Herr Schuster sowie die Aufsichtsratsmitglieder halten keine Aktien der mwb fairtrade Wertpapierhandelsbank AG.

# Anhang

## Sonstige finanzielle Verpflichtungen

Zum Bilanzstichtag bestanden sonstige Verpflichtungen aus laufenden Mietverträgen, aus Verträgen mit Wertpapierinformationsdiensten, aus Verträgen bezüglich des Orderabwicklungs- und Handelsunterstützungssystem, aus Verträgen über Werbekampagnen und Leitungsnetzen in folgender Höhe und Fälligkeit:

fällig 2010	TEUR	1.739
	TUSD	62
<hr/>		
fällig 2011	TEUR	399
	TUSD	0
<hr/>		
fällig 2012	TEUR	286
	TUSD	0

## Honorar des Abschlussprüfers

Im Geschäftsjahr fallen als Honorar für die Abschlussprüfung TEUR 95 und für sonstige Bestätigungsleistungen TEUR 1 an.

## 6. Gewinnverwendung

Der Vorstand und Aufsichtsrat werden in der Hauptversammlung 2010 vorschlagen, keine Ausschüttung vorzunehmen und den zum 31. Dezember 2009 ausgewiesenen Bilanzgewinn von Euro 1.473.363,73 auf neue Rechnung vorzutragen.

Gräfelfing, den 1. März 2010

Thomas Posovatz 

Herbert Schuster 

Franz Christian Kalischer 

Detlef Lübbe 

# Bestätigungsvermerk

Den uneingeschränkten Bestätigungsvermerk haben wir wie folgt erteilt:

## „Bestätigungsvermerk des Abschlussprüfers

Wir haben den Jahresabschluss – bestehend aus Bilanz, Gewinn- und Verlustrechnung sowie Anhang – unter Einbeziehung der Buchführung und den Lagebericht der mwb fairtrade Wertpapierhandelsbank AG, Gräfelfing, für das Geschäftsjahr vom 1. Januar bis 31. Dezember 2009 geprüft. Die Buchführung und die Aufstellung von Jahresabschluss und Lagebericht nach den deutschen handelsrechtlichen Vorschriften liegen in der Verantwortung des Vorstands der Gesellschaft. Unsere Aufgabe ist es, auf der Grundlage der von uns durchgeführten Prüfung eine Beurteilung über den Jahresabschluss unter Einbeziehung der Buchführung und über den Lagebericht abzugeben.

Wir haben unsere Jahresabschlussprüfung nach § 317 HGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung vorgenommen. Danach ist die Prüfung so zu planen und durchzuführen, dass Unrichtigkeiten und Verstöße, die sich auf die Darstellung des durch den Jahresabschluss unter Beachtung der Grundsätze ordnungsmäßiger Buchführung und durch den Lagebericht vermittelten Bildes der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage wesentlich auswirken, mit hinreichender Sicherheit erkannt werden. Bei der Festlegung der Prüfungshandlungen werden die Kenntnisse über die Geschäftstätigkeit und über das wirtschaftliche und rechtliche Umfeld der Gesellschaft sowie die Erwartungen über mögliche Fehler berücksichtigt. Im Rahmen der Prüfung werden die Wirksamkeit des rechnungslegungsbezogenen internen Kontrollsystems sowie Nachweise für die Angaben in Buchführung, Jahresabschluss und Lagebericht überwiegend auf der Basis von Stichproben beurteilt. Die Prüfung umfasst die Beurteilung der angewandten Bilanzierungsgrundsätze und der wesentlichen Einschätzungen des Vorstands sowie die Würdigung der Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses und des Lageberichts. Wir sind der Auffassung, dass unsere Prüfung eine hinreichend sichere Grundlage für unsere Beurteilung bildet.

Unsere Prüfung hat zu keinen Einwendungen geführt.

Nach unserer Beurteilung auf Grund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der Jahresabschluss den gesetzlichen Vorschriften und vermittelt unter Beachtung der Grundsätze ordnungsmäßiger Buchführung ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Gesellschaft. Der Lagebericht steht in Einklang mit dem Jahresabschluss, vermittelt insgesamt ein zutreffendes Bild von der Lage der Gesellschaft und stellt die Chancen und Risiken der zukünftigen Entwicklung zutreffend dar.“

München, den 13. April 2010

KPMG AG  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft



Pfeiffer  
Wirtschaftsprüfer



Öttl  
Wirtschaftsprüfer





**mwb fairtrade**  
**Wertpapierhandelsbank AG**

Rottenbacher Straße 28  
82166 Gräfelfing  
Postfach 16 44 · 82158 Gräfelfing  
Telefon +49 89 85852-0  
Fax +49 89 85852-505

[www.mwbfairtrade.com](http://www.mwbfairtrade.com)