

INHALTSVERZEICHNIS

Table of Contents

BILANZ	3
Balance sheet	
GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG	7
Profit and loss account	
ANLAGEVERZEICHNIS	11
Changes in fixed assets	
ANHANG	13
Notes to the financial statements	
LAGEBERICHT	23
Report of the Management Board	
BESTÄTIGUNGSVERMERK	39
Auditor's Opinion	
BERICHT DES AUFSICHTSRATES	41
Report of the Supervisory Board	
GEWINNVERTEILUNGSVORSCHLAG	41
Profit Distribution Proposal	
AKTIONÄRSVERZEICHNIS	43
List of Shareholders	

BALANCE SHEET AS AT 31 DECEMBER 2002

Assets		31-Dec-2002 in EUR	31-Dec-2001 in '000 EUR
A.	Start-up expansion costs	313.959,02	209,3
B.	Fixed assets	629.899,29	346,0
	I. Intangible assets	559.777,20	277,8
	1. Industrial property rights and similar rights and values	559.777,20	7,0
	2. Payments on account	0,00	270,8
	II. Tangible assets	70.122,09	68,2
	1. Land and leasehold rights and buildings, including buildings on third-party land	12.906,58	12,6
	2. Other fixtures, furniture and office equipment	57.215,51	55,6
C.	Current assets	604.186,95	1.166,1
	I. Accounts receivable and other assets	439.767,83	133,1
	1. Accounts receivable - trade	124.416,24	0,0
	2. Other receivables and assets	315.351,59	133,1
	II. Cash on hand and at banks	164.419,12	1.033,0
D.	Prepaid expenses and deferred charges	1.571,53	0,2
	Total assets	1.549.616,79	1.721,6

Please note that the charts use the German notation for the commas and points

BILANZ ZUM 31. DEZEMBER 2002

Aktiva	31.12.2002 in Euro	31.12.2001 in 1.000 Euro
A. Aufwendungen für das Ingangsetzen eines Betriebes	313.959,02	209,3
B. Anlagevermögen	629.899,29	346,0
I. Immaterielle Vermögensgegenstände	559.777,20	277,8
1. Gewerbliche Schutzrechte und ähnliche Rechte und Vorteile	559.777,20	7,0
2. Geleistete Anzahlungen	0,00	270,8
II. Sachanlagen	70.122,09	68,2
1. Grundstücke, grundstücksgleiche Rechte und Bauten, einschließlich der Bauten auf fremden Grund	12.906,58	12,6
2. andere Anlagen, Betriebs- und Geschäftsausstattung	57.215,51	55,6
C. Umlaufvermögen	604.186,95	1.166,1
I. Forderungen und sonstige Vermögensgegenstände	439.767,83	133,1
1. Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	124.416,24	0,0
2. sonstige Forderungen und Vermögensgegenstände	315.351,59	133,1
II. Kassenbestand, Guthaben bei Kreditinstituten	164.419,12	1.033,0
D. Rechnungsabgrenzungsposten	1.571,53	0,2
Bilanzsumme	1.549.616,79	1.721,6

BALANCE SHEET AS AT 31 DECEMBER 2002

Liabilities	31-Dec-2002 in EUR	31-Dec-2001 in '000 EUR
A. Shareholders' equity	1.172.937,40	1.482,1
I. Share capital	1.612.000,00	1.240,0
Share capital	1.612.000,00	1.240,0
II. Capital reserves	806.000,00	620,0
1. Appropriated reserves	806.000,00	620,0
III. Net loss for the year	-1.245.062,60	-377,9
Thereof profit/losses carried forward	-377.908,32	0,0
B. Untaxed reserves	3.772,69	5,7
1. Revaluation reserves due to extraordinary depreciation/Tangible assets	3.772,69	5,7
C. Provisions	221.323,95	114,7
1. Provisions for severance payments	69.661,00	62,5
2. Provisions for taxes	1.749,95	0,0
3. Other provisions	149.913,00	52,2
D. Liabilities	151.582,75	119,2
1. Amounts owed to banks	12.860,86	0,0
2. Accounts payable - trade	15.047,97	0,0
3. Amounts owed to companies which are shareholders of EXAA	93.174,25	47,2
4. Other liabilities	30.499,67	72,0
thereof taxes	17.579,04	6,7
thereof for social security	11.478,93	5,3
Total liabilities and shareholders' equity	1.549.616,79	1.721,6

Please note that the charts use the German notation for the commas and points

BILANZ ZUM 31. DEZEMBER 2002

Passiva		31.12.2002 in Euro	31.12.2001 in 1.000 Euro
A.	Eigenkapital	1.172.937,40	1.482,1
	I. Grundkapital	1.612.000,00	1.240,0
	Grundkapital	1.612.000,00	1.240,0
	II. Kapitalrücklagen	806.000,00	620,0
	1. gebundene Rücklage	806.000,00	620,0
	III. Bilanzverlust	-1.245.062,60	-377,9
	davon Gewinnvortrag/Verlustvortrag	-377.908,32	0,0
B.	Unversteuerte Rücklagen	3.772,69	5,7
	1. Bewertungsreserve auf Grund von Sonderabschreibungen/Sachanlagen	3.772,69	5,7
C.	Rückstellungen	221.323,95	114,7
	1. Rückstellungen für Abfertigungen	69.661,00	62,5
	2. Steuerrückstellungen	1.749,95	0,0
	3. sonstige Rückstellungen	149.913,00	52,2
D.	Verbindlichkeiten	151.582,75	119,2
	1. Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	12.860,86	0,0
	2. Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	15.047,97	0,0
	3. Verbindlichkeiten gegenüber Unternehmen, mit denen ein Beteiligungsverhältnis besteht	93.174,25	47,2
	4. sonstige Verbindlichkeiten	30.499,67	72,0
	davon aus Steuern	17.579,04	6,7
	davon im Rahmen der sozialen Sicherheit	11.478,93	5,3
	Bilanzsumme	1.549.616,79	1.721,6

PROFIT AND LOSS ACCOUNT FOR THE BUSINESS YEAR 1 JANUARY 2002 THROUGH 31 DECEMBER 2002

	1-Jan-02 to 31-Dec-02 in Euro	8-Jun-01 to 31-Dec 01 in '000 EUR
1. Sales revenues		
a) Revenues from services performed	333.523,55	0,0
	333.523,55	0,0
2. Other operating income		
a) Income from the release of provisions	597,60	0,0
b) Other	150.210,53	0,0
	150.808,13	0,0
3. Operating output	484.331,68	0,0
4. Expenses for materials and other contracted services		
a) Cost of services	-110.145,14	-5,5
	-110.145,14	-5,5
5. Personnel expenses		
a) Salaries and wages	-460.869,37	-120,0
b) Expenses for severance payments	-7.179,00	-62,5
c) Expenses for statutory social security contributions and payroll-related contributions	-95.633,93	-12,1
d) Other social benefits	-1.918,05	-0,3
	-565.600,35	-194,9
6. Depreciation of intangible assets and fixed assets, and capitalized start-up and expansion costs	-252.622,20	-61,3
7. Other operating expenses		
a) Taxes not reported under item 13	-7.209,22	-6,6
b) Services	-177.162,41	-34,4
c) Other expenses	-254.894,16	-93,2
	-439.265,79	-134,2
8. Subtotal of items 1 through 7 (operating result)	-883.301,80	-395,8

Please note that the charts use the German notation for the commas and points

GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG FÜR DAS GESCHÄFTSJAHR 1.1.2002 – 31.12.2002

	1.1. – 31.12.2002 in Euro	8.6. – 31.12.2001 in 1.000 Euro
1. Umsatzerlöse		
a) Dienstleistungserlöse	333.523,55	0,0
	333.523,55	0,0
2. Sonstige betriebliche Erträge		
a) Erträge aus der Auflösung von Rückstellungen	597,60	0,0
b) übrige	150.210,53	0,0
	150.808,13	0,0
3. Betriebsleistung	484.331,68	0,0
4. Aufwendungen für Material und sonstige bezogene Herstellungsleistungen		
a) Aufwendungen für bezogene Leistungen	-110.145,14	-5,5
	-110.145,14	-5,5
5. Personalaufwand		
a) Gehälter	-460.869,37	-120,0
b) Aufwendungen für Abfertigungen	-7.179,00	-62,5
c) Aufwendungen für gesetzlich vorgeschriebene Sozialabgaben sowie vom Entgelt abhängige Abgaben und Pflichtbeiträge	-95.633,93	-12,1
d) sonstige Sozialaufwendungen	-1.918,05	-0,3
	-565.600,35	-194,9
6. Abschreibungen auf immaterielle Gegenstände des Anlagevermögens und Sachanlagen sowie auf aktivierte Aufwendungen für das Ingangsetzen Erweitern eines Betriebes	-252.622,20	-61,3
7. Sonstige betriebliche Aufwendungen		
a) Steuern, soweit sie nicht unter Z 13 fallen	-7.209,22	-6,6
b) Dienstleistungen	-177.162,41	-34,4
c) übrige Aufwendungen	-254.894,16	-93,2
	-439.265,79	-134,2
8. Zwischensumme aus Z 1 bis 7 (Betriebsergebnis)	-883.301,80	-395,8

PROFIT AND LOSS ACCOUNT FOR THE BUSINESS YEAR 1 JANUARY 2002 THROUGH 31 DECEMBER 2002

	1-Jan-02 to 31-Dec-02 in Euro	8-Jun-01 to 31-Dec 01 in '000 EUR
Carryforward	-883.301,80	-395,8
9. Other interest and similar income	16.613,61	26,4
10. Interest and similar expenses	-57,44	-2,2
11. Subtotal of items 9 through 10 (financial result)	16.556,17	24,1
12. Profit/loss on ordinary business activities	-866.745,63	-371,7
13. Taxes on income and earnings	-2.295,00	-0,5
14. Loss for the business year before changes in reserves	-869.040,63	-372,2
15. Reversal of untaxed reserves	1.886,35	1,9
16. Allocation to untaxed reserves	0,00	-7,5
17. Profit/loss carryforward from the previous year	-377.908,32	0,0
18. Net loss	-1.245.062,60	-377,9

Items have only been reported if a valuation was available

Please note that the charts use the German notation for the commas and points

GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG FÜR DAS GESCHÄFTSJAHR 1.1.2002 – 31.12.2002

	1.1. – 31.12.2002 in Euro	8.6. – 31.12.2001 in 1.000 Euro
Übertrag	-883.301,80	-395,8
9. Sonstige Zinsen und ähnliche Erträge	16.613,61	26,4
10. Zinsen und ähnliche Aufwendungen	-57,44	-2,2
11. Zwischensumme aus Z 9 bis 10 (Finanzergebnis)	16.556,17	24,1
12. Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit	-866.745,63	-371,7
13. Steuern vom Einkommen und vom Ertrag	-2.295,00	-0,5
14. Jahresfehlbetrag	-869.040,63	-372,2
15. Auflösung unverteilter Rücklagen	1.886,35	1,9
16. Zuweisung zu unverteilter Rücklagen	0,00	-7,5
17. Gewinnvortrag / Verlustvortrag aus dem Vorjahr	-377.908,32	0,0
18. Bilanzverlust	-1.245.062,60	-377,9

Jahresabschlußpositionen sind nur insoweit angeführt, als dafür Wertansätze vorhanden sind.

CHANGES IN FIXED ASSETS AND START-UP COSTS

in Euro	Acquisition value 01-Jan-2002	Additions	Disposals	Acquisition value 31-Dec-2002
A. Start-up and expansion costs	261.655,40	196.207,22	-	457.862,62
B. Fixed assets	355.006,77	444.927,49	-	799.934,26
I. Intangible assets	278.810,80	419.535,50	-	698.346,30
Industrial property rights and similar rights and benefits	8.000,00	419.535,50	-	427.535,50
Payments on account	270.810,80	-	-	-
II. Tangible assets	76.195,97	25.391,99	-	101.587,96
Land and leasehold rights and buildings, including buildings on third-party land	15.098,29	7.142,25	-	22.240,54
Other fixtures, furniture and office equipment	61.097,68	18.249,74	-	79.347,42
TOTAL	616.662,17	641.134,71	-	1.257.796,88

in Euro	Depreciation cumulative	Book value 31-Dec-2002	Depreciation 2002	Depreciation nonscheduled 2002
A. Start-up and expansion costs	143.903,60	313.959,02	91.572,52	-
B. Fixed assets	170.034,97	629.899,29	161.049,68	-
I. Intangible assets	138.569,10	559.777,20	137.569,10	-
Industrial property rights and similar rights and benefits	138.569,10	559.777,20	137.569,10	-
Payments on account	-	-	-	-
II. Tangible assets	31.465,87	70.122,09	23.480,58	-
Land and leasehold rights and buildings, including buildings on third-party land	9.333,96	12.906,58	6.817,82	-
Other fixtures, furniture and office equipment	22.131,91	57.215,51	16.662,76	-
TOTAL	313.938,57	943.858,31	252.622,20	-

Please note that the charts use the German notation for the commas and points

ENTWICKLUNG DES ANLAGEVERMÖGENS UND DER AUFWENDUNGEN FÜR DAS INGANGSETZEN EINES BETRIEBES

Werte in Euro	Anschaffungswert 01.01.2002	Zugänge	Abgänge	Anschaffungswert 31.12.2002
A. Aufwendungen für das Ingangsetzen des Betriebes	261.655,40	196.207,22	-	457.862,62
B. Anlagevermögen	355.006,77	444.927,49	-	799.934,26
I. Immaterielle Vermögensgegenstände	278.810,80	419.535,50	-	698.346,30
Gewerbliche Schutzrechte und ähnliche Rechte und Vorteile	8.000,00	419.535,50	-	427.535,50
Anzahlung immat. Vermögensgegenstände	270.810,80	-	-	-
II. Sachanlagen	76.195,97	25.391,99	-	101.587,96
Grundstücke, grundstücksgleiche Rechte und Bauten, einschließlich der Bauten auf fremden Grund	15.098,29	7.142,25	-	22.240,54
andere Anlagen, Betriebs- und Geschäftsausstattung	61.097,68	18.249,74	-	79.347,42
GESAMT	616.662,17	641.134,71	-	1.257.796,88

Werte in Euro	Abschreibungen kumuliert	Buchwert 31.12.2002	Abschreibungen 2002	Abschreibungen außerplm. 2002
A. Aufwendungen für das Ingangsetzen des Betriebes	143.903,60	313.959,02	91.572,52	-
B. Anlagevermögen	170.034,97	629.899,29	161.049,68	-
I. Immaterielle Vermögensgegenstände	138.569,10	559.777,20	137.569,10	-
Gewerbliche Schutzrechte und ähnliche Rechte und Vorteile	138.569,10	559.777,20	137.569,10	-
Anzahlung immat. Vermögensgegenstände	-	-	-	-
II. Sachanlagen	31.465,87	70.122,09	23.480,58	-
Grundstücke, grundstücksgleiche Rechte und Bauten, einschließlich der Bauten auf fremden Grund	9.333,96	12.906,58	6.817,82	-
andere Anlagen, Betriebs- und Geschäftsausstattung	22.131,91	57.215,51	16.662,76	-
GESAMT	313.938,57	943.858,31	252.622,20	-

GENERAL NOTES

ACCOUNTING POLICIES

The financial statements have been prepared in accordance with the principles of proper bookkeeping and accounting, and the objective of presenting a fair and true view of the assets, earnings and financial position of the company (Art. 222 par. 2 Austrian Commercial Code).

The financial statements have been prepared in keeping with the principles of completeness and orderly accounting, and an ongoing concern has been assumed for the valuation.

The principle of separate valuation without offsetting has been applied to the assets and liabilities. In accordance with the principle of conservatism, only gains realized on the balance sheet cut-off date have been reported in the financial statements. All recognizable risks and potential losses arising in the business year 2002 or in earlier business years have been taken into account.

Start-up and expansion costs

Expenses reported for the start-up and expansion of the business refer to the implementation costs of the trading system. The costs are written off over a period of five years.

Fixed assets

Intangible fixed assets

Intangible assets acquired have been valued at cost of acquisition, less scheduled depreciation on the basis of their usable life. Scheduled straight-line depreciation has been applied.

A usable life of 4 to 5 years has been assumed.

There were no unscheduled write-offs in the reporting period.

The advance payments reported under intangible assets for software licenses from the previous year have been eliminated due to the completed purchase.

Tangible assets

Tangible assets have been valued at cost of acquisition and cost of production, less cumulative scheduled depreciation continued in the reporting year 2002. Depreciation rates have generally been calculated according to the straight-line depreciation method.

The usable life of the individual groups of fixed assets is as follows:

- > Building: the term of the lease agreement, i.e., three years.
- > Fixtures, furniture and office equipment: between 2 and 10 years.
- > Low-value assets reported under disposals in the table of changes in fixed assets in the year of acquisition: 4 years
- > Low-value assets in the meaning of Art. 13 Income Tax Act 1988 in the business year under review have been fully written off in the year of acquisition and reported in the

table of changes in fixed assets under additions and disposals.

> There were no unscheduled write-offs.

> Regular, unchanging values pursuant to Art. 209 par. 1 Commercial Code have not been recognized.

Current assets

Accounts receivable and other assets

Receivables have been valued at a lower value in cases of recognizable individual risks.

Later due dates have been taken into account by discounting when applicable.

Provisions

Provisions have been reported in the balance sheet.

Provisions for claims for severance payments

Provisions for accrued pension claims have been formed according to actuarial principles on the basis of a 4% discount rate and an assumed retirement age of 60 years for women and 65 years for men. The members of the Management Board have been contractually guaranteed a severance payment of half a year's remuneration.

Other provisions

Provisions have been made to cover projected claims in accordance with the principle of conservatism. Provisions from previous years have been released and recognized as operating income unless they have been used and the reasons for the formation of provisions have ceased to exist.

Liabilities

Liabilities have been valued at their repayment amounts in accordance with the principle of conservatism.

Currency translation

The foreign exchange rate on the due dates has been applied for the conversion of receivables and liabilities, taking into account foreign exchange losses due to changes in exchange rates as compared to the balance sheet cut-off date. In the event of hedging transactions with financial futures contracts, the valuation has been based on the forward rate.

Changes to valuation policies

There have not been any changes to the valuation principles.

ALLGEMEINE ERLÄUTERUNGEN

BILANZIERUNGS- UND BEWERTUNGSMETHODEN

Der Jahresabschluß wurde unter Beachtung der Grundsätze ordnungsmäßiger Buchführung sowie unter Beachtung der Generalnorm, ein möglichst getreues Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Unternehmens zu vermitteln (§ 222 Abs. 2 HGB) aufgestellt.

Bei der Aufstellung des Jahresabschlusses wurden die Grundsätze der Vollständigkeit und der ordnungsmäßigen Bilanzierung eingehalten. Bei der Bewertung wurde von der Fortführung des Unternehmens ausgegangen.

Bei Vermögensgegenständen und Schulden wurde der Grundsatz der Einzelbewertung angewendet. Dem Vorsichtsprinzip wurde Rechnung getragen, indem insbesondere nur die am Abschlußstichtag verwirklichten Gewinne ausgewiesen wurden. Alle erkennbaren Risiken und drohende Verluste, die im Geschäftsjahr 2002 oder in einem der früheren Geschäftsjahre entstanden sind, wurden berücksichtigt.

Aufwendungen für das Ingangsetzen und Erweitern eines Betriebes

Die Aufwendungen für das Ingangsetzen betreffen die Systemimplementierungskosten für das Handelssystem. Die planmäßige Abschreibung erfolgt in 5 Jahresbeträgen.

Anlagevermögen

Immaterielles Anlagevermögen

Erworbene immaterielle Vermögensgegenstände werden zu Anschaffungskosten bewertet, vermindert um planmäßige Abschreibungen entsprechend der Nutzungsdauer. Die planmäßigen Abschreibungen werden linear vorgenommen.

Als Nutzungsdauer wird ein Zeitraum von 4 bis 5 Jahren zugrundegelegt. Außerplanmäßige Abschreibungen wurden nicht vorgenommen. Die Software betreffenden Anzahlungen immat. Vermögensgegenstände aus dem Vorjahr sind durch die Anschaffungen im Geschäftsjahr in Wegfall gekommen.

Sachanlagevermögen

Das Sachanlagevermögen wurde zu Anschaffungs- und Herstellungskosten abzüglich der bisher aufgelaufenen und im Berichtsjahr 2002 planmäßig fortgeführten Abschreibungen bewertet. Zur Ermittlung der Abschreibungssätze wird generell die lineare Abschreibungsmethode gewählt.

Der Rahmen der Nutzungsdauer beträgt für die einzelnen Anlagegruppen:

- > Gebäude: die Laufzeit des Mietvertrags, das sind 3 Jahre.
- > Andere Anlagen, Betriebs- und Geschäftsausstattung: von 2 bis 10 Jahren
- > Geringwertige Wirtschaftsgüter, die nicht im Jahr des Zuganges als Abgang behandelt werden: 4 Jahre
- > Die Geringwertige Wirtschaftsgüter im Sinne des § 13

EStG 1988 des Geschäftsjahres wurden im Zugangsjahr jeweils voll abgeschrieben und sind in der Entwicklung des Anlagevermögens als Zugang und Abgang ausgewiesen.

- > Außerplanmäßige Abschreibungen wurden nicht vorgenommen.
- > Festwerte gemäß § 209 Abs. 1 werden nicht verwendet.

Umlaufvermögen

Forderungen und sonstige Vermögensgegenstände

Bei der Bewertung von Forderungen wurden erkennbare Risiken durch individuelle Abwertungen berücksichtigt.

Soweit erforderlich, wurde die spätere Fälligkeit durch Abzinsung berücksichtigt.

Rückstellungen

Rückstellungen sind der Bilanz zu entnehmen.

Rückstellungen für Anwartschaften auf Abfertigungen

Die Abfertigungsrückstellung ist nach finanzmathematischen Grundsätzen auf Basis eines Rechnungszinssatzes von 4 % und eines Pensionseintrittsalters von 60 Jahren bei Frauen und 65 Jahren bei Männern ermittelt. Für den Vorstand besteht ein vertraglich zugesicherter Abfertigungsanspruch von einem halben Jahresbezug.

Sonstige Rückstellungen

Die Rückstellungen wurden unter Bedachtnahme auf den Vorsichtsprinzip in der Höhe des voraussichtlichen Anfalles gebildet. Rückstellungen aus Vorjahren werden, soweit sie nicht verwendet werden und der Grund für ihre Bildung weggefallen ist, über sonstige betriebliche Erträge aufgelöst.

Verbindlichkeiten

Die Verbindlichkeiten sind mit dem Rückzahlungsbetrag unter Bedachtnahme auf den Grundsatz der Vorsicht bewertet.

Währungsumrechnung

Forderungen und Verbindlichkeiten sind mit dem Devisenkurs zum Zeitpunkt der Entstehung berechnet, wobei Kursverluste aus Kursänderungen zum Bilanzstichtag berücksichtigt wurden. Im Falle der Deckung durch Termingeschäft wird die Bewertung unter Berücksichtigung des Terminkurses durchgeführt.

Änderungen von Bewertungsmethoden

Änderungen von Bewertungsmethoden wurden nicht durchgeführt.

GENERAL NOTES

GENERAL NOTES TO THE BALANCE SHEET AND PROFIT AND LOSS ACCOUNT

The balance sheet and the profit and loss account have been prepared in accordance with applicable statutory requirements.

Changes to the presentation form against last year

Changes to the presentation form against last year have been made as follows: The management costs under personnel expenses have been broken down and allocated to the salaries.

NOTES TO THE BALANCE SHEET

Start-up and expansion costs

Expenses reported for the start-up and expansion of business refer to the implementation costs of the trading system and the market launch costs.

In the reporting year, scheduled depreciation of EUR 91,572.52 (previous year EUR 52,331.08) has been applied to capitalised expenses.

Fixed assets

Changes in fixed asset items and the breakdown of annual depreciation by individual item have been reported in the table of changes in fixed assets.

Intangible assets

Intangible assets consist of licenses and software. Software with an acquisition cost of approx. 38,000.00 was purchased from one of the shareholders who owns a stake of more than 10% of the share capital of the company. Items under tangible assets have been written off according to the scheduled depreciation in an amount of EUR 137,569.10 (previous year EUR 1,000.00). The advance payments made in the previous year of EUR 270,810.80 have been netted against the full amount upon delivery of the software licenses in the reporting year.

Tangible assets

Items under tangible assets have been written off in an amount of EUR 18,209.41 (previous year EUR 6,098.94) due to use. Low-value assets with a value of EUR 5,271.17 (previous year EUR 1,886.35) were fully written off.

Current assets

Accounts receivable and other assets

The due dates for receivables are the following:

	Total in EUR	Thereof with a remaining life of more than one year			
		2002	2001	2002	2001
Accounts receivable – trade	124,416.24	0.00	0.00	0.00	0.00
Other receivables and assets	315,351.59	133,132.94	0.00	0.00	0.00

Comparability with last year's figures

Not all items in the balance sheet and in the profit and loss account are comparable, because the company was founded only last year and it was a short business year with seven months. Operations started as of March 2002.

Accounts receivable – trade

The item accounts receivable – trade contains only short-term receivables.

Other receivables

Other provisions include mainly input tax credits not yet refunded as of the cut-off date of the balance sheet: The other receivables and assets are grouped as follows:

Input tax not yet deductible	4,331.42
Receivables taxed on income from investments	4,976.24
Settlement account with tax office U 11/02	196,818.14
Credit amount with tax office U 12/02, remainder credit 2001, remainder credit 2002	101,725.79
Other receivables	7,500.00
	315,351.59

Prepaid expenses and deferred charges

Prepaid expenses

Prepaid expenses have been reported in an amount of EUR 1,571.53 (previous year EUR 171.13) and comprise all expenses recognized on an accrual basis under expenditures which are to be taken to equity in the following year.

Shareholders' Equity

Share capital

The share capital of the company was increased by EUR 372,000.00 in accordance with the resolution passed by the annual general meeting on 27 September 2001 and the decision of the Management Board of 22 April 2002. This results in a share capital as entered into the company register on 31 December 2002 of EUR 1,612,000.00 and breaks down into 1,612 registered shares with a nominal value each of EUR 1,000.00.

Capital reserves

Appropriated reserves

Appropriated capital reserves refer to the premium from the issue of par-value shares over the issue price.

ALLGEMEINE ERLÄUTERUNGEN

ALLGEMEINE ERLÄUTERUNGEN ZUR BILANZ UND GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

Die Erstellung der Bilanz sowie der Gewinn- und Verlustrechnung wurde den gesetzlichen Vorschriften entsprechend vorgenommen.

Änderung der Form der Darstellung gegenüber dem Vorjahr
 Änderungen der Form der Darstellung gegenüber dem Vorjahr wurden wie folgt vorgenommen: Die Kosten der Geschäftsführung im Personalbereich wurden den Gehältern zugeordnet.

Vergleichbarkeit mit den Vorjahresbeträgen

Die Vergleichbarkeit mit den Vorjahresbeträgen ist bei allen Posten der Bilanz und der Gewinn- und Verlustrechnung nicht gegeben, da es sich beim Vorjahr um das Gründungsjahr der Gesellschaft und somit um ein Rumpfwirtschaftsjahr von 7 Monaten handelt. Des Weiteren wurde die operative Tätigkeit erst mit März 2002 aufgenommen.

ERLÄUTERUNGEN ZUR BILANZ

Aufwendungen für das Ingangsetzen und Erweitern eines Betriebes

Die Aufwendungen für das Ingangsetzen betreffen die Implementierung des Handelssystems und die Kosten für den Marktstart. Im Berichtsjahr wurden die aktivierten Aufwendungen planmäßig um EUR 91.572,52 (Vorjahr EUR 52.331,08) abgeschrieben.

Anlagevermögen

Die Entwicklung der einzelnen Posten des Anlagevermögens und die Aufgliederung der Jahresabschreibung nach einzelnen Posten ist aus dem Anlagespiegel ersichtlich.

Immaterielle Vermögensgegenstände

Als immaterielle Vermögensgegenstände sind Lizenzen, Software ausgewiesen. Software mit Anschaffungskosten von rd. EUR 38.000,00 wurde von einem Gesellschafter erworben, der mit mehr als 10 % am Grundkapital beteiligt ist. Im Bereich der immateriellen Vermögensgegenstände wurden planmäßige Abschreibungen in Höhe von EUR 137.569,10 (Vorjahr EUR 1.000,00) vorgenommen. Die im Vorjahr geleisteten Anzahlungen in Höhe von EUR 270.810,80 wurden im Geschäftsjahr durch die Lieferung der Softwarelizenzen in Abzug gebracht.

Sachanlagen

Im Bereich des Sachanlagevermögens wurden nutzungsbedingte Abschreibungen in Höhe von EUR 18.209,41 (Vorjahr EUR 6.098,94) vorgenommen. Die geringwertigen Wirtschaftsgüter wurden mit EUR 5.271,17 (Vorjahr EUR 1.886,35) abgeschrieben.

Umlaufvermögen

Forderungen und sonstige Vermögensgegenstände

Die Fristigkeit der Forderungen stellt sich folgendermaßen dar:

	Summe in EUR	davon mit einer Restlaufzeit von mehr als 1 Jahr		
	2002	2001	2002	2001
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	124.416,24	0,00	0,00	0,00
sonstige Forderungen und Vermögensgegenstände	315.351,59	133.132,94	0,00	0,00

Forderungen aus Lieferungen und Leistungen

Die Forderungen aus Lieferungen und Leistungen sind zur Gänze kurzfristig.

Sonstige Forderungen

Die sonstigen Forderungen bestehen im wesentlichen aus zum Bilanzstichtag noch nicht rückgezahlten Umsatzsteuerguthaben. Die sonstigen Forderungen und Vermögensgegenstände setzen sich wie folgt zusammen:

Noch nicht abziehbare Vorsteuern	4.331,42
Forderung Kapitalertragsteuer	4.976,24
Verrechnungskonto Finanzamt U 11/02	196.818,14
Finanzamt Guthaben U 12/02,	
Rest GH 2001, Rest GH 2002	101.725,79
Sonstige Forderungen	7.500,00
	315.351,59

Aktive Rechnungsabgrenzung

Transitorische Posten

Die transitorischen Posten werden mit EUR 1.571,53 (Vorjahr EUR 171,13) ausgewiesen und umfassen alle Ausgaben, die erst im Folgejahr im Sinne einer periodenreinen Gewinnermittlung aufwandswirksam verrechnet werden.

Eigenkapital

Grundkapital

Das Grundkapital der Gesellschaft wurde gemäß Beschluss der Generalversammlung vom 27.09.2001 mit Vorstandsbeschluss vom 22.04.2002 um EUR 372.000,00 erhöht. Ergibt zum Bilanzstichtag 31. Dezember 2002 im Firmenbuch eingetragenes Grundkapital von EUR 1.612.000,00 und ist in 1.612 Stk Namensaktien zum Nennbetrag von je EUR 1.000,00 zerlegt.

Kapitalrücklagen

Gebundene Kapitalrücklagen

Die gebundenen Kapitalrücklagen betreffen das Agio aus der Aktienausgabe von Nennbetragsaktien zum Ausgabepreis.

NOTES TO THE BALANCE SHEET

Net income/loss

The net loss for the year 2002 is EUR -1,245,062.60. This amount contains a loss carryforward from the year 2001 of EUR -377,908.32.

Untaxed reserves

Revaluation reserve due to extraordinary depreciation

The allocation and the reversal of revaluation reserves correspond to the items under fixed assets and are reported in the table of changes in revaluation reserves.

Provisions

Provisions for severance payments

Provisions for severance payments have been made in accordance with the Expert Opinion of the Association of Auditors and the principles of financial mathematics. The discount rate applied is 4% and the assumed average retirement age of women is 60 and of men 65.

Provisions for taxes

Provisions for taxes refer to the projected corporation taxes due over the paid minimum corporation tax.

Other provisions

Other provisions comprise the following items:

	31-Dec-2002 EUR	31-Dec-2001 EUR
Provisions for amounts due to employees	86,963.00	23,544.00
Other provisions	62,950.00	28,635.00

Liabilities

The breakdown of liabilities pursuant to Art. 225 par. 6 Austrian Commercial Code and § 237 fig. 1 a and b Austrian Commercial Code is as follows:

Amounts owed to banks

The amounts owed to banks totalled EUR 12,860.86 and did not change against EUR 12,860.86 of the year before.

Accounts payable - trade

All items under accounts payable – trade are short term payables.

Amounts owed to companies which are shareholders of EXAA

The amounts owed to companies which are shareholders of EXAA changed by EUR 45,939.92 to EUR 93,174.25.

Other liabilities

Other liabilities are reported in the balance sheet. Of the total amount of other liabilities, EUR 24,571.33 is from the deferred expenses that will fall due only after the balance sheet cut-off date.

Other financial liabilities

The total amount of financial liabilities for the subsequent five years is EUR 61,870.00 of which EUR 23,243.00 will fall due in the next business year for rental and leasing contracts.

		Remaining life			
		Total EUR	of up to one year EUR	over one year EUR	over five years EUR
Amounts owed to banks	2002	12,860.86	12,860.86	0.00	0.00
	2001	0.00	0.00	0.00	0.00
Accounts payable - trade	2002	15,047.97	15,047.97	0.00	0.00
	2001	0.00	0.00	0.00	0.00
Amounts owed to companies which are shareholders of EXAA	2002	93,174.25	93,174.25	0.00	0.00
	2001	47,234.33	47,234.33	0.00	0.00
Other liabilities	2002	30,499.67	30,499.67	0.00	0.00
	2001	71,999.13	71,999.13	0.00	0.00

ERLÄUTERUNGEN ZUR BILANZ

Bilanzgewinn / Bilanzverlust

Der Bilanzgewinn /-verlust für das Jahr 2002 beläuft sich auf EUR -1.245.062,60.

In diesem Betrag ist ein Gewinn-/Verlustvortrag aus dem Jahr 2001 in Höhe von EUR -377.908,32 enthalten.

Unversteuerte Rücklagen

Bewertungsreserve auf Grund von Sonderabschreibungen

Die Zuweisung und die Auflösung der Bewertungsreserve entsprechend den Posten des Anlagevermögens ist aus dem Spiegel der Bewertungsreserve ersichtlich.

Rückstellungen

Rückstellung für Abfertigungen

Die Rückstellungen für Abfertigungen wurden gemäß dem Fachgutachten nach finanzmathematischen Grundsätzen gebildet. Als Rechnungszinssatz werden 4 % verwendet, wobei von einem durchschnittlichen Pensionsalter von 60 Jahren bei Frauen und 65 Jahren bei Männern ausgegangen wurde.

Steuerrückstellungen

Die Steuerrückstellungen betreffen zu erwartende Nachzahlungen an Körperschaftsteuer zur Mindestkörperschaftsteuer.

Sonstige Rückstellungen

Die sonstigen Rückstellungen bestehen aus folgenden Positionen:

	31.12.2002	31.12.2001
	EUR	EUR
Rückstellungen für Verpflichtungen gegenüber Arbeitnehmern	86.963,00	23.544,00
Sonstige Rückstellungen	62.950,00	28.635,00

Verbindlichkeiten

Die Aufgliederung der Verbindlichkeiten gemäß § 225 Abs. 6 und § 237 Z 1 a und b stellt sich folgendermaßen dar:

Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten

Die Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten veränderten sich gegenüber dem Vorjahr um EUR 12.860,86 auf EUR 12.860,86.

Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen

Die Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen sind zur Gänze kurzfristig.

Verbindlichkeiten gegenüber Unternehmen, mit denen ein Beteiligungsverhältnis besteht

Die Verbindlichkeiten gegenüber Unternehmen, mit denen ein Beteiligungsverhältnis besteht, veränderten sich um EUR 45.939,92 auf EUR 93.174,25.

Sonstige Verbindlichkeiten

Die sonstigen Verbindlichkeiten sind aus der Bilanz ersichtlich. Vom Gesamtbetrag der sonstigen Verbindlichkeiten stammen EUR 24.571,33 aus der Abgrenzung von Aufwendungen die erst nach dem Bilanzstichtag zahlungswirksam werden.

Sonstige finanzielle Verpflichtungen

Der Gesamtbetrag der sonstigen finanziellen Verpflichtungen für die folgenden fünf Jahre beläuft sich auf EUR 61.870,00 davon entfallen auf das nächste Geschäftsjahr EUR 23.243,00 und betreffen Miet- und Leasingverträge.

		Restlaufzeit			
		Summe	bis 1 Jahr	über 1 Jahr	über 5 Jahre
		EUR	EUR	EUR	EUR
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	2002	12.860,86	12.860,86	0,00	0,00
	2001	0,00	0,00	0,00	0,00
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	2002	15.047,97	15.047,97	0,00	0,00
	2001	0,00	0,00	0,00	0,00
Verbindlichk. gegenüber Unternehmen, mit denen ein Beteiligungsverh. besteht	2002	93.174,25	93.174,25	0,00	0,00
	2001	47.234,33	47.234,33	0,00	0,00
sonstige Verbindlichkeiten	2002	30.499,67	30.499,67	0,00	0,00
	2001	71.999,13	71.999,13	0,00	0,00

NOTES TO THE PROFIT AND LOSS ACCOUNT

The profit and loss account was prepared in accordance with Art. 231 (2) Austrian Commercial Code according to the total cost format.

Sales revenues

The sales revenues contain those amounts that EXAA collects from the exchange members for the provision and operation of the exchange trading system according to the published Schedule of Fees of Wiener Börse AG. The entry fees are collected only once at the time exchange membership is granted. The business fees are due annually.

The transaction fees depend on the respective member's trading volume and are invoiced to the buyer and the seller on every trading day. No transactions fees were invoiced from the launch of the market on 21 March 2002 until 29 March 2002. The revenues from transactions fees amounting to EUR 48,176.84 result from the electricity trading volume of 601,588.3 MWh in the period from 2 April 2002 through 30 December 2002. The total volume traded in the year 2002 was 624,055.9 MWh with a market value of EUR 12,853,933.86.

From a legal standpoint, the trading volumes arise through deals concluded between the trading participants and EXAA, but from a commercial perspective the trading volumes may be attributed directly to the trading participants.

Sales revenues were EUR 333,523.55 million (2001: EUR 0.00) and thus changed over last year by EUR 333,523.55.

Other operating expenses

Taxes other than taxes on income and earnings

In determining the base for the calculation of the mandatory fee (Kammerumlage 1) for the Chamber of Commerce, the input taxes on the purchase of electricity were not recognized.

Negotiations are underway with the Chamber of Commerce regarding this procedure.

Net loss

The net loss for 2002 was EUR -867,154.28 and thus changed over last year by EUR -489,245.96. (2001: EUR -377,908.32).

The release of the loss carryforward from the business year 2001 results in a net loss for 2002 of EUR -1,245,062.60.

ERLÄUTERUNGEN ZUR GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

Die Gewinn- und Verlustrechnung wurde gemäß § 231 (2) HGB nach dem Gesamtkostenverfahren aufgestellt.

Umsatzerlöse

Bei den Umsatzerlösen sind jene Beträge ausgewiesen, die die EXAA für die Bereitstellung und den Betrieb des börslichen Handelssystems auf Basis der veröffentlichten Gebührenordnung der Wiener Börse AG von den Börsemitgliedern einhebt. Die Beitrittsgebühren werden einmalig nach der Zulassung eines Börsemitgliedes eingehoben. Die Geschäftsgebühr ist eine jährlich zu entrichtende Gebühr. Die Transaktionsgebühren sind abhängig vom jeweiligen Handelsvolumen und werden sowohl dem Käufer als auch dem Verkäufer an jedem Handelstag in Rechnung gestellt. Für die Handelstage vom Marktstart am 21. März 2002 bis zum 29. März 2002 wurden keine Transaktionsgebühren vorgeschrieben. Die Erlöse aus den Transaktionsgebühren in Höhe von EUR 48.176,84 ergeben sich aus dem Stromhandelsvolumen vom 02. April 2002 bis 30. Dezember 2002 in Höhe von 601.588,3 MWh. Das gesamte Handelsvolumen im Jahr 2002 betrug 624.055,9 MWh mit einem Handelswert von EUR 12.853.933,86.

Die Handelsumsätze werden zwar rechtlich zwischen dem jeweiligen Handelsteilnehmer und der EXAA abgeschlossen, wirtschaftlich sind die Umsätze jedoch den Handelsteilnehmern direkt zuzurechnen.

Die Umsatzerlöse betragen EUR 333.523,55 (Vorjahr EUR 0,00) und veränderten sich damit um EUR 333.523,55

Sonstige betriebliche Aufwendungen

Steuern, soweit nicht Steuern vom Einkommen und Ertrag

Bei der Ermittlung der Berechnungsgrundlage für die Kammerumlage 1 wurden die Vorsteuerbeträge aus dem Stromeinkauf außer Ansatz gelassen.

Über diese Vorgangsweise werden derzeit noch Gespräche mit der Wirtschaftskammer geführt.

Bilanzverlust

Der Jahresverlust des Geschäftsjahres 2002 beträgt EUR -867.154,28 und veränderte sich gegenüber dem Vorjahr um EUR -489.245,96 (Vorjahresergebnis EUR -377.908,32)

Durch die Auflösung des Gewinnvortrages/Verlustvortrages aus dem Geschäftsjahr 2001 errechnet sich ein Bilanzverlust von EUR -1.245.062,60.

MISCELLANEOUS

> The average number of employees was 8. These 8 employees were all salaried employees and no workers were employed in the reporting year.

> The following persons are on the Management Board:

Members of the Managing Board:

Dr. Ludwig Nießen

DI Dr. Manfred Pinter

Person conferred the commercial power of attorney:

DI Dr. Cornelia Kawann

(until 31.12.2002)

The following persons are on the Supervisory Board:

Dr. Erich Obersteiner

Chairman

Mag. Herbert Seidlmann

1st Vice Chairman

Dipl.Ing. Hansjörg Tengg

Vice Chairman

Wolfgang Aubrunner

Dipl.-Ing. Pierre Aumont (until 8 May 2002)

Dr. Paul Reimeir

Dr. Peter Riedler

Hannes A. Takacs

Mag. Alexander Vojta

Mag. Alexander Schwarz

Dipl.Ing. Dr. Erwin Mair (as of 8 May 2002)

The exception rule according to Art. 241 par. 4 Austrian Commercial Code has been applied.

Graz, 12 March 2003

Management Board

Dr. Manfred Pinter per. signed

Dr. Ludwig Nießen per. signed

SONSTIGE ANGABEN

- > Die durchschnittliche Zahl der Arbeitnehmer betrug 8, davon 8 Angestellte und 0 Arbeiter.
- > Der Geschäftsführung setzt sich aus folgenden Personen zusammen:

Vorstand:

Dr. Ludwig Nießen

DI Dr. Manfred Pinter

Prokurist:

DI Dr. Cornelia Kawann
(bis 31.12.2002)

Der Aufsichtsrat

Dr. Erich Obersteiner

Vorsitzender des Aufsichtsrates

Mag. Herbert Seidmann

1. Stellvertreter des Vorsitzenden

Dipl.-Ing. Hansjörg Tengg

2. Stellvertreter des Vorsitzenden

Wolfgang Aubrunner, Mitglied

Dipl. Ing. Pierre Aumont, Mitglied (bis 08.05.2002)

Dr. Paul Reimeir, Mitglied

Dr. Peter Riedler, Mitglied

Hannes A. Takacs, Mitglied

Mag. Alexander Vojta, Mitglied

Mag. Alexander Schwarz, Mitglied

Dipl.Ing. Dr. Erwin Mair, Mitglied (ab 08.05.2002)

Von der Ausnahmebestimmung gem. § 241 Abs 4 HGB wird Gebrauch gemacht.

Graz, 12. März 2003

Der Vorstand

Dr. Manfred Pinter e.h.

Dr. Ludwig Nießen e.h.

REPORT OF THE MANAGEMENT BOARD

The economic environment

Power exchanges are an important factor in liberalised energy markets and serve as institutionalised and neutral market places for trading in standardised energy contracts designed to meet the specific needs of the market. Unlike bilateral trade, trading on exchanges is anonymous and the prices determined daily are published. Thus the exchange is a major contributor to market transparency. Furthermore, exchanges assume the central counterparty risk and guarantee the risk-free settlement and clearing of trades to their customers.

Today, energy exchanges offer a spot market and derivatives market for trading in electricity products. While the contracts traded on the spot market are for day ahead delivery, the derivatives market is used mainly to hedge risks. The existence of a sufficiently liquid, physical spot market is a major requirement for the development of a well functioning energy derivatives market.

The liberalisation of the energy market in Europe has created the framework for competition and new trading structures, and since the beginning of the 1990s, around a dozen exchanges for electricity products have been established in Europe.

The oldest European electricity exchange is the Scandinavian exchange NordPool, which was founded in 1993. Its current trading volume accounts for almost 30% of Scandinavian electricity consumption, making it the most liquid electricity exchange in Europe. In the first three years of its existence, its market share grew from 3% to 6%.

In Germany, the European Energy Exchange (EEX) was opened in July 2002 with its headquarters in Leipzig through the merger of the two exchanges EEX (Frankfurt) and LPX (Leipzig). This new German electricity exchange has over 100 participants from 12 European countries that trade on the spot and derivatives market, making it the largest electricity exchange in central Europe. In 2002, a total of 33 TWh were traded on the spot market, with the derivatives contracts for physical delivery contributing substantially to this volume. This trading volume accounts for about 6% of total electricity consumption in Germany. This boosted the trading volume on the spot market to three times that of the previous year.

The French electricity exchange Powernext, which started spot market trading in November 2001 reported 25 active members at the beginning of January 2003. In 2002, total trading volume on the spot market was 2.6 TWh, which corresponds to 0.8% of total electricity consumption in France. French electricity trade is still in the hands of the state-run group Électricité de France (EdF), as the deregulation process has not yet been completed in France. Therefore, the development of the French electricity exchange can only be compared to other European electricity exchanges to a limited extent.

Other power exchanges in Europe exist in the Netherlands (APX in Amsterdam), England (UKPX, IPE and PowerEX), Spain (Omel in Madrid) and Poland (PolPX in Warsaw). In some European countries exchange-like marketplaces and trading platforms for electricity exist, although liquidity is limited and usually only a few largely national participants trade there and these exchanges have trading procedures that cannot be compared to our exchange trading rules.

Acquisition activity

The launch of exchange trading on 21 March 2002 called for very intensive contacts with potential customers in order to ensure that these met all of the conditions and requirements of membership in the trading and in the clearing system. Thanks to the enormous efforts invested by EXAA, 13 first-movers were acquired as exchange members – of which 7 were Austrian – by the first day of trading.

Subsequently, EXAA continued to assist those companies that had not been able to apply for exchange membership in time due to lengthy internal procedures, and a large number of potential new members were contacted. The acquisition activity focused on European electricity trade firms and companies already trading on other European power exchanges. Thanks to the intensive acquisition efforts another eight members were acquired and admitted to exchange membership by the end of the year 2002. One US trade company discontinued its operations in Europe during this period and for this reason resigned from membership. One Austrian domestic company also discontinued its trade activities as a consequence of the so-called Austrian power supply solution (cooperation agreement between Verbund and Energie-Allianz). Therefore, by the end of 2002 the exchange featured a number of 19 members. Seven came from Austria, five from Germany and 4 from Switzerland as well as one each from Italy, Belgium and England. At the beginning of 2003, a new member from the Netherlands was acquired.

LAGEBERICHT

DAS WIRTSCHAFTLICHE UMFELD

Energiebörsen sind ein wesentlicher Faktor in den liberalisierten Energiemärkten und dienen als institutionalisierte und neutrale Handelsplätze, an denen standardisierte und den individuellen Bedürfnissen des Marktes angepasste Energiekontrakte gehandelt werden. Im Unterschied zum bilateralen Handel erfolgt der Handel an den Börsen anonym, die täglich zustande gekommenen Preise werden aber veröffentlicht, sodass die Börse einen wichtigen Beitrag zur Markttransparenz leistet. Weiters übernehmen die Börsen das zentrale Kontrahentenrisiko und gewährleisten ihren Kunden damit die risikolose Abwicklung ihrer Geschäfte.

Viele Energiebörsen bieten heute für Stromprodukte sowohl einen Spot- als auch einen Terminhandel an. Während am Spotmarkt Kontrakte für Lieferungen an dem auf den Handelstag folgenden Tag abgeschlossen werden, dient der Terminhandel überwiegend der Risikoabsicherung. Die Existenz eines ausreichend liquiden physischen Spotmarktes ist eine wesentliche Voraussetzung für die Entwicklung eines gut funktionierenden Energie-Terminmarktes.

Mit der Liberalisierung der Energiemärkte in Europa, durch die die Voraussetzungen für den Wettbewerb und neue Handelsstrukturen geschaffen worden sind, entstand seit Anfang der 90er Jahre rund ein Dutzend organisierter Handelsplätze für Stromprodukte in Europa.

Die älteste europäische Strombörse ist die 1993 gegründete skandinavische Börse NordPool. Mit einem derzeitigen Handelsvolumen von knapp 30% des skandinavischen Stromverbrauchs ist sie auch die liquideste Strombörse in Europa. In den ersten 3 Jahren ab Gründung stieg deren Marktanteil von 3 auf 6%.

In Deutschland wurde im Juli 2002 die European Energy Exchange (EEX) mit dem Sitz in Leipzig durch Fusion der beiden Börsen EEX in Frankfurt und LPX in Leipzig gegründet. Diese neue deutsche Strombörse hat mittlerweile über 100 Teilnehmer aus 12 europäischen Ländern, die an ihrem Spot- und Terminmarkt agieren und ist damit die bedeutendste Strombörse im mitteleuropäischen Raum. Im Jahr 2002 sind auf dem Spotmarkt insgesamt 33 TWh gehandelt worden, wobei zu diesem Volumen nicht unwesentlich, die mit der physischen Lieferung verbundenen Terminkontrakte beigetragen haben. Dieser Umsatz entspricht ca. 6% Prozent des gesamten Stromverbrauches in Deutschland. Damit konnte gegenüber dem Vorjahr der Handelsumsatz am Spotmarkt mehr als verdreifacht werden.

Die französische Strombörse Powernext, die Ende November 2001 mit dem Spothandel startete, hatte Anfang Jänner 2003 25 aktive Teilnehmer. Im Jahr 2002 betrug das Gesamthandelsvolumen am Spotmarkt 2,6 TWh, das entspricht 0,8 % des gesamten Stromverbrauches in Frankreich. Der französische Stromhandel liegt wegen der noch nicht abgeschlossenen Liberalisierung nach wie vor noch fest in

den Händen des Staatskonzerns Électricité de France (EdF). Die Entwicklung der französischen Strombörse kann daher nur sehr bedingt mit den anderen europäischen Strombörsen verglichen werden.

Weitere Strombörsen in Europa gibt es in den Niederlanden (APX in Amsterdam), England (UKPX, IPE und PowerEX), Spanien (Omel in Madrid) und Polen (PolPX in Warschau). Zusätzlich existieren in einigen europäischen Ländern börsenähnliche Markt- und Handelsplätze für Strom, wobei diese jedoch nur eine begrenzte Liquidität aufweisen und in der Regel nur wenige weitgehend nationale Teilnehmer haben bzw. nicht unseren Börseregeln vergleichbare Handelsabläufe verwenden.

AKQUISITIONSTÄTIGKEIT

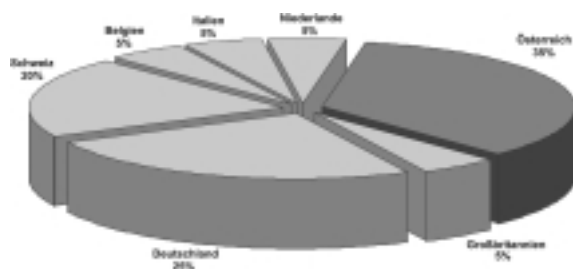
Bis zum Beginn des Börsehandels am 21. März 2002 waren sehr intensive Kontakte zu den potenziellen Kunden erforderlich, um alle notwendigen Voraussetzungen für eine Börsemitgliedschaft und für eine Teilnahme an der Abwicklung von Börsegeschäften zu erfüllen. Dank der intensiven Bemühungen der EXAA konnten zum Marktstart 13 „First Mover“, davon 7 aus Österreich, als erste Börsemitglieder gewonnen werden.

In der Folge wurden einerseits jene Unternehmen weiter betreut, die aufgrund ihrer aufwendigen internen Abläufe die Börsemitgliedschaft nicht rechtzeitig geschafft haben und andererseits eine große Zahl potenzieller Teilnehmer kontaktiert. Dabei handelte es sich vorrangig um die großen europäischen Stromhandels Häuser und jene Unternehmen, die bereits an anderen europäischen Strombörsen aktiv sind.

Aufgrund der beschriebenen intensiven Akquisitionstätigkeit konnten bis zum Jahresende 2002 weitere 8 Unternehmen zur Börsemitgliedschaft zugelassen werden. Ein US-amerikanisches Handelsunternehmen hat in diesem Zeitraum seine Tätigkeit in Europa gänzlich eingestellt, und daher auch seine Mitgliedschaft bei der EXAA zurückgelegt. Ein inländisches Unternehmen hat im Zuge der österreichischen Stromlösung seine Handelstätigkeit ebenfalls beendet. Daher waren zum Jahresende 2002 19 Unternehmen Börsemitglieder: 7 österreichische, 5 deutsche und 4 schweizerische Unternehmen, sowie je ein Unternehmen aus Italien, Belgien und England. Schließlich ist Anfang 2003 noch ein Unternehmen aus den Niederlanden Börsemitglied geworden.

REPORT OF THE MANAGEMENT BOARD

Structure of Members on EXAA



The experiences with the admission procedures varied widely. Some companies were able to meet all of the membership requirements within three weeks. Other companies took several months. The average time between first contact and admission to membership in the exchange was on average two months.

In addition to the efforts invested in acquiring electricity trade companies as exchange members, special attention was given to winning over industrial enterprises to join the power exchange. In this context, for example, a special presentation was organised for the Austrian paper industry in Graz. Moreover, on the occasion of the information event given by the Austrian energy consumer association in the autumn in Vienna, EXAA organized its own workshop in which some 20 companies participated. Another focus of the events was on the economic aspects of power trading and the advantages for industrial enterprises of participating in electricity purchases from exchanges as well as the criteria required of industrial companies to really be able to exploit these advantages.

This includes knowing one day ahead precisely how much electricity will be needed and, of course, the contractual freedom to purchase electricity not only from a supplier but also through the exchange.

Almost all industrial enterprises are bound by long-term contracts to a single supplier and this is one of the reasons why we have not yet acquired even one industrial enterprise as a member of the exchange. We are hopeful, however, that we will acquire at least one or two large industrial enterprises as exchange members this year.

SPOT MARKET TRADING IN ELECTRIC POWER

Testing before market start

Trading on EXAA takes place through a fully electronic trading and settlement system. The access to the system is through the Internet under high security standards. This makes it easy to access the system and does not require the trading participants to buy additional software. The availability of adequate Internet access and a common Internet browser are the only technical requirements for trading. The software with the actual trading screens developed by Smart Technologies on behalf of EXAA and in agreement with the market participants is fully up to international exchange standards.

Shortly before Christmas 2001, the first trial release of the trading system was delivered by the system manufacturer. This marked the start of a very intensive internal testing phase at EXAA already during the Christmas holidays.

Crucial for the successful market launch in day ahead trading that started as planned at the end of March 2002 was the simulation phase lasting several weeks for the whole system conducted together with the potential market participants as of mid-February and during which the last fine-tuning work was done.

Trading procedures on EXAA

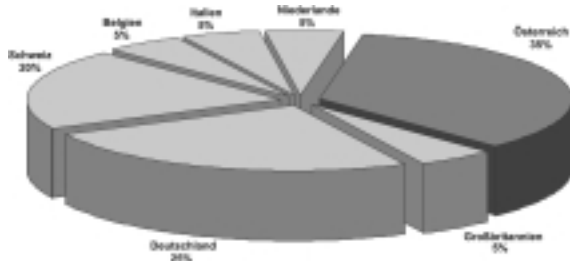
Trading in electricity on EXAA is grouped into 24 individual hours for all 365 days of the year. Trading takes place on work days from Monday through Friday from 8:00 to 10:00 a.m. During this period, trading participants may enter their quotes into the system. When this phase ends, an auction is held with a view to executing the highest volume possible. At the latest by 10:15 a.m., the participants are informed of the outcome of the auction. The minimum trading volume is 1 MWh/h. In 2002, the only products traded on EXAA were the 24 individual hour contracts.

Information on the market launch

On Thursday, 21 March 2002, EXAA closed its first successful session of day ahead auction trading. On this day, 13 trading participants were exchange members and 1,997 MWh were traded. This was even slightly more than on the first trading day of the Leipzig Electricity Exchange LPX (1,836 MWh). The market clearing prices (and thus the first official exchange prices for electric power in Austria) were EUR 17.54 for baseloads and EUR 21.68 for peakloads. This makes the prices comparable to the ones fixed on the LPX on the same day (base: EUR 19.15 and peak: EUR 22.98).

LAGEBERICHT

Mitgliederstruktur der EXAA nach Ländern



Die Erfahrungen mit dem Zulassungsprozedere waren sehr unterschiedlich. Es gab ein Unternehmen, das alle Voraussetzungen für die Börsememberschaft innerhalb von 3 Wochen erfüllen konnte. Bei einigen anderen Unternehmen dauerte es allerdings mehrere Monate. Die durchschnittliche Anbindungszeit zwischen Erstkontakt und Zulassung beträgt etwa 2 Monate.

Neben dem Bemühen, Stromhandelsunternehmen als Börsemembers zu gewinnen, wurden auch besondere Anstrengungen unternommen, Industriebetriebe für die Teilnahme am Börsenhandel zu interessieren. In diesem Zusammenhang wurde beispielsweise eine spezielle Präsentationsveranstaltung für die österreichische Papierindustrie in Graz abgehalten. Weiters wurde anlässlich einer Informationsveranstaltung des österreichischen Energiekonsumentenverbandes im Herbst in Wien ein eigener EXAA-Workshop veranstaltet, an dem sich rund 20 Unternehmen beteiligt haben. Schwerpunkt dieser Veranstaltungen war das energiewirtschaftliche Thema, welche Vorteile der Stromeinkauf an der Börse einem Industriebetrieb bringen kann, aber auch welche Voraussetzungen in einem Industrieunternehmen gegeben sein müssen, um diese Vorteile wirklich nutzen zu können.

Dazu gehört insbesondere die Möglichkeit, den Strombedarf für den nächsten Tag möglichst genau vorhersagen zu können, und natürlich auch die vertragliche Freiheit neben dem Strombezug von einem Lieferanten auch Strom an der Börse zukaufen zu dürfen.

Da fast alle Industriebetriebe durch längerfristige Verträge zur Gänze an einen Lieferanten gebunden sind, ist vor allem dieser Umstand dafür verantwortlich, dass bisher noch kein Industriebetrieb Börsemembers wurde. Wir hoffen allerdings, dass im heurigen Jahr zumindest ein oder zwei industrielle Großbetriebe den Schritt zur Börse gehen werden.

DER SPOTMARKTHANDEL FÜR ELEKTRISCHEN STROM

Tests vor Marktstart

Der Handel an der EXAA findet mit einem vollelektronischen Handels- und Abwicklungssystem statt. Der Zugang hierzu erfolgt unter Anwendung der höchsten Sicherheitsstandards über Internet. Damit ist der Zugang zu den Systemen einfach und erfordert von den Handelsteilnehmern keine zusätzliche Software. Die Verfügbarkeit eines entsprechenden Internetzugangs und eines gängigen Internetbrowsers ist die einzig notwendige technische Voraussetzung für den Händler. Die von Smart Technologies im Auftrag der EXAA und in Abstimmung mit den Marktteilnehmern entwickelte Software mit den eigentlichen Handelsbildschirmen entspricht dem internationalen Börsenstandard.

Kurz vor Weihnachten 2001 wurde die erste Rohfassung des Handelssystems vom Systemhersteller geliefert. Damit begann noch während der Weihnachtsfeiertage die sehr intensive EXAA interne Testphase.

Sehr wichtig und entscheidend für den Ende März 2002 geplanten und erfolgten Marktstart des day-ahead-Handels war die mehrwöchige Simulationsphase des Gesamtsystems mit den potentiellen Börsemembers ab Mitte Februar, in der noch letzte Feinabstimmungen am System durchgeführt wurden.

Ablauf des Handels an der EXAA

An der EXAA wird Strom für die 24 Einzelstunden aller 365 Tage eines Jahres gehandelt. Der Handel findet an Werktagen von Montag bis Freitag jeweils von 8.00 bis 10.00 Uhr statt. In dieser Zeit können die Handelsteilnehmer ihre Gebote ins Handelssystem eingeben. Danach findet eine Auktion nach dem Meistausführungsprinzip statt. Spätestens um 10.15 Uhr werden den Teilnehmern die Auktionsergebnisse bekannt gegeben. Die Mindesthandelsmenge ist mit 1 MWh/h festgelegt. Im Jahr 2002 wurden an der EXAA ausschließlich die 24 Einzelstunden des Tages als Produkte gehandelt.

Daten zum Marktstart

Am Donnerstag, dem 21. März 2002 hat die EXAA ihren ersten day-ahead Auktions-Handelstag erfolgreich abgewickelt. An diesem Tag waren 13 Handelsteilnehmer zum Börsenhandel zugelassen und es wurden 1.997 Megawattstunden umgesetzt. Damit wurde sogar geringfügig mehr abgewickelt, als an der Leipziger Strombörse LPX (1.836 MWh) an deren ersten Handelstag. Die Marketclearingpreise (und damit die ersten offiziellen Börsenkurse für elektrische Energie in Österreich überhaupt) lagen bei 17,54 Euro für Baseload und 21,68 Euro für Peakload. Sie waren damit vergleichbar mit den Preisen an der LPX an diesem Tag (Base: 19,15 Euro und Peak: 22,98 Euro).

REPORT OF THE MANAGEMENT BOARD

The first day of trading went smoothly from a technical perspective as well. The trade confirmations and schedules were sent on time. The information on invoicing, credits and called margins were available shortly after price determination.

Trading after the market launch

After one month of spot trading on EXAA, the first bi-annual trader group meeting was organised in Graz on 22 April 2002. At the meeting, information and data on EXAA, observations of the EXAA trading floor, suggestions and desires of the market participants as well as the further plans of EXAA were constructively discussed.

Most suggestions regarding the expansion of the system of the market itself have already been implemented. Apart from the trader group meetings, traders were surveyed regularly and invited to take part in the planning and further development of the system, clearing and products.

A second trader group meeting took place on 16 September 2002 in Vienna. The focus of this second workshop was the planned introduction of trading in block products. The important detail questions on block trading as well as the introduction of the additional block products over the noon hours were accorded with the participants.

Training seminars at EXAA

The training programme at EXAA gives traders (and also other interested parties) the chance to prepare specifically for the trading and clearing of transaction on EXAA by informing them in depth of the rules and regulations of the exchange and procedures, as well as offering them an intensive practical training for the trading applications. The completion of the training course and passing of the exam are requirements for obtaining exchange membership.

The training curricula for power traders on EXAA covers:

- > the Austrian electricity market
- > the underlying market model
- > the advantages of an electricity exchange
- > the admission procedures for exchange membership
- > trading procedures on EXAA, and
- > the financial aspects that must be considered in clearing exchange trades through EXAA

Before market launch, training courses were offered in Munich, Vienna and Graz attended by 37 traders. Additionally, on the request of some participants, in-house training courses before market launch were organised directly at the trading participants in order to enable them to be ready for the actual market launch.

In total, EXAA conducted 7 training courses in Graz, 2 outside of Graz and 6 in-house courses at trading participants in 2002. A total of 98 persons have successfully passed the exam for EXAA power trader.

Price trends on EXAA

Over a longer period of observation, the prices on EXAA are similar to the prices on German energy exchanges. In the period of comparison in 2002 (since EXAA's market launch on 21 March 2002), the EXAA baseload price has been EUR 22.13 /MWh, which is only EUR 0.03 /MWh lower than the EEX baseload price of EUR 22.16 /MWh. The EXAA peakload price is EUR 28.16 /MWh, which is EUR 0.22 /MWh lower than the EEX peakload price.

Despite the low liquidity – commensurate with the size of the market – on EXAA, volatility is much lower on the Austrian market than on the German spot market in Leipzig. The price jumps (peaks) on EEX are much more pronounced than on EXAA. While in 2002 prices on EEX sometimes climbed to over EUR 500 /MWh in some individual hours, the highest price on EXAA for this same hour was EUR 220 /MWh.

Furthermore, the price developments on EXAA, especially in the hourly products, clearly reveal the seasonal trends. During the winter months, the peak hours were the evening hours (17:00 – 19:00 hrs), while during the summer months these were the noon hours (11:00 – 14:00 hrs).

Development of trading volumes on EXAA

In total, 624 GWh were traded on EXAA from the launch of the market on 21 March 2002 until year-end 2002 (with respect to delivery days). This volume corresponded to approximately 1.6% of domestic electricity consumption during the period of observation. The average traded daily volume in 2002 was 2,190 MWh. The highly successful first month of trading in March 2002 posted a traded volume of almost 2,500 MWh per day. During the second trading week of EXAA, five successful delivery days (Easter holidays) with a total volume of 13,005.3 MWh were traded on a single trading day. In the subsequent first half-year, the daily traded volume was on average 1,730 MWh. After a period of consolidation of around six months, the daily average trading volume recovered in October 2002 to 2,600 MWh. In the last two calendar months of 2002, the average traded daily volume rose in comparison to the starting months by 74% to over 3,300 MWh. Wednesday, 20 November 2002 was the day that saw the highest trading volumes with 6,063 MWh since the market launch. In total, 108 GWh were traded in November and on an intraday basis the 4,000-MWh-mark was surpassed eight times. The record weekly trading volume is currently 31,928 MWh. Trading activities of domestic and foreign exchange members are very balanced. 47.7% of the total volume traded in 2002 was accounted for by Austrian traders.

LAGEBERICHT

Auch von der technischen Seite lief der erste Handelstag reibungslos ab. Die Geschäftsbestätigungen und Fahrpläne wurden pünktlich übermittelt. Die Informationen zu Rechnungen, Gutschriften und zu hinterlegenden Sicherheiten waren kurz nach der Preisermittlung bereits verfügbar.

Handel nach dem Marktstart

Nach einem Monat Spothandel an der EXAA wurde am 22. April 2002 das erste der, im halbjährlichen Turnus geplanten, Trader Group Meetings in Graz veranstaltet. Hierbei wurden Informationen und Daten über die EXAA, Beobachtungen des EXAA Trading Floor, Hinweise und Wünsche der Marktteilnehmer, und die weiteren Pläne der EXAA konstruktiv diskutiert.

Die meisten Anregungen zum Ausbau des Systems oder des Marktes wurden in der Zwischenzeit schon umgesetzt. Neben den Trader Group Meetings wurden die Händler auch in verschiedenen Umfragen und regelmäßigen Rundrufen in die Planungen und Weiterentwicklungen in den Bereichen System, Abwicklung und Produkte mit einbezogen.

Das zweite Trader Group Meeting fand am 16. September 2002 in Wien statt. Schwerpunkt dieses zweiten Workshops war die geplante Einführung des Handels mit Blockprodukten. Wichtige letzte Detailfragen zum Blockhandel, wie die Einführung eines zusätzlichen Blockproduktes über die Mittagsstunden, wurden in Abstimmung mit den Teilnehmern fixiert.

Schulungen an der EXAA

Das Schulungsprogramm der EXAA, ermöglicht den Händlern (und auch anderen Interessierten) durch ausführliche Erläuterungen des Regelwerkes und der Prozeduren, sowie durch intensives Training an der Handelsapplikation eine gezielte Vorbereitung für den Handel und die Abwicklung der Geschäfte an der EXAA. Der Besuch einer Schulung und die Ablegung einer Prüfung sind Voraussetzung für die Erlangung der Börsenmitgliedschaft.

Die Ausbildung zum Energiehändler an der EXAA gibt einen Überblick über:

- > den österreichischen Strommarkt,
- > das zugrunde liegende Marktmodell,
- > die Vorteile von Strombörsen,
- > das Zulassungsprozedere zur Börsenmitgliedschaft,
- > den Handelsablauf an der EXAA und
- > die finanziellen Aspekte, die bei der Abwicklung von Börsengeschäften an der EXAA zu beachten sind.

Vor Marktstart wurden Schulungen in München, Wien und Graz angeboten, wobei insgesamt 37 Händler ausgebildet wurden. Zusätzlich wurde auf Wunsch eines Teilnehmers vor Marktstart auch eine Inhouse-Schulung, d.h. eine Schulung vor Ort bei einem Teilnehmer durchgeführt, um ihm noch die Möglichkeit zu geben, bei Marktstart dabei zu sein.

Insgesamt führte die EXAA im Jahr 2002 sieben Schulungen in Graz, zwei Schulungen außerhalb von Graz sowie sechs

Inhouse-Schulungen bei Teilnehmern durch. Dabei legten 98 Personen erfolgreich die Prüfung zum EXAA Energiehändler ab.

Preisentwicklung an der EXAA

Die Preise an der EXAA sind im Durchschnitt, über einen längeren Zeitraum betrachtet, ähnlich den Preisen an der deutschen Strombörse. Im vergleichbaren Beobachtungszeitraum 2002 (seit EXAA Marktstart am 21. März 2002) liegt der „EXAA-Base“ mit 22,13 Euro/MWh nur um 0,03 Euro/MWh niedriger als der „EEX-Base“ mit 22,16 Euro/MWh. Der „EXAA-Peak“ ist mit 28,16 Euro/MWh um 0,22 Euro/MWh niedriger als der „EEX-Peak“.

Trotz der – der Marktgröße entsprechenden – geringeren Liquidität an der EXAA hat der österreichische Markt eine signifikant niedrigere Volatilität als der deutsche Spotmarkt in Leipzig. An der EEX sind die beobachteten Preissprünge (Peaks) wesentlich ausgeprägter als an der EXAA. Während die Preise an der EEX im Jahr 2002 teilweise in einzelnen Stunden mehr als 500 Euro/MWh erreichten, lag der Höchstpreis an der EXAA in diesen Stunden bei 220 Euro/MWh.

Weiters sind am Preisverlauf der EXAA, vor allem in den Stundenprodukten die saisonalen Trends sehr klar erkennbar. In den Wintermonaten sind die Spitzenzeiten in den Abendstunden (17-19 Uhr) zu beobachten, während sie in den Sommermonaten in der Mittagszeit liegen (11-14 Uhr).

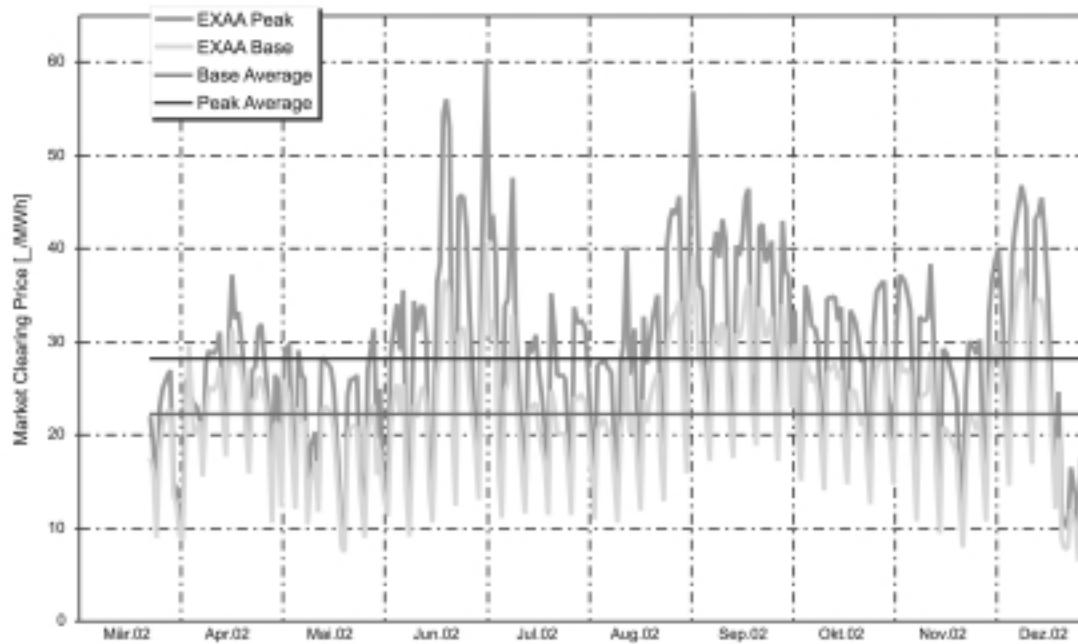
Entwicklung der Volumina an der EXAA

In Summe wurden an der EXAA seit Marktstart am 21. März 2002 bis zum Jahresende 2002 (bezogen auf die Liefertage) 624 GWh gehandelt. Dieses Volumen entspricht ca. 1,6 % des inländischen Stromverbrauchs im Betrachtungszeitraum. Das durchschnittlich gehandelte Tagesvolumen im Jahr 2002 beträgt 2.190 MWh. Im sehr erfolgreichen ersten Handelsmonat März 2002 wurden durchschnittlich knapp 2.500 MWh pro Tag gehandelt. In der zweiten Handelswoche der EXAA wurden bereits erfolgreich fünf Liefertage (Osterfeiertage) mit einem Gesamtvolumen von 13.005,3 MWh an einem Handelstag gehandelt. Im darauf folgenden ersten halben Jahr betrug das gehandelte Tagesvolumen im Durchschnitt 1.730 MWh. Nach rund einem halben Jahr Konsolidierungsphase erhöhte sich der Tagesdurchschnitt im Oktober 2002 auf 2.600 MWh. In den letzten beiden Kalendermonaten 2002 stieg das durchschnittlich gehandelte Tagesvolumen im Vergleich zu den Anfangsmonaten um 74 % auf mehr als 3.300 MWh an. Mittwoch, der 20. November 2002 war mit einem Handelsvolumen von 6.063 MWh der umsatzstärkste Handelstag seit Marktstart. Insgesamt wurden im Monat November 108 GWh gehandelt, auf Tagebasis wurde die 4.000-MWh-Marke acht Mal überschritten. Der Rekordumsatz einer Woche liegt derzeit bei 31.928 MWh. Die Handelstätigkeit der inländischen und ausländischen Börsenmitglieder ist sehr ausgewogen. 47,7 % des im Jahr 2002 gehandelten Gesamtvolumens wurde von Inländern umgesetzt.

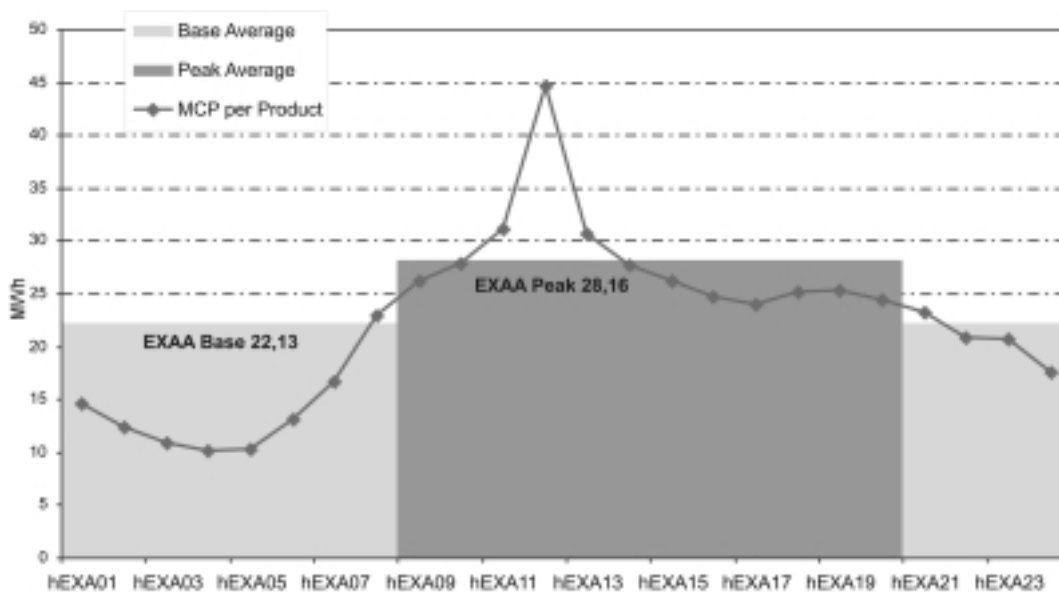
REPORT OF THE MANAGEMENT BOARD

Lagebericht

Preisverlauf (Base und Peak) an der EXAA im Jahr 2002 (Marktstart am 21. März 2002)
 Price development (base and peak) on EXAA in 2002 (Market launch on 21 March 2002)



Durchschnittliches Preisniveau an der EXAA im Jahr 2002
 Average prices (market clearing prices) on EXAA in 2002

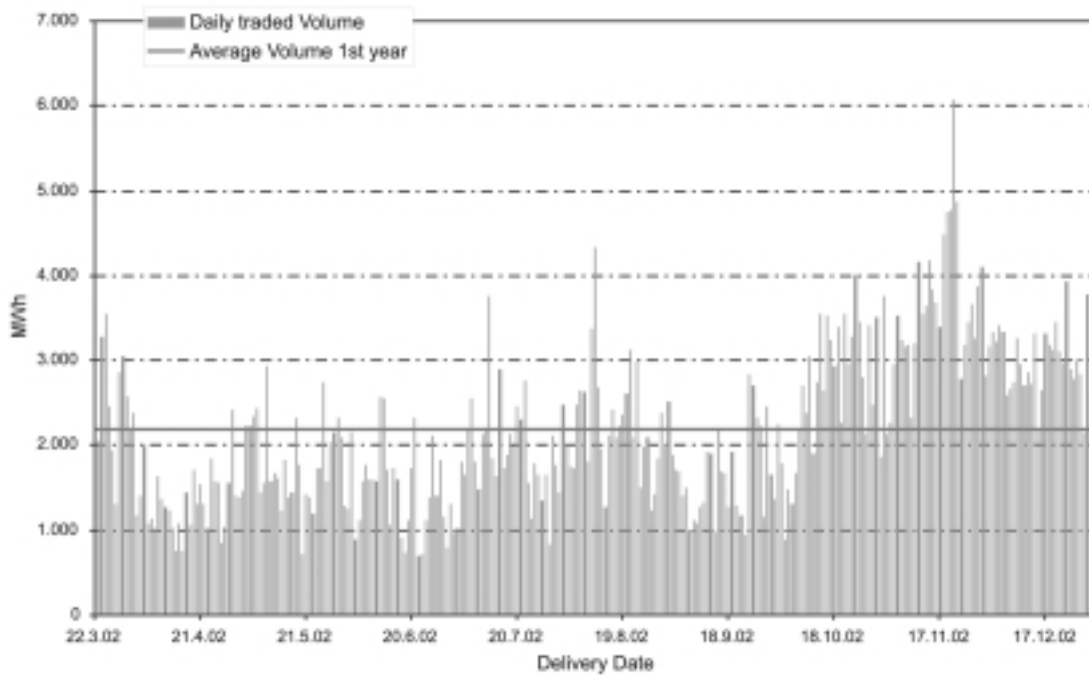


LAGEBERICHT

Report of the Management Board

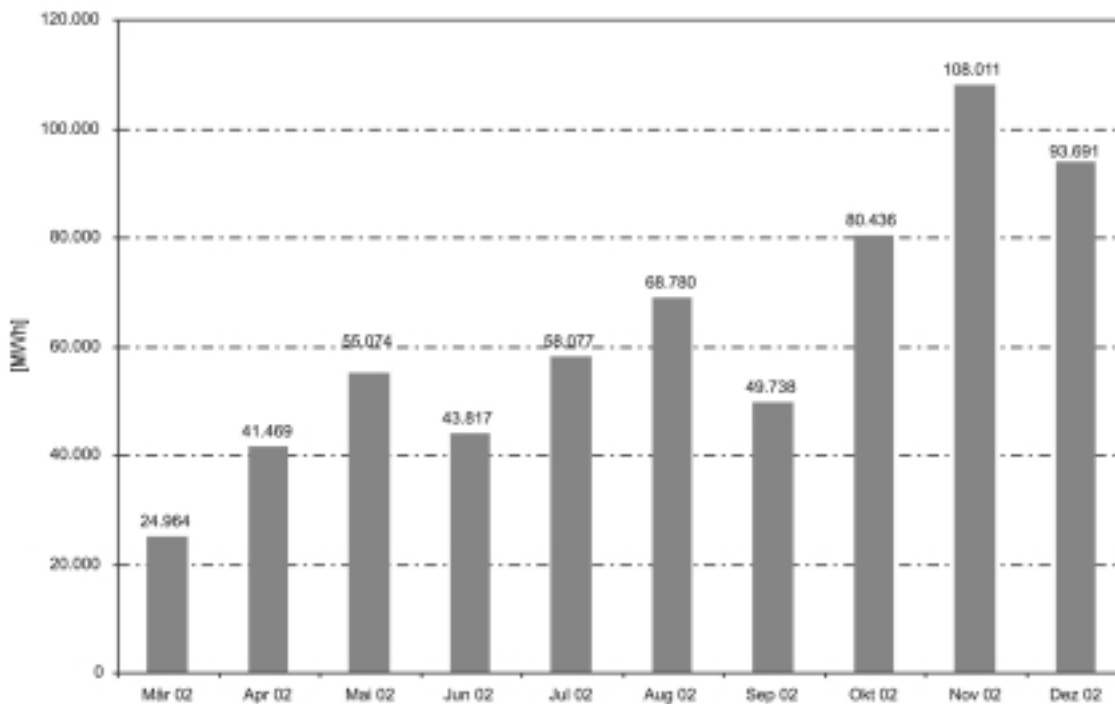
Gehandeltes Tagesvolumen (in MWh) an der EXAA 2002

Traded daily volume (in MWh) on EXAA in 2002



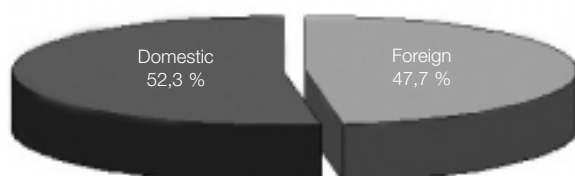
Gehandeltes Tagesvolumen (in MWh) an der EXAA 2002

Traded daily volume (in MWh) on EXAA in 2002



REPORT OF THE MANAGEMENT BOARD

Domestic and foreign shares in traded volume on EXAA



Information on trading activities on the EXAA spot market

Since the launch of the market, EXAA market data (prices, volumes, indices) has been disseminated by the major international data vendors (Reuters, Bloomberg,) and also through EXAA website (www.exaa.at) on a daily basis.

Moreover, EXAA has been offering interested parties a daily market update, Daily Spotlight, since December 2002 that contains charts and statistics and is sent electronically. The first issue of this update service was sent to over 600 contact addresses registered at EXAA with the notice that it could be subscribed to for free by e-mail. The campaign was highly successful and in December alone over 100 subscribers were registered. Today, around 150 persons are subscribed to Daily Spotlight.

NEW BUSINESS FIELDS

Auctioning of transmission capacities

In November 2002, the transmission system operator VERBUND Austrian Power Grid AG (APG) and CEPS a.s. reached an agreement to allocate transmission capacities on the Austrian-Czech border for the year 2003 within the scope of an auction procedure which is new in Austria with the aim of guaranteeing the transparent and non-discriminatory allocation of line capacities. EXAA has been commissioned to act as a neutral Auction Office by APG and with the technical implementation of the auction activities; in this function it has been working as a service provider for APG since November 2002.

The transmission capacities on the Austrian – Czech border of APG to CEPS are allocated under an annual and a monthly auction, with the auctions being conducted for capacities in both directions. In the auction base load and peak load bandwidths are defined. To secure the implementation of the auction, EXAA has developed an auction application and has made it available for administrating the bids coming in by mail and by fax, and making the reservations according to the agreed-on auction algorithms and for generating the reservation confirmations for the market participants. The complete data relevant for the auction such as the admission and auction procedures, information on available capaci-

ties, auction dates and auction deadlines, as well as auction prices and volumes of the products auctioned are published on the website of the Auction Office.

At the end of November, the annual auction for 2003 was conducted in which 14 enterprises took part. Three companies acquired the total capacities offered from Czechia to Austria of 200 MW as baseload and 100 MW as peakload. The prices were EUR 12,000 /MWh for base-load and EUR 7,466 /MWh for peakload. From Austria to Czech Republic, two enterprises acquired a capacity of 320 MW each at EUR 20 /MWh.

Since December, the free capacities have been auctioned once a month for the following month. Participation in the first monthly auctions was low as expected.

Currently there are talks underway with CEPS on the continuation of monthly and yearly auctions and on expansion to auctions on a daily basis as well as with the Hungarian transport system operator MAVIR on auctions for capacities between Austria and Hungary.

Development of an OTC clearing concept

Today, bilateral electricity trades are no longer as risk-free as they were in the era of monopolies in the energy sector. Before this backdrop, the idea is gaining wide acceptance of eliminating the higher risk of bilateral electricity trades as far as possible by setting up a central OTC clearing agency. EXAA has also been looking into this issue for a while and after first talks with Austria's major market participants it developed a concept for the clearing of physical electricity contracts in the TSO zones in Austria.

This concept describes the planned services that EXAA can offer within the scope of clearing for bilaterally agreed-on standardised baseload and peakload contracts with a life of up to one year. EXAA would play the role of central counterparty and assume the fulfillment risk for trades, and also carry out the financial settlement of the trades on a daily settlement basis. The details of the concept have been discussed since the beginning of 2003 with potential participants (also to ensure market acceptance) and have been adjusted to the market's needs. If there is enough interest on the part of the market participants, the concept will be realised. OTC clearing could start in the second half of 2003.

Preparations for the establishment of a gas exchange

The Austrian gas market has been fully liberalised since 1 October 2002 by the amendment to the Gas Industry Act. The restructuring of the market in this context opens up many new processes and possibilities, among others, the option of exchange trading in gas. As seen in the case of the electricity market, exchanges can accelerate the liberalization process of energy markets. For this reason, EXAA would like to offer a transparent marketplace also for gas trading.

LAGEBERICHT

In- und ausländischer Anteil an gehandeltem Volumen an der EXAA



Informationen über die Handelsaktivitäten am EXAA Spotmarkt

Seit Marktstart werden die EXAA Marktdaten (Preise, Volumina, Indices) über die üblichen internationalen Datenverwendoren (Reuters, Bloomberg, u.a.) und auch über die Website der EXAA (www.exaa.at) täglich veröffentlicht.

Darüber hinaus bietet die EXAA seit Dezember 2002 Interessierten mit dem „Daily Spotlight“ täglich ein Informationsblatt mit Charts und Statistiken auf elektronischer Basis an. Die Erstausgabe dieses Informationsservices wurde an über 600 bei der EXAA gespeicherte Kontaktadressen mit der Bemerkung versendet, dass das „Daily Spotlight“ als Email kostenlos bezogen werden kann. Diese Aktion hat sich als äußerst erfolgreich erwiesen, da alleine im Dezember 2002 mehr als 100 Anmeldungen für dieses Service eingetroffen sind. Derzeit beziehen rund 150 Personen das „Daily Spotlight“.

NEUE GESCHÄFTSFELDER

Versteigerung von Übertragungskapazitäten

Im November 2002 sind die Regelzonenführer VERBUND Austrian Power Grid AG (APG) und CEPS a.s. übereingekommen, die Übertragungskapazitäten an der österreichisch – tschechischen Grenze für das Jahr 2003 im Rahmen eines in Österreich bisher noch nicht angewandten Versteigerungsverfahrens zu vergeben, um eine transparente und nicht diskriminierende Vergabe von Leitungskapazitäten zu gewährleisten. Dazu ist die EXAA als neutrales „Auction Office“ seitens der APG mit der technischen Durchführung der Versteigerungstätigkeiten beauftragt worden und agiert somit seit November als Dienstleister in dieser Angelegenheit für die APG.

Die Übertragungskapazitäten an der Grenzübergabestelle der APG zu CEPS werden in Form von Jahres- und Monatsauktionen vergeben, wobei die Auktionen für die Kapazitäten in beide Richtungen durchgeführt werden. Im Rahmen der Auktion stehen Baseload- und Peakloadbänder zu Verfügung. Um die Auktionsdurchführung entsprechend sicherzustellen, ist von der EXAA eine Auktionsapplikation ent-

wickelt und bereitgestellt worden, mit der die per Post und Fax eingelangten Angebote verwaltet, die Reservierungen gemäß dem vorgegebenen Auktionsalgorithmus zugeteilt, und die Reservierungsbestätigungen an die beteiligten Marktteilnehmer generiert werden. Alle auktionenrelevanten Daten, wie z.B. die Zulassungs- und Auktionsprozedere, Angaben über die verfügbaren Kapazitäten, Auktionstermine und in den Versteigerungsbedingungen enthaltene Fristen, sowie die Auktionspreise und Volumina der versteigerten Produkte werden auf einer eigenen Internetseite des „Auction Office“ veröffentlicht.

Ende November wurde die Jahresauktion für 2003 durchgeführt, an der 14 Unternehmen teilgenommen haben. Von Tschechien nach Österreich ersteigerten jeweils drei Unternehmen die gesamten angebotenen Kapazitäten von 200 MW als Baseload und 100 MW als Peakload. Die Preise beliefen sich dabei auf 12.000 Euro/MWh für Baseload- und 7.466 Euro/MWh für Peakload. Von Österreich nach Tschechien erhielten zwei Unternehmen den Zuschlag zu 20 Euro/MWh für die Kapazität von 320 MW.

Seit Dezember werden einmal monatlich die noch freien Kapazitäten für den jeweiligen Folgemonat versteigert. Die ersten Monatsauktionen haben erwartungsgemäß eine geringere Beteiligung von Interessenten gezeigt.

Derzeit laufen Gespräche mit CEPS über eine Fortsetzung bzw. Ausweitung der Auktionen auf tägliche Versteigerungen sowie Gespräche mit dem ungarischen Transportsystemoperator MAVIR über Versteigerungen zwischen Österreich und Ungarn.

Entwicklung eines OTC-Clearing Konzepts

Der bilaterale Abschluss von Stromhandelsgeschäften ist heute, im Gegensatz zur Zeit der monopolistischen Struktur der Stromwirtschaft, nicht mehr risikolos. Vor diesem Hintergrund gewinnen Überlegungen, das damit gestiegene Erfüllungsrisiko von bilateral abgeschlossenen Stromhandelsgeschäften durch Einschalten einer zentralen OTC-Clearingstelle weitgehend auszuschalten, zunehmend an Bedeutung. Auch die EXAA beschäftigt sich seit einiger Zeit mit dieser Problematik und hat, nach ersten Gesprächen mit den wichtigsten österreichischen Marktteilnehmern ein Konzept für das Clearing von physischen Stromkontrakten in den österreichischen Regelzonen entworfen.

Dieses Konzept beschreibt die geplanten Dienstleistungen mit denen die EXAA das Clearing von bilateral ausgehandelten standardisierten Baseload- und Peakload-Kontrakten mit einer Laufzeit von bis zu einem Jahr übernehmen kann. Die EXAA wird dabei als Central Counterparty das Erfüllungsrisiko von Geschäften übernehmen, und auch die finanzielle Abwicklung durch tägliches Settlement der Geschäfte durchführen. Die Details des Konzeptes werden seit Anfang des Jahres 2003 mit den potentiellen Teilnehmern (auch um die

REPORT OF THE MANAGEMENT BOARD

At present, there are only few gas marketplaces in Europe and no gas exchanges. A detailed feasibility study was commissioned in the autumn of 2002 to obtain an overview of possibilities of exchange trading in the gas industry in Europe. With the aim of achieving the highest degree of acceptance as possible and to assure neutrality, this study was prepared in collaboration with the consulting company Pricewaterhouse Coopers.

The study investigated the most important elements in the implementation of a gas exchange in Austria.

- > Analysis of European and Austria's gas industry
- > An analysis of European trading activities and of free volumes and capacities as well as of the liquidity building factors of the hubs
- > Overview of the legal framework and the regulatory environment
- > Investigation of the technical and infrastructure requirements for the establishment of a gas exchange
- > Evaluation of the interest of potential market participants in a gas exchange in central Europe

The study was completed at the end of November and arrived at the following overall assessment:

- > Although the regulatory environment needed to set up a gas exchange has been created in Austria, the markets in the European neighbouring countries are still relatively closed.
- > The necessary infrastructure such as the central location of Europe and the pipeline network is available at the Baumgarten hub
- > There is a basic interest in gas trade but a sufficient number of participants for active trading will only be given when the markets in the neighbouring European countries open up and the market participants also become active in this respect

The conclusion drawn was that the chances of setting up a gas project were not sufficient in the short term but the situation looks good in the medium term.

EARNINGS IN 2002

The year 2002 was the first full business year of EXAA in which it also took up operations. A comparison with the figures for the previous year is either not possible or relevant. In the reporting period, sales revenues amounting to EUR 333,523.55 were achieved and other operating income was EUR 150,808.13. In total, the revenues of EUR 484,331.68 are far above the projected figures, although it should be mentioned that the discontinued trade in small hydropower certificates due to an amendment of the relevant Austrian legislation (Electricity Supply Industry Act) caused a substantial loss in revenues as compared to the projections. This loss was compensated by the much higher revenues earned on membership fees, training courses and the transmission capacity auctions for electricity lines between Austria and the Czech Republic on behalf of the Austrian Power Grid AG. Expenses amounted to EUR 110,145.14 for contracted services, specifically the regular costs of operating the system and for checking the creditworthiness of exchange members.

Staff costs including provisions for severance payments and unused vacation entitlements amounted to EUR 565,600.35. The depreciation and amortisation of capitalised intangible assets and tangible assets was EUR 252,622.20. Other operating expenses comprising the items services and other expenses were EUR 439,265.79.

Based on the revenues and expenses reported, the operating result was minus EUR 883,301.80. Adding the positive financial result of EUR 16,566.17 results in a loss on ordinary business activity of minus EUR 866,745.63. The corporation tax of EUR 2,295, the reversal of revaluation reserves of EUR 1,866.35 and a loss carryforward from the previous year of EUR 377,908.32 bring the net loss to EUR 1,245,062.60.

The balance sheet reports capitalised expenses of EUR 313,959.02 (+ EUR 104,634.70), intangible assets (the trading and clearing software) of EUR 559,777.20 (+ EUR 281,966.40) and tangible assets of EUR 70,122.09 (+ EUR 1,911.41).

LAGEBERICHT

Marktakzeptanz sicherzustellen) diskutiert und an die Marktbedürfnisse entsprechend angepasst. Wird seitens der Marktteilnehmer ausreichendes Interesse gezeigt, kann mit der Umsetzung des Konzeptes begonnen werden. Die Aufnahme eines OTC-Clearings ist in der zweiten Jahreshälfte 2003 möglich.

Vorbereitungsarbeiten für die Errichtung einer Gas-Börse

Der österreichische Gasmarkt ist durch die Novellierung des Gaswirtschaftsgesetzes (GWG II) seit 1. Oktober 2002 völlig liberalisiert. Die damit verbundene Umstrukturierung des Marktes bringt viele neue Prozesse und Möglichkeiten mit sich, unter anderem auch die Möglichkeit eines Gas-Börsehandels. Wie bereits im Strommarkt festgestellt wurde, fördern und beschleunigen Börsen den Liberalisierungsprozess von Energiemärkten. Aus diesem Grund möchte die EXAA auch für den Gashandel einen transparenten Marktplatz anbieten.

Derzeit gibt es europaweit nur wenige Gashandelsplätze und noch keine Gasbörse. Um einen Überblick über die Möglichkeiten des Börsehandels im europäischen Gasumfeld zu erlangen, wurde daher im Herbst 2002 an einer detaillierten Machbarkeitsstudie gearbeitet. Um eine möglichst hohe Akzeptanz der Studie zu erzielen und deren Neutralität sicherzustellen, wurde diese Arbeit in Kooperation mit dem Consulting-Unternehmen Pricewaterhouse Coopers erstellt.

Die Studie behandelt die wichtigsten Elemente hinsichtlich einer Implementierung des Gasbörsehandels in Österreich:

- > Analyse der europäischen und der österreichischen Gaswirtschaft
- > Analyse der europäischen Handelsaktivitäten und der freien Mengen und Kapazitäten, sowie der liquiditätsbildenden Faktoren der Hubs
- > Behandlung der rechtlichen Rahmenbedingungen und der regulatorischen Voraussetzungen
- > Untersuchung der technischen und infrastrukturellen Voraussetzungen für die Etablierung einer Gasbörse
- > Evaluierung des Interesses potenzieller Marktteilnehmer an einer Gasbörse in Mitteleuropa.

Die Studie wurde Ende November fertig gestellt, und kommt zu folgendem Gesamturteil:

- > Das regulatorische Umfeld für die Implementierung einer Gasbörse in Österreich ist zwar geschaffen, wobei in den europäischen Nachbarländern die Märkte noch ziemlich abgeschlossen sind.
- > Die notwendige Infrastruktur wie z.B. die zentrale Lage in Europa und das Pipelinennetz ist durch den Hub in Baumgarten vorhanden.
- > Ein Grundinteresse für einen Handel mit Gas ist erkennbar, wobei die ausreichende Teilnehmerzahl für einen aktiven

Gashandel nur durch das Öffnen der Märkte im europäischen Umfeld, sowie durch entsprechendes Aktivwerden der Marktteilnehmer erreicht werden kann.

Daraus wird abgeleitet, dass die Chancen für eine kurzfristige Umsetzung eines Gasbörseprojektes als noch unzureichend, für eine mittelfristige Umsetzung aber als gut beurteilt werden.

DAS JAHRESERGEBNIS 2002

Das Jahr 2002 war das erste volle Geschäftsjahr der EXAA, in dem auch die operative Tätigkeit aufgenommen wurde. Ein Vergleich der Zahlen mit dem Vorjahr ist daher meist nicht möglich bzw. nicht relevant. Im Berichtsjahr wurden Umsatzerlöse in Höhe von Euro 333.523,55 und sonstige betriebliche Erträge in Höhe von Euro 150.808,13 erwirtschaftet. In Summe liegen die Erlöse mit Euro 484.331,68 deutlich über den geplanten Werten, obwohl mit dem Wegfall des Handels mit Kleinwasserkraftzertifikaten aufgrund einer diesbezüglichen Novellierung des österreichischen Elektrizitätswirtschaftsgesetzes ein gegenüber den Planwerten beträchtlicher Einnahmefall zu beklagen war. Kompensiert wurde dieser Ausfall durch wesentlich höhere Erlöse aus den Beitrittsgebühren, den Schulungen, sowie durch Erlöse aus der Durchführung von Transportkapazitätsauktionen für Stromleitungen zwischen Österreich und Tschechien im Auftrag der Verbund Austrian Power Grid AG.

Auf der Aufwandseite wurden Euro 110.145,14 für bezogene Leistungen ausgegeben, und zwar für die laufenden Systemkosten, sowie für die Bonitätsprüfungen der Börsemitglieder. Der Personalaufwand betrug einschließlich der Rückstellung für Abfertigungen und nicht konsumierte Urlaube Euro 565.600,35.

Die Abschreibungen für die Ingangsetzung immaterieller Vermögensgegenstände und Sachanlagen betragen Euro 252.622,20. Der sonstige betriebliche Aufwand bestehend aus Dienstleistungen und sonstigen Aufwendungen belief sich auf Euro 439.265,79.

Die angeführten Erträge und Aufwendungen führen zu einem Betriebsergebnis in Höhe von minus Euro 883.301,80. Aufgrund eines positiven Finanzergebnisses in Höhe von Euro 16.566,17 ergibt sich ein Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit (EGT) von minus Euro 866.745,63. Mit Körperschaftsteuer in Höhe von Euro 2.295, der Auflösung von Bewertungsreserve von Euro 1.866,35 und einem Verlustvortrag aus dem Vorjahr von Euro 377.908,32 ergibt sich schließlich ein Bilanzverlust in Höhe von minus Euro 1.245.062,60.

Die Bilanz weist auf der Aktivseite Ingangsetzungsaufwendungen in Höhe von Euro 313.959,02 (+ Euro 104.634,70), immaterielle Vermögensgegenstände, das sind insbesondere die Handels- und Abwicklungssoftware in

REPORT OF THE MANAGEMENT BOARD

Current assets consist of trade receivables amounting to EUR 124,416.24, other receivables (mainly amounts owed by the tax authorities) of EUR 315,351.59 and cash on hand of EUR 164,419.12, in total EUR 604,186.95. Prepaid expenses and deferred charges of EUR 1,571.53 result in total assets of EUR 1,549,616.79.

The liabilities side of the balance sheet reports a share capital of EUR 1,612,000.00 (+ EUR 172,000.00) and appropriated capital reserves of EUR 806,000.00 (+ EUR 186,000.00). The change over the previous year results from the capital increase approved by the Supervisory Board at its meeting on 8 May 2002. A net loss of EUR 1,245,062.60 and untaxed reserves (revaluation reserve) of EUR 3,772.69 result in shareholders' equity of EUR 1,176,710.09 and in a capital-to-assets ratio of 75.9%.

Provisions for severance pay, corporation tax and other expenses was EUR 221,323.95 and open liabilities for amounts owed EUR 151,582.75.

OUTLOOK

A priority goal of EXAA for the future is to raise trading volumes in spot market trading. A precondition for this is the acquisition of new trading participants. Up to now, some 160 companies from all of Central Europe including our eastern and southeastern neighbours have been contacted. Negotiations will continue this year with about 40 companies and we expect that some 10 companies will be won over for exchange membership this year.

The option of special membership status for brokers and their customers is another possibility of increasing the number of exchange members.

Another condition for raising trading volumes is the intensive support of existing exchange members and the introduction of new products. The trading participants in the EXAA spot market have expressed high interest in block products (combination of several consecutive hours into one block). This would give exchange members higher security with respect to the uninterrupted buying and selling of electricity for several hours. EXAA put this idea into practice and at the beginning of February 2003 it added block product to its range of offerings and started block trading.

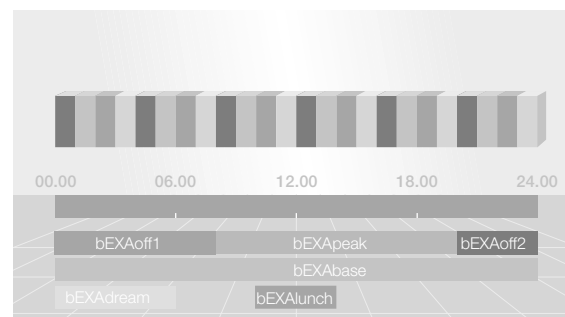
By introducing block products, EXAA gives its trading participants further combination options for optimising electricity trading. The block products were developed in cooperation with the trading participants and are therefore designed to optimally meet market needs.

The range of products on EXAA consists of 24 tradable individual hours and the following standardised blocks that may be traded in the hourly auctions.

Name of block product	Time period for the hours covered
bEXAbase	00.00 – 24.00 hrs CET (hEXA01 – hEXA24)
bEXApeak	08.00 – 20.00 hrs CET (hEXA09 – hEXA20)
bEXAoff1	00.00 – 08.00 hrs CET (hEXA01 – hEXA08)
bEXAoff2	20.00 – 24.00 hrs CET (hEXA21 – hEXA24)
bEXAdream	00.00 – 06.00 hrs CET (hEXA01 – hEXA06)
bEXAlunch	10.00 – 14.00 hrs CET (hEXA11 – hEXA14)

The first four block products correspond to the standardised blocks usually traded on OTC markets. The products "dream" (bEXAdream) and "lunch" (bEXAlunch) are special EXAA blocks designed specifically for the needs of the Austrian market.

Overview of EXAA products



Another goal for the current year is to set up an OTC clearing system through which electricity traders can clear bilaterally concluded contracts as risk-free as possible through EXAA. Talks have already been started with the major Austrian traders. A final decision on the feasibility of this concept will be reached in this half-year.

Currently, we cannot assess how the original gas exchange project will develop. The introduction of exchange trading in gas will depend mainly on a decision by OMV, the most important gas company in Austria, as to whether the project is currently feasible and economically sensible.

LAGEBERICHT

Höhe von Euro 559.777,20 (+ Euro 281.966,40), sowie Sachanlagen in Höhe von Euro 70.122,09 (+ Euro 1.911,41) auf.

Das Umlaufvermögen bestehend aus Forderungen aus Lieferungen und Leistungen in Höhe von Euro 124.416,24, sonstigen Forderungen, die überwiegend Finanzamtskonten betreffen in Höhe von Euro 315.351,59 und einem Kassastand in Höhe von Euro 164.419,12, in Summe also Euro 604.186,95. Mit einer aktiven Rechnungsabgrenzung in Höhe von Euro 1.571,53 ergibt sich eine Bilanzsumme in Höhe von Euro 1.549.616,79.

Auf der Passivseite ist ein Grundkapital in Höhe von Euro 1.612.000,00 (+ Euro 172.000,00) und eine gebundene Kapitalrücklage in Höhe von Euro 806.000,00 (+ Euro 186.000,00) ausgewiesen. Die Veränderung gegenüber dem Vorjahr ergibt sich durch eine Kapitalerhöhung, die vom Aufsichtsrat in seiner Sitzung am 8. Mai 2002 beschlossen wurde. Mit dem Bilanzverlust in Höhe von Euro 1.245.062,60 und einer un versteuerten Rücklage (Bewertungsreserve) in Höhe von Euro 3.772,69 ergibt sich ein Eigenkapital in Höhe von Euro 1.176.710,09 bzw. eine Eigenkapitalquote von 75,9 %.

Die Rückstellungen für Abfertigungen, Körperschaftssteuer und Sonstiges betragen Euro 221.323,95, die Verbindlichkeiten für offene Forderungen Euro 151.582,75.

AUSBLICK

Ein wesentliches Anliegen für die Zukunft ist die Steigerung des Umsatzes im Spotmarkthandel. Eine der Voraussetzungen dafür ist die Akquisition neuer Handelsteilnehmer. Dazu wurden bisher rund 160 Unternehmen aus ganz Mitteleuropa einschließlich unserer östlichen und südöstlichen Nachbarländer kontaktiert. Mit etwa 40 davon werden im heurigen Jahr weiterführende Gespräche geführt werden und wir gehen davon aus, dass 10 Unternehmen noch heuer für eine Börsemitgliedschaft gewonnen werden können.

Eine besondere Börsemitgliedschaft für Broker und deren Kunden vorzusehen ist eine zusätzliche Möglichkeit, die Zahl der Börsemitglieder zu steigern.

Eine weitere Voraussetzung für eine Umsatzsteigerung ist die intensive Betreuung der bestehenden Börsemitglieder und die Einführung neuer Produkte. Die Handelsteilnehmer am EXAA Spotmarkt zeigten großes Interesse an Blockprodukten (Zusammenfassung mehrerer aufeinander folgender Stunden zu einem Block). Damit haben die Börseteilnehmer eine höhere Sicherheit hinsichtlich des unterbrechungsfreien Kaufs bzw. Verkaufs von Strom für mehrere Stunden. Die EXAA hat die Idee aufgegriffen und den Handel mit Blockprodukten ab Anfang Februar 2003 in ihren Produktkatalog aufgenommen.

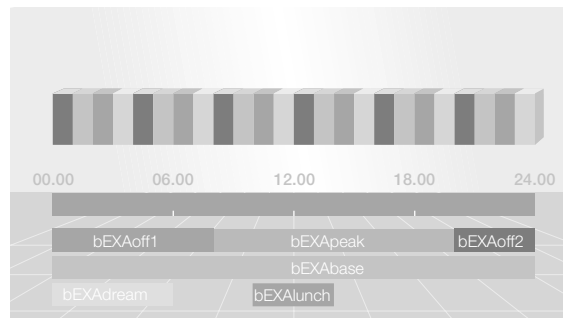
Durch die Einführung von Blockprodukten bietet die EXAA den Handelsteilnehmern eine weitere Kombinationsmöglichkeit im Stromhandel, um ihr Portfolio zu optimieren. Die Entwicklung der verfügbaren Blockprodukte erfolgte in enger Zusammenarbeit mit den Handelsteilnehmern und ist daher optimal auf den Markt abgestimmt.

Die Produktpalette an der EXAA besteht somit aus den 24 handelbaren Einzelstunden und den folgenden standardisierten Blöcken, die in die Stundenauktion mit einbezogen werden.

Name der Blockprodukte	Zeitraum der beinhalteten Stunden
bEXAbase	00.00 – 24.00 Uhr MEZ (hEXA01 – hEXA24)
bEXApeak	08.00 – 20.00 Uhr MEZ (hEXA09 – hEXA20)
bEXAoff1	00.00 – 08.00 Uhr MEZ (hEXA01 – hEXA08)
bEXAoff2	20.00 – 24.00 Uhr MEZ (hEXA21 – hEXA24)
bEXAdream	00.00 – 06.00 Uhr MEZ (hEXA01 – hEXA06)
bEXAlunch	10.00 – 14.00 Uhr MEZ (hEXA11 – hEXA14)

Die ersten vier Blockprodukte entsprechen standardisierten, am OTC-Markt gängigen Blöcken. Die Produkte „dream“ (bEXAdream) und „lunch“ (bEXAlunch) sind spezielle EXAA-Blöcke, die auf die Bedürfnisse des österreichischen Marktes ausgerichtet wurden.

Übersicht über alle EXAA-Produkte



Ein weiteres Ziel für das laufende Jahr ist die Einführung eines OTC-Clearing-Systems, mit dessen Hilfe Stromhändler bilateral abgeschlossene Kontrakte weitgehend risikolos über die EXAA abwickeln lassen können. Gespräche mit den wichtigsten österreichischen Händlern haben bereits stattgefunden. Eine endgültige Entscheidung über die Umsetzbarkeit dieses Konzeptes wird im ersten Halbjahr 2003 fallen. Wie sich das ursprünglich vorgesehene Projekt Gasbörse weiter entwickeln wird ist derzeit nicht abschätzbar. Es wird wesentlich von Entscheidungen der OMV als dem wichtigsten Gasunternehmen in Österreich abhängen, ob die Einführung eines Gasbörsehandels in Österreich zum gegenwärtigen Zeitpunkt möglich bzw. zweckmäßig ist.

REPORT OF THE MANAGEMENT BOARD

It will not be possible to reach a concrete decision on derivatives trading in energy products this year. It is necessary to wait and see how successful the further development of electricity spot trading is. The developments as regards CO₂ certificates is being examined to position EXAA as the exchange for organised trading in these products when the time is ripe.

We will continue our efforts to widen the auctioning of transmission capacities to as many destinations as possible. Talks with Hungary are already underway.

Despite all of these measures, the year 2003 is projected to post a loss of EUR 500,000, which will result in half the shareholders' equity being used up. Moreover, this will also lead to liquidity bottlenecks in autumn. We have already successfully negotiated an overdraft limit of EUR 200,000 on our bank account with our regular bank.

Due to the positive development in the various business areas of EXAA and the increase in trading volumes in electricity spot trading, the start of OTC clearing operations this year and the projected launch of a gas exchange in 2004 as approved for the medium-term projections, we expect net profit to be slightly positive by 2004 and clearly positive by 2005.

Graz, 12 March 2002
The Management Board

Dr. Manfred Pinter pers. signed
Dr. Ludwig Nießen pers. signed

LAGEBERICHT

Bezüglich des Terminhandels mit Energieprodukten wird es im heurigen Jahr noch keine konkreten Entscheidungen geben. Diesbezüglich ist erst die erfolgreiche Entwicklung des Stromspothandels abzuwarten. Verfolgt wird aber die Entwicklung bei den CO₂-Zertifikaten, um die EXAA nach Vorliegen der Voraussetzungen für einen organisierten Handel dieser Zertifikate als Börseplatz zu positionieren.

Fortgesetzt werden auch unsere Bemühungen, die Auktionen von Transportkapazitäten auf möglichst viele Destinationen auszudehnen. Gespräche mit Ungarn laufen bereits.

Trotz all dieser Maßnahmen wird für 2003 ein Verlust in Höhe von knapp Euro 500.000 erwartet, was dazu führt, dass das halbe Eigenkapital aufgebraucht sein wird. Außerdem wird dies voraussichtlich im Herbst zu einem Liquiditätsengpass führen. Mit unserer Hausbank wurden daher bereits erfolgreiche Gespräche betreffend die Gewährung eines Überziehungsrahmens im Ausmaß von Euro 200.000 geführt.

Aufgrund der erwarteten positiven Entwicklung der verschiedenen Geschäftsfelder der EXAA, und zwar der Steigerung der Umsätze im Stromspothandel, der Aufnahme des OTC-Clearings noch im heurigen Jahr, sowie der voraussichtlichen Aufnahme eines Gasbörsehandels im Jahr 2004 gemäß genehmigter Mittelfristplanung wird bereits 2004 ein leicht positives und im Jahr 2005 ein deutlich positives Jahresergebnis zu erwarten sein.

Graz, 12. März 2003
Der Vorstand

Dr. Manfred Pinter e.h.

Dr. Ludwig Nießen e.h.

AUDIT OPINION

We have audited in conformity with the general accepted auditing principles in Austria the annual financial statements for the period ended December 31, 2002, drawn up by the board of the management pursuant to Austrian commercial code and as the result of our audit according to Article 274 section 1 HGB (Austrian Commercial Code) we render on the annual financial statements for the period ended December 31, 2002, of EXAA Abwicklungsstelle für Energieprodukte AG with a loss of EUR 1.245.062,60 and total assets of EUR 1.549.616,79 as well as on the Report of the Management for the year 2002 and the underlying book-keeping the unqualified audit opinion given below:

"After having conducted our due audit of the Financial Statements, we hereby certify that they are in compliance with statutory requirements. The financial statements present a true and fair view of the company's assets, liabilities, financial position and profit or loss in conformity with generally accepted accounting principles in Austria. The Report of the Management Board is consistent with the Financial Statements."

Dr. Binder & Co
Wirtschaftsprüfungs- und Steuerberatungsgesellschaft m.b.H.

Wolfgang Wesener
Josef Binder
Certified Public Accountant and Tax Advisor

Graz, 12 March 2003

BESTÄTIGUNGSVERMERK

Wir haben den von der Geschäftsführung der Gesellschaft nach den in Österreich geltenden handelsrechtlichen Vorschriften erstellten Jahresabschluß zum 31. Dezember 2002 unter Beachtung der in Österreich berufsüblichen Grundsätze geprüft und erteilen nach dem abschließenden Ergebnis unserer Prüfung gemäß § 274 Abs 1 HGB dem Jahresabschluß zum 31. Dezember 2002 der EXAA Abwicklungsstelle für Energieprodukte AG Graz mit einem Bilanzverlust von Euro 1.245.062,60 einer Bilanzsumme von Euro 1.549.616,79 sowie dem Lagebericht 2002 und der zugrundeliegenden Buchführung den folgenden uneingeschränkten Bestätigungsvermerk:

„Die Buchführung und der Jahresabschluß entsprechen nach unserer pflichtgemäßen Prüfung den gesetzlichen Vorschriften. Der Jahresabschluß vermittelt unter Beachtung der Grundsätze ordnungsgemäßer Buchführung ein möglichst getreues Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Gesellschaft. Der Lagebericht steht im Einklang mit dem Jahresabschluß.“

Dr. Binder & Co
Wirtschaftsprüfungs- und Steuerberatungsgesellschaft m.b.H.

MMag. Dr. Wolfgang Wesener
Dr. Josef Binder
Wirtschaftsprüfer und Steuerberater

Graz, 12. März 2003

REPORT OF THE SUPERVISORY BOARD

The Supervisory Board has monitored and approved the management activities of the Management Board in the business year 2002 within the scope of regular meetings at which the Management Board has reported on its activities and through regular personal talks with the members of the Management Board. The Management Board has reported regularly on the course of business and the situation of the company.

The Financial Statements and the Report of the Management Board have been audited by Dr. Binder & Co, Wirtschafts- prüfungs- und Steuerberatungsgesellschaft m.b.H. The final result of the audit has not given rise to any reservations and has therefore been given an unqualified audit opinion.

The Committee established pursuant to Article 92 par. 4 Austrian Stock Corporation Act for the purpose of auditing and preparing the Financial Statements has complied with its obligations and met on 23 May 2003.

The final result of the audit of the Financial Statements conducted by the Supervisory Board in accordance with Article 96 Austrian Stock Corporation Act, the proposal for the dis-

tribution of the net loss reported in the Financial Statements for the year ended on 31 December 2002 by the Management Board pursuant to Article 126 Austrian Stock Corporation Act, and the Report of the Management Board drawn up pursuant to Article 243 Commercial code have not given rise to any reservations.

The Supervisory Board approved the Financial Statements at its meeting of 23 May 2003 by virtue of which these are hereby ratified in accordance with Article 125 par. 2 Austrian Stock Corporation Act.

Graz, 23 May 2003

Supervisory Board of EXAA AG

Erich Obersteiner
Chairman of the Supervisory Board

PROFIT DISTRIBUTION PROPOSAL

Proposal for the distribution of the net loss reported in the Financial Statements for the year ended on 31 December 2002 by the Management Board of EXAA AG.

The Management Board of EXAA AG proposes to carry the net loss of 1,245,062.60 reported in the Financial State-

ments for the year ended on 31 December 2002 forward into the next accounting year.

Graz, 12 March 2003

Management Board

BERICHT DES AUFSICHTSRATES

Der Aufsichtsrat hat im Geschäftsjahr 2002 auf Grund der in den Sitzungen vom Vorstand erstatteten Berichte sowie durch wiederholte persönliche Fühlungnahme die Geschäftsführung überwacht und deren Maßnahmen gutgeheißen. Der Vorstand hat regelmäßig über den Gang der Geschäfte und die Lage der Gesellschaft berichtet.

Der Jahresabschluss und der Lagebericht wurden durch Dr. Binder & Co, Wirtschaftsprüfungs- und Steuerberatungsgesellschaft m.b.H., geprüft. Die Prüfung hat nach ihrem abschließenden Ergebnis zu Beanstandungen keinen Anlass gegeben, sodass der uneingeschränkte Bestätigungsvermerk erteilt wurde.

Der gemäß § 92 Abs. 4 Aktiengesetz zur Prüfung und Vorbereitung der Feststellung des Jahresabschlusses vom Aufsichtsrat zu bestellende Ausschuss hat seine Aufgaben wahrgenommen und am 23. Mai 2003 getagt.

Nach dem abschließenden Ergebnis der vom Aufsichtsrat gemäß § 96 Aktiengesetz vorgenommen Prüfung des Jahresabschlusses, des gemäß § 126 Aktiengesetz vom

Vorstand vorgelegten Vorschlages über die Verwendung des im Jahresabschluss zum 31. Dezember 2002 ausgewiesenen Bilanzverlustes und des gemäß § 243 HGB vom Vorstand aufgestellten Lageberichtes ist kein Anlass zu Beanstandungen gegeben.

Der Aufsichtsrat hat den Jahresabschluss in seiner Sitzung vom 23. Mai 2003 gebilligt, der damit gemäß § 125 Abs. 2 Aktiengesetz festgestellt ist.

Graz, am 23. Mai 2003

Der Aufsichtsrat der EXAA
Abwicklungsstelle für Energieprodukte AG

Dr. Erich Obersteiner
Vorsitzender des Aufsichtsrates

GEWINNVERTEILUNGSVORSCHLAG

Vorschlag des Vorstandes der EXAA Abwicklungsstelle für Energieprodukte AG für die Verwendung des im Jahresabschluss zum 31. Dezember 2002 ausgewiesenen Bilanzverlustes.

Der Vorstand der EXAA Abwicklungsstelle für Energieprodukte AG unterbreitet den Vorschlag, den im Jahresabschluss zum 31. Dezember 2002 ausgewiesenen Bilanz-

verlust in Höhe von Euro 1.245.062,60 (Euro Eine Million-Zweihundertfünfundvierzig-Tausend-Zweiundsechzig-Komma-Sechzig) auf neue Rechnung vorzutragen.

Graz, am 12. März 2003

Der Vorstand

LIST OF SHAREHOLDERS

As per 31 December 2002

Shareholder	Nominal value in euro	in %
Wiener Börse AG	520.000	32,26
Steirische Beteiligungsfinanzierungsges.m.b.H.	312.000	19,35
Energie Steiermark Holding AG	195.000	12,10
Oesterreichische Kontrollbank AG	130.000	8,06
Smart Technologies Management-Beratungs- und Beteiligungsges.m.b.H.	130.000	8,06
VERBUND-Austrian Power Trading AG	39.000	2,42
Energie AG Oberösterreich	39.000	2,42
Grazer Stadtwerke Aktiengesellschaft	39.000	2,42
KELAG-Kärntner Elektrizitäts-AG	39.000	2,42
OMV Cogeneration GmbH	39.000	2,42
STEWEAG-STEG GmbH	39.000	2,42
TIWAG-Tiroler Wasserkraft AG	39.000	2,42
Vorarlberger Kraftwerke AG	39.000	2,42
Land Steiermark	13.000	0,81
GESAMT	1.612.000	100,00

AKTIONÄRSVERZEICHNIS

Stand: 31. Dezember 2002

Aktionär	Nominale in Euro	in %
Wiener Börse AG	520.000	32,26
Steirische Beteiligungsfinanzierungsges.m.b.H.	312.000	19,35
Energie Steiermark Holding AG	195.000	12,10
Oesterreichische Kontrollbank AG	130.000	8,06
Smart Technologies Management-Beratungs- und Beteiligungsges.m.b.H.	130.000	8,06
VERBUND-Austrian Power Trading AG	39.000	2,42
Energie AG Oberösterreich	39.000	2,42
Grazer Stadtwerke Aktiengesellschaft	39.000	2,42
KELAG-Kärntner Elektrizitäts-AG	39.000	2,42
OMV Cogeneration GmbH	39.000	2,42
STEWEAG-STEAG GmbH	39.000	2,42
TIWAG-Tiroler Wasserkraft AG	39.000	2,42
Vorarlberger Kraftwerke AG	39.000	2,42
Land Steiermark	13.000	0,81
GESAMT	1.612.000	100,00