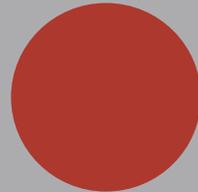




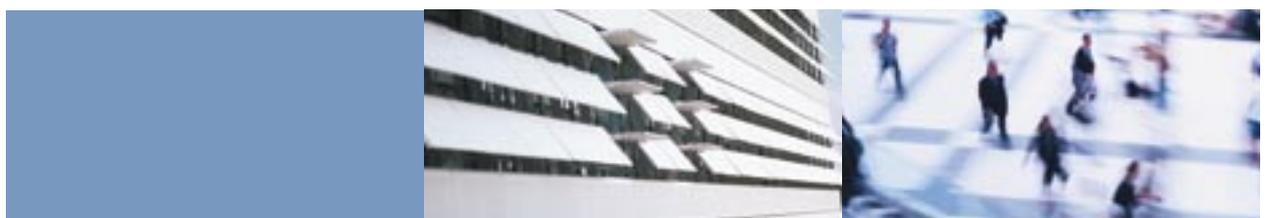
Geschäftsbericht 2002



Baader Wertpapierhandelsbank AG



/ BAADER /

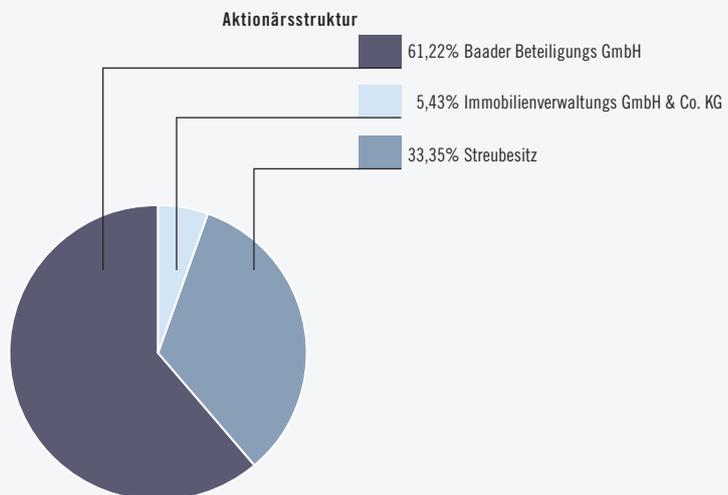
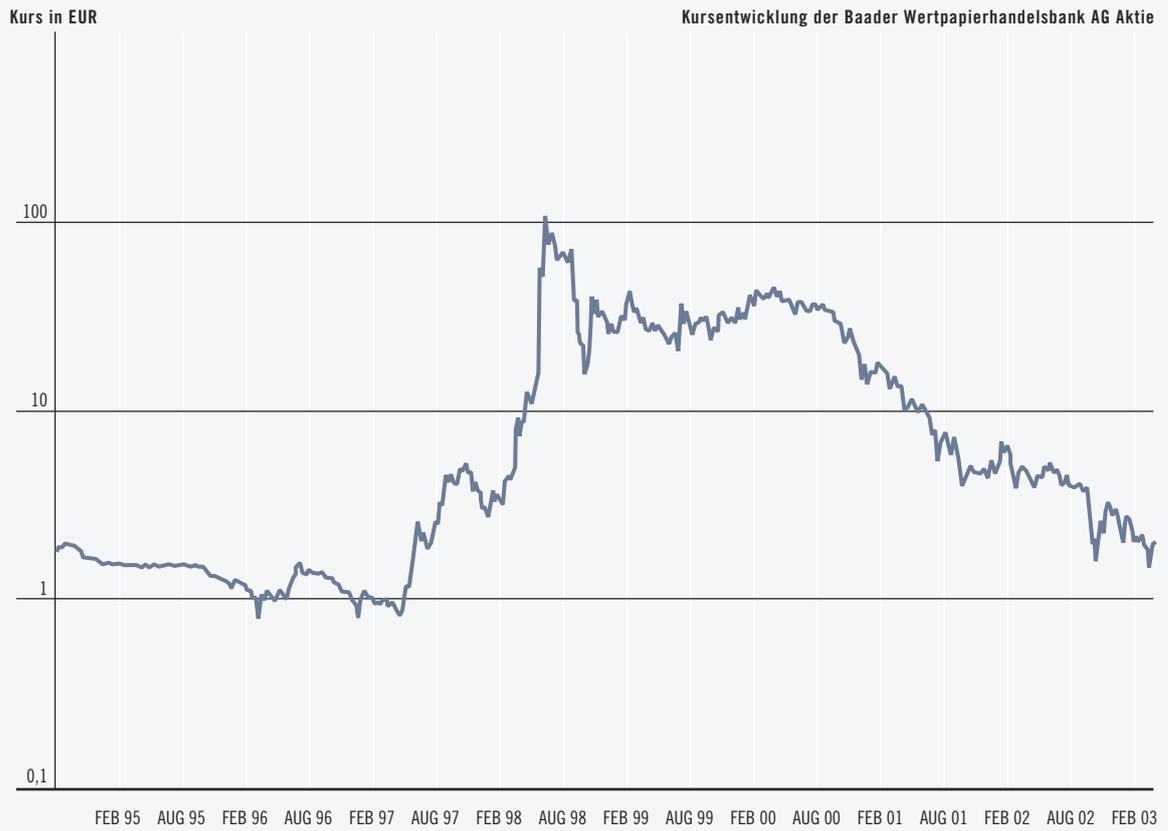


/ BAADER /

**Geschäftsbericht 2002**

**Baader Wertpapierhandelsbank AG**

## Kennzahlenübersicht



Kennzahlenübersicht IAS		Veränderung		
		2002	2001	in %
<b>Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung</b>				
Verwaltungsaufwand	Mio. EUR	40,10	45,90	-12,6
Jahresergebnis	Mio. EUR	-74,40	-67,90	-9,6
EPS	EUR	-3,26	-3,20	-1,9
<b>Konzern-Bilanz</b>				
Eigenkapital	Mio. EUR	106,70	180,80	-41,0
Bilanzsumme	Mio. EUR	143,00	258,70	-44,7
<b>Kennzahlen des Geschäfts</b>				
Mitarbeiter (zum 31.12.)		186	212	-12,3
Orderbücher (zum 31.12.)	Stück	10.963	9.982	9,8
Dividende je Aktie	EUR	0,00	0,00	0,0
<b>Baaderbank Aktienkurs</b>				
Eröffnungskurs (zum 02.01.)	EUR	4,80	16,50	-70,9
Höchster Kurs	EUR	6,75	17,70	-61,9
Niedrigster Kurs	EUR	1,55	3,85	-59,7
Schlusskurs (zum 30.12.)	EUR	2,20	4,55	-51,6
Marktkapitalisierung (zum 30.12.)	Mio. EUR	50,50	98,80	-48,9
Aktienumsatz (Tagesdurchschnitt)	Stück	13.277	13.619	-2,5



• CIRCUIT CITY STORES INC • CIRCUIT CITY GROUP • KAMIGUMI • KLEPIERRE • HOPEWELL HOLDINGS • SINGAPORE LAND • SHANGHAI LAND HOLDINGS • SANTOS • HANKYU DEPARTMENT STORES • FRASER & NEAVE • TAIYO YUDEN • FUJITEC • WHEELOCK & COMPANY • NGK SPARK PLUG • FUKUYAMA TRANSPORTING • SECOM • GAP • GUNZE • YODOGAWA STEEL WORKS • NITTO BOSEKI • FANUC • UNIBAIL HOLDING • UNY • SEINO TRANSPORTATION • SKANSKA B • HITACHI CAPITAL • UNI-CHARM • GOLRYUT • JAPAN RADIO • NORITAKE • ZEON CORP. • PREMIER OIL • LIMITED • NINTENDO • CHECKPOINT SYSTEMS • ORKLA A • DREXLER TECHNOLOGY • TAKARA HOLDINGS • COHERENT • ST. JUDE MEDICAL • DAIDO STEEL • NIPPON COMSYS • HONG KONG LAND HOLDINGS • FLUGHAFEN ZÜRICH • SAINSBURY • HUTCHISON WHAMPOA • HITACHI CABLE • SANTEN PHARMACEUTICAL • HISAMITSU PHARMACEUTICAL • ROBOTIC VISION SYSTEMS • DAINIPPON INK AND CHEMICALS • HARMONY GOLD MINING ADR • DANISCO • SANYO CHEMICAL INDUSTRY • JSR • PENTAIR • WALTERS KLUPER CVA • HONGKONG & CHINA GAS • BEST DENKI • ORIENT • TOKYO STEEL MFG • THOMSON • CRH • CIR (COMPAGNIE INDUSTRIALE RIUNITE) S.P.A. • KON. VOLKER WESSELS STEVIN N.V. • YAMATO TRANSPORT • NIPPON SHEET GLAS • STATE STREET • STANDART MICROSYSTEMS • COMERICA • RECOTON • REED ELSEVIER • ITALMOBILIARE • STRYKER • NORANDA • WESTFIELD HOLDINGS LTD • MEGGIT • WENDY'S INTERNATIONAL • CANADIAN NATURAL RESOURCES • SWATCH GROUP • ROYAL BANK OF SCOTLAND • SUNCOR ENERGY • APPLIED MATERIALS • ANHEUSER-BUSCH • NATIONAL BANK OF CANADA • NEWS • ANGLO AMERICAN PLATINUM ADR • DURBAN ROODEPOORT DEEP ADR • KVAERNER A • GLAMIS GOLD • HITACHI CHEMICAL • VICON INDUSTRIES • YAMATO KOGYO • PROGRESSIVE • TOKYO ELEKTRON • EVANS & SUTHERLAND COMPUTER • NICHICON • AUSTRALIAN GAS LIGHT COMPANY • ENZO BIOCHEM • JULIUS BAER HOLDING • ACCIONA • SHIMANO • CITY DEVELOPMENTS • AON • CSX • AEDS • RANDGOLD RESOURCES ADR • KLA • TENCOR • SANDVIK • B • APPLE COMPUTER • YOSHIDA INTERNATIONAL • DRS TECHNOLOGIES • BAE SYSTEMS • OCEAN ENERGY • KEPPEL • GREY WOLF • DANAHER • AUTOSTRADA • SINO LAND • CSK • ENGELHARD • VITTORIA ASSICURAZIONI • CENTURYTEL • OMNICARE • URBAS • JYSKE BANK • HYSAN DEVELOPMENT • CIE GENERALE DE GEOPHYSIQUE • CABLE & WIRELESS • KYOKUYO • BOMBARDIER B • ELF AQUITAINE • TSUMURA & CO • NORDSON • INTERGRAPH • INTER-TEL • LAGARDÈRE • LTX • BIOGEN • AMERSHAM • URALITA • CHINA AEROSPACE INTERNATIONAL HOLDING • CIGNA • HOME DEPOT • NIKE B • SYMBOL TECHNOLOGIES • TERUMO • NIPPON CARBIDE INDUSTRIES • FAURECIA • NORFOLK SOUTHERN • CITY NATIONAL • INTERNATIONAL GAME TECHNOLOGY • HENDERSON LAND DEVELOPMENT • COMPUTER ASSOCIATES INTERNATIONAL • IPI • CORDIANT COMMUNICATIONS • CANON SALES • SYSTEMS & COMPUTER TECHNOLOGY • MALAYSIAN MINING • COOPER COMPANIES • XICOR • VINCI • NEWPORT • TALISMAN ENERGY • MGI PHARMA • KINGFISHER • ROGERS COMMUNICATIONS B • COBHAM • LIZ CLAIBORNE • GENOME THERAPEUTICS • UNOCAL • EMS TECHNOLOGIES • WATERFORD WEDGWOOD • LSI LOGIC • HIBERNIA • COLOPLAST B • NORDSTRÖM • THORATEC • ACTIVISION • TELLABS • AMGEN • PHOTOMEDEX • COEUR D'ALENE MINES • TOMKINS • TOHO • TELECOM ITALIA • BIOMET • SONS OF GWALIA • TRIBUNE • MYLAN LABORATORIES • PSYCHEX • KVERNELAND • KOMORI • WACHOVIA • GEAC COMPUTER • INVESTMENT TECHNOLOGY GROUP • EMULEX • LOGICACMG • VERIZON COMMUNICATIONS • BELLSOUTH • SBC COMMUNICATIONS • SKYLARK • SYMMETRICORP • WH SMITH • ECI TELECOM • SWISS INTERNATIONAL AIRLINES • SAFEWAY • MENTOR GRAPHICS • RICARDO • ASM INTERNATIONAL • INTEGRATED DEVICE TECH • ALPHARMA „A“ • GRUPPO EDITORIALE L'ESPRESSO • DAID PAPER • ADVANTEST • MAUTNER MARKH. VZ • 3COM • ZELTIA • RENISHAW • PEREGRINE PHARMACEUTICALS • GENTEX • BILIA A • CANTEL MEDICAL • BANK OF EAST ASIA • GROLSCH N.V. • AMC ENTERTAINMENT • MICRON TECHNOLOGY • SKONTROFÜHRUNG • SAIPEM • IHC CALAND N.V. • ROHM • PHARMOS • REX STORES • MICROSEMI • BANKINTER • KEPPEL LAND • PIZZAEXPRESS • KANSAI PAINT • DATARAM • CURRENT COMPUTER • FKI • ALTADIS • INVESTOR B • HITACHI CONSTRUCTION MACHINERY • GOLDEN HOPE PLANTATIONS • KEYCORP • NIKKEN CHEMICALS • OSC • TULIP COMPUTERS • FPL GROUP • EXTENDICARE A • SKANDIA FÖRSÄKRINGS • UNITEDHEALTH GROUP • NU HORIZONS ELECTRONICS • GENTING • MEDIA 100 • AEGIS GROUP • CHIRON • CERADYNE • LAM RESEARCH CORPORATION • DE VERE GROUP • JOLLY HOTELS • SIRTI • CAP GEMINI • GETRONICS • MERANT • HOLCIM • AOT • AUTODESK • REEBOK • ROSS STORES • EXAR • COMPAGNIE FINANCIERE TRADITION S.A. • HONEYWELL INTERNATIONAL • TANDBERG DATA • CENDANT • SGS SOCIETE DE SURVEILLANCE NAMED • KONAMI • FRANKLIN RESOURCES • MERCURY GENERAL • STAAR SURGICA • AMPER • LAURA ASHLEY HOLDINGS • SEMPERIT • HUGHES ELECTRONICS • BARRICK GOLD • OSHKOSH TRUCK • LINDT & SPRÜNGLI PS • ASSURANCES GÉNÉRALES DE FRANCE • SPIRE CORP • CABLEVISION SYSTEMS • AMER GROUP „A“ • CITIC PACIFIC • SEIBU RAILWAY • SWISSLOG HOLDING AG • HANKYU • CRONTIUM N.V. • NOKIA VORZÜGE • HUHTAMÄKI OYJ • MICROSOFT • INGENICO • SANKYO ALUMINIUM INDUSTRY • CAPITALIA SPA • KONE CORP • BIO-TECHNOLOGY GENERAL • TIETOENERG • HENDERSON INVESTMENT • BODY SHOP INTERNATIONAL • PHARMACEUTICAL RESOURCES • ZARDOYA OTIS • BANK OF KYOTO • WORTHINGTON INDUSTRIES • SODEXO ALLIANCE • HILTI INHABER PS • TIVOLY • CATHAY PACIFIC AIRWAYS • GURIT • HEBERLEIN AG • STORA ENSO • CEL-SCI • ISS INTERNATIONAL SERVICE SYSTEM B • ENDESA • SUN MICROSYSTEMS • CYPRESS SEMICONDUCTOR • NEPTUNE ORIENT LINES • GENZYME CORP. GENERAL DIVISION • FMC • FIAT SPAR • CARLTON COMMUNICATIONS • ENGINEERED SUPPORT SYSTEMS • ADAPTEC • BENETTON GROUP • VOLVO A • XOMA • ELAN ADR • CBRL GROUP • COSMO OIL • HARLEY DAVIDSON • PRICE COMMUNICATIONS • SINGARD DATA SYSTEMS • ORACLE • CAMBIOR • MERIDIAN BIOSCIENCE • WEGENER N.V. • ASCENTIAL SOFTWARE • BUCHER INDUSTRIES • CROSEUS MINING • KELLY SERVICES A • SEVEN • ELEVEN JAPAN • LLOYDS TSB GROUP • SUNTRUST BANKS • BERGESSEN • LOCAT • COMMERCIAL FEDERAL • BANCA SARDEGNA • ZEHNDER GROUP • INSTRUMENTARIUM • WPP GROUP • CITITIGROUP • ACERINOX • MAAG HOLDING AG • BANG & OLUFSEN • ADOBE SYSTEMS • MIBA VZ • ROOD TESTHOUSE • MECHANICAL TECHNOLOGY • ST. GOBAIN • EMAP • HARMAN INTERNATIONAL • NISHI-NIPPON RAILROAD • BANCA FIDURAM • DAIWA KOSHO LEASE • VAN DER MOOLEN • HENNES & MAURITZ B • PORTMAN • VISCOFAN • AUR RESOURCES • SIME DARBY • BRITISH AIRWAYS • ACESA INFRASTRUCTURAS • INTERTAN • FAIRCHILD A • EMC • TOMRA SYSTEMS • SERVICE POINT • INAPA • EFACEC CAPITAL • SONAE SGPS • LINEAR TECHNOLOGY • SAIG INDUSTRIA ARTICOLI GOMMA • SWIFT ENERGY • COS COMPUTER SYSTEMS • BORLAND SOFTWARE • FIRST CHOICE HOLIDAYS • TIFFANY & CO • AALBERTS INDUSTRIES N.V. • BANK SARASIN & CIE • PROSEGUR • TECNOCOM TELECOM Y ENERGIA (IB-MEI) • BAKER HUGHES • AIRGAS • SILICON GRAPHICS • IMMUNOMEDICS • NOVELL • NIPPON TELEGRAPH & TELEPHONE (NTT) • ROLLS-ROYCE • CLEAR CHANNEL COMMUNICATIONS • GENERALI HOLDING VIENNA • ADULTSHOP.COM • ALCATEL • BARR LABORATORIES • OSI PHARMACEUTICALS • VON ROLL HOLDING • INSTITUTIONELLES VERMITTLUNGSGESCHÄFT • GROUPE BRUXELLES DE LAMBERT • INMET MINING • HEXAGON AB B • NEWGREST MINING • SOCIÉTÉ GÉNÉRALE • AUREA CONCESIONES DE INFRAESTRUCTURAS • FRANS MAAS • SERONO B • STRATEX NETWORKS • TIMBERLAND • BOIRON • SOUTHWALL TECHNOLOGIES • CADENCE DESIGN SYSTEMS • INDRASISTEMAS • BAA • TELEVISION FRANÇAISE 1 • CANDELA • AUDIOVOX • BEST BUY • MERLONI ELETTRODOMESTICI • COGNOS • PLACER DOME • TOP GLORY INTERNATIONAL HOLDINGS • SOARES DA COSTA • ENZON • SONAE INDUSTRIES • AKIOS ENTERTAINMENT • OVERSEAS UNION ENTERPRISE • LECTRA • CLOSE BROTHERS GROUP • RENTOKIL INITIAL • HANG LUNG PROPERTIES • BANCO COMMERCIAL PORTUGUES • CHARLES SCHWAB • RHI • JAPAN BRIDGE • BPI-SGSPS • STEFANEL • OMV • BANK IMMUNOTHERAPEUTICS • FUJI FIRE • MARINE INSURANCE • SOMAGUE EMP • HITACHI INFORMATION SYSTEMS • SINGAPORE PRESS HOLDINGS • EUROTUNNEL • MONDADORI • CANAL PLUS • ORIENTAL PRESS • FILENET • TELEFONICA ADR • TANDBERG ASA • ADC TELECOMMUNICATIONS • SMC JAPAN • KEYENCE • WING LUNG BANK • AMERICAN SHARED HOSPITAL SERVICE • HERO • REUNERT • CORT AMORIM • SOTHEBY'S HOLDINGS A • AUSTRIAN AIRLINES • EXPEDITORS INTL. WASH • MITSUBISHI SECURITIES • TECH DATA • DELL COMPUTER • THERAGENICS • AP PHARMA • BOLLRO INVEST • FIRST HEALTH GROUP • TESTA INMUEBLES EN RENTA • ALTERA • SPORTECH • NOVELL SYSTEMS • BMC SOFTWARE • NEORX • UNION CAPITAL • PHOENIX MECANO • BANCO BILBAO-VIZCAYA ARGENTARIA • INTERVENIO • COMPAGNIE FINANCIERE RICHEMONT AG • EUROPISTAS • DOMINO PRINTING SCIENCES • HOKUETSU PAPER MILLS • PARLEX • VODAFONE GROUP • SASEBO HEAVY INDUSTRIES • ZKB PHARMA VISION AG • BECKMAN COULTER • NATIONAL BANK OF GREECE • ALPHA BANK • MAXIM INTEGRATED PRODUCTS • AMSTRAD • LAY SUN DEVELOPMENT • BANK OF FUKUOKA • DSM • LYONDELL CHEMICAL • ZODIAC • FSI INTERNATIONAL • BIG FOOD • FAMILY MART • WING THAI HOLDINGS • EUROTUNNEL • PARKWAY HOLDINGS • PERILYA • CLEAN HARBORS • MITSUBISHI MOTORS • AMERICAN POWER CONVERSION • COM/GIAL BNR/ • TELEVISION BROADCASTS • PAN AMERICAN SILVER • KB HOME • PESCANOVA • VIANINI LAVORI • CEGID • PASMINCO • CREDIT SUISSE GROUP • REPSOL YPF • FIRST PACIFIC • FREDDIE MAC • M-REAL B • STAPLES • GENUS • ARAGONESAS • LOGIC DEVICES • MISOYS • HIKR INTENATIONAL • ELEC & ELTEK INTERNATIONAL • DYCOM INDUSTRIES • CONCORD EFS • ACCLAIM ENTERTAINMENT • OFFICE DEPOT • TEKELEC • TAVEX ALGODONERA • PSION • HCYOR BIOMEDICAL • ABBEY NATIONAL • CIR LOGIC • NICOLAS CORREA • ALLERGAN • PACIFIC CENTURY REGIONAL DEVELOPMENTS • FOOT LOCKER • VISX • ALTRAN TECHNOLOGIES • AVANZIT • MAFFEL • BANDAI • ESTELEKTIZATSWIRT. A • ATOS ORIGIN • NEXT MEDIA • L&M GROUP INVESTMENTS • EURO DISNEY • CASTORAMA DUBOIS INVESTISSEMENTS • QLT • WELLNET HOLDINGS • PRESSTEK • COREL • ORDINA N.V. • CREW DEVELOPMENT • NEW HORIZONS WORLDWIDE • IVAX • CIN • UNITED UTILITIES • SEVERN TRENT • KELDA GROUP • CTOM TRACKS • LATTICE SEMICONDUCTOR CORP. • EVN ENERGIEVERSORGUNG N.O. • KEWILL SYSTEMS • THAI FARMERS BANK F • ELECTRONIC ARTS • THAI MILITARY BANK F • VENTAS • SIAM CEMENT F • SEGA CORP. • LUXOTTICA ADR • SINGAPORE AIRLINES • JERONIMO MARTINS • IMMUNOGEN • HENRI MAIRE • UNITED OVERSEAS BANK • BEMA GOLD • AUTOBACS SEVEN • M.M.T. COMPUTING • SYNOVUS FINANCIAL • TAYLOR NELSON SÖFRES • HARRAH'S ENTERTAINMENT • PARAMETRIC TECHNOLOGY • CISCO SYSTEMS • ALPINE ELECTRONICS • SHENZHEN INTERNATIONAL HOLDINGS • CORTEX PHARMACEUTICALS • QUEENSTON MINING • KEPPEL TELECOM & TRANSPORT • BURGENLAND HOLDING • ASPECT COMMUNICATIONS • GREAT EAGLE HOLDINGS • SGS SURVEILLANCE HOLDING INHABER • ALPHAMERIC • ERG • RANDSTAD HOLDINGS • ABN AMRO ASIA SECURITIES F • BANK OF AYUDHYA F • PUBLICGROUPE AG • CAM FINANZIARIA • SYMANTEC • DVN HOLDINGS • VESTEL ELEKTRONIK SANAYI • NAMCO • BREDERODE • CALTAGRIONE • BAYER ADR • PFEIFFER VACUUM TECHNOLOGY ADR • FRESenius MEDICAL CARE ADR • SAP VORZÜGE ADR • SOPRA • ABN AMRO HOLDING • THE GORMAN-RUPP • PEPTTECH • FINECOGROUP SPA • PARMALAT FINANZIARIA • DBS GROUP HOLDINGS • SHINKO ELECTRONIC INDUSTRY • TITAN CEMENT • XILINX • NOVOTRADA • BANCA POPOLARE DI LODI • CINTAS • CARDINAL HEALTH • SAUER-DANFOSS • SEMCORP LOGISTICS • KONZUM • OVERSEA-CHINESE BANKING • SCMP GROUP • SUMISHO COMPUTER SERVICE • AKBANK • VIACOM B • SSL INTERNATIONAL • EMITTENTENBETREUUNG • ADERANS • SAIBU GAS • ALLIANT TECHSYSTEMS • MAGNUM • ACS • ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION Y SERVICIOS • NCC B • SCANDIACONSULT • SKALA-COOP NAMEN • CENTROS COMERCIALES CARREFOUR • SVENSKA HANDELSBANKEN B • BRONDBY KOPENHAGEN • SILICONIX • UPM-KYMMENE • CAFE DE CORAL HOLDINGS • WARTSILA CORP. • ATB AUSTRIA ANTRIEBSTECHNIK • MBNA • ING GROEP • RESPIRONICS • COMPUTER NETWORK TECHNOLOGY • INTERNATIONAL POWER • CELGENE • SURUGA BANK • SINO-I-CORP. • FOTEX • SCOR • VICOR • KISSEI PHARMACEUTICAL • COM I+ • BRINKER INTERNATIONAL • SOLECTRON • WPP GROUP ADR • SAMPPO OY • WORLDCOM • REGENERON PHARMACEUTICALS • TCF FINANCIAL • OZ-HOLDING • TELEFONOS DE MEXICO ADR L • SOFCO • CEPHALON • ANNTAYLOR STORE • MDS • NEUROGEN • NAPIER ENVIRONMENTAL TECHNOLOGIES • FISERV • CHUANG'S CHINA INVESTMENTS • SAMSUNG ELECTRONICS GDR • MEDIMMUNE • HAYS • MEDICIS PHARMACEUTICAL A • BIOMIRA • GP BATTERIES • ISIS PHARMACEUTICALS • SCOTTISH & SOUTH ENERGY • I-CHINA HOLDING • STYL RUHAGAYAR • MANPOWER • MANCHESTER UNITED • ICOS • PETRO-CANADA • CAMECO • ZALAKRAMIA • TELEKOM MALAYSIA • BANPU F • TELEFONOS DE MEXICO • AES • SUNRISE TECHNOLOGIES INTERNATIONAL • IBS B • GAMBO B • AMBAC FINANCIAL GROUP • VERITAS DGC • ROCK FIELD • TELECOM OF NEW ZEALAND • PISCINES DESJOYAUX • DRAXIS HEALTH • NATIONAL FINANCE & SECURITIES F • M.L. LABORATORIES • GUOCO GROUP • MGIC INVESTMENT • ASIA-PACIFIC RESOURCES • ATML • OXFORD HEALTH PLANS • ZEBRA TECHNOLOGIES • SYBASE • METHANEX • CEDARA SOFTWARE • OBRASCON INH. • COMMONWEALTH BANK OF AUSTRALIA • SOLVUS • AMPHENOL • SEPRACOR • OBERKANG VZ • BENTLEY PHARMACEUTICALS • VERTEX PHARMACEUTICALS • MEDICAL ACTION INDUSTRIES • STEWARD ENTERPRISES • VASOMEDICAL • DRAKA HOLDING • ALKERMES • PMC SIERRA • ALTEON • KIM ENG ONG ASIA HOLDINGS • ZKB FINANZ VISION AG • TEVA PHARMACEUTICALS ADR • MEDAREX • IMCLONE SYSTEMS • USI HOLDING • GENELABS TECHNOLOGIES • QUALCOMM • CHRISTIAN DIOR • BARRA • INTERNEURON PHARMACEUTICALS • GUANGDONG INVESTMENT • INFOCUS • REMY COINTREAU • IDEC PHARMACEUTICALS • VITESSE SEMICONDUCTORS • HCA • NEOGEN • OLD REPUBLIC INTERNATIONAL • AMYLIN PHARMACEUTICALS • BRIOSCHI • IBEX TECHNOLOGIES • PROTEIN DESIGN LABS • CORVAS INTERNATIONAL • THERMOGENESIS • SAKS • BANCO ESPIRITO SANTO • BANGKOK BANK F • MYTRAVEL • INFOUSA • SEAE (SOUDRE & APPL. ELEC.) • SAGE GROUP • VALASSIS COMMUNICATIONS • KCE ELECTRONICS F • SYNOPSIS • JACK IN THE BOX • THREE-FIVE SYSTEMS • FOMENTO DE CONSTRUCCIONES Y CONTRATAS • DICKSON CONCEPTS INTERNATIONAL • KGI SECURITIES THAILAND • JCG HOLDING • SECURITAS B • COMMUNITY HEALTH SYSTEM • PERRIGO • GOLDWIZ HOLDINGS • FIRST DATA • TOYO LOGISTICS • THAI AIRWAYS INTERNATIONAL F • TOYODA BOSHOKU • FUGRO N.V. • C-COR.NET • BEST WATER TECH (BWT) • BOSTON SCIENTIFIC • NBTY • HAIWA CORP • ASIA TELE NET • WESTAMERICA BANCORPORATION • NEW WORLD CYBERBASE • QA • KOHLS • ALCATEL ADR • FLUGHAFEN WIEN • BB&T • RELIANCE INDUSTRIES GDR • SAPIENS INTERNATIONAL /ISRAEL • PROGRESS SOFTWARE • BED, BATH & BEYOND • PRAXAIR • FUELCELL ENERGY • BRITISH BIOTECH • MIN XIN HOLDINGS • INTERACTIVE DATA • SCHIBSTED-GRUPPEN • STARBUCKS • VALENCE TECHNOLOGY • CREATIVE TECHNOLOGY • PENTEX SCHWEIZER CIRCUITS L • WM DATAB • PERUSAHAAN OTOMOBIL NASIONAL • MERKANTILDATA • REMINGTON OIL & GAS • BERNA BIOTECH • JAPAN DIGITAL LABORATORY • CHINA RESOURCES ENTERPRISE • CHINA OVERSEAS LANDS & INVEST • BANCO GUPUZCOANO • GUOCOLAND • AXCION • LUNDBERGS B • DENTSPLY INTERNATIONAL • NOVEN PHARMACEUTICALS • FINISH LINE • KESKO • GOLDLION HOLDINGS • SIS INTERNATIONAL HOLDINGS • TRANS COSMOS • CHINA ONLINE (BERMUDA) • HERALD HOLDINGS • OLICOM • ALARKO HOLDING • PIONEER STANDARD ELECTRONICS • INTERSTATE BAKERIES • YUE YUEN INDUSTRIAL HOLDINGS • BOOKS A MILLION • FRONTLINE LTD • PATTERSON DENTAL • PEOPLESOFT • EPRESENCE • HYUNDAI MOTOR GDR • LANOPTICS • LIPPO • COMPUWARE • NATION MULTIMEDIA GROUP F • OPG GROUP • SCRIBONA B • INVESTKREDIT BANK • JMAR TECHNOLOGIES • BLACK BOX • LINCARE HOLDINGS • ASHWORTH • USA INTERACTIVE • HUTCHINSON HARBOUR RING • TOMMY HILFGER • MODELO CONTINENTE • E2-CAPITAL (HOLDING) • OUTOKUMPU A • MICROLOGIX BIOTECH • VINTAGE PETROLEUM • DUSA PHARMACEUTICALS • SOFTBANK INVESTMENT INTERNATIONAL (STRATEGIC) • DAH SING FINANCIAL • CHEUK NANG • E-NEW MEDIA • FAR EAST TECHNOLOGY INTERNATIONAL • CHINA EVERBRIGHT • CENTRAL CHINA ENTERPRISES • CHAROEN KOPKHAND FOODS F • T-HQ • FIRST SHANGHAI • HUNGARIAN TELEPHONE & CABLE • ROYAL GOLD • COMVERSE TECHNOLOGY • ELECTRONICS FOR IMAGING • WATSON PHARMACEUTICALS • GILEAD SCIENCES • PETROL GEO-SERV • MORGAN STANLEY • INDUSTRIAL FINANCE F • CORTECH • BENCHMARK ELECTRONICS • ASCOM HOLDING AG • ORION B • SBS BROADCASTING • SONICBLUE • AVID TECHNOLOGY • INTUIT • TECOMATIX TECHNOLOGIES • MICROCHIP TECHNOLOGY • HANNY HOLDINGS • CAPCON • GILAT SATELLITE NETWORKS • ZWARK UNICUM • SATCON TECHNOLOGY • M-SYSTEMS FLASH DISK PIONEERS • GROUPE SENSE INTERNATIONAL • FOSSIL • AGRIUM • WIND RIVER SYSTEMS • DENWAY MOTORS • SANMINA • HEMOSOL • WHOLE FOODS MARKET • AVANIR PHARMA A • JELMOLI HOLDING • COFOCO INTERNATIONAL • JABIL CIRCUIT • GENTA • ASTRAZENECA • FARSTAD SHIPPING • ZARUMA RESOURCES • SINO INFOTECH HOLDINGS • ACTIVE BIOTECH „B“ • BENDIGO MINING • SCICLONE PHARMACEUTICALS • TRANSOCEAN • CDW COMPUTER CENTERS • HERMES INTERNATIONAL • SPIR COMMUNICATION • CULTURECOM HOLDINGS • TARANTELLA • PCI • HANA MICROELECTRONIC F • VICAL • ELECTROGELAS • INDUSTRIV. A • NAVISTAR INTERNATIONAL • LOCINDUS • NAUTILUS GROUP • ALLIED WASTE INDUSTRIES • LOGITECH INTERNATIONAL NAMEN • COGECO CABLE • GIANTS REEF MINING • TSINGTAO BREWERY „H“ • BRAU-UNION • DANUBIUS HOTELS • ID BIOMEDICAL • SINOPEC SHANGHAI PETROCHEMICAL H • NEXTEL COMMUNICATIONS A • TURK TUBORG BIRA VE MALT • SHIN F • ASTRA INTERNATIONAL • HOLLYWOOD ENTERTAINMENT • NESTLÉ NAMEN • WALLENSTAM B • STERIS • GUDANG GARAM • ZKB ACCESS VISION • BORG WARNER • STAGECOACH HOLDINGS • MANUGISTICS GROUP • CATALYST SEMICONDUCTOR • FINNLINES GROUP • BURE EQUITY • MING PAO ENTERPRISES • ALERION INDUSTRIES • GOLDEN STATE BANCORP • KDDI • JAPAN CASH MACHINE • CIMENTAS • TULKIJI • RIEBER & SON A • JAFCO • HEIJMANS N.V. • BAU HOLDING STRABAG • ACOM • CEZ • PHILIP MORRIS CR • BARNES & NOBLE • DORO • CELLTech • EPOCH BIOSCIENCES • BELDEN • FASTENAL COMPANY • ULTRATECH STEPPER • DHARMALAND INTILAND • EGANAGOLDPEIL HOLDINGS • PROMISE • EAST JAPAN RAILWAY • GARTNER A • SVOLDER B • VARITRONIX INTERNATIONAL • SINGAPORE TELECOMMUNICATIONS • KOMERCNI BANKA NAMEN • CELL GENESYS • STONE ELECTRONIC TECHNOLOGY • APTON • MEDCA JAPAN • HARTE-HANKS • CHINA TRAVEL INTERNATIONAL • JACK HENRY & ASSOCIATES • COSTCO WHOLESALE • ITRON • CREDENCE SYSTEMS • ZIVNOSTENSKA BANKA • CESKA POJISTOVNA • WAI KEE HOLDING • SPOLANA • ATI TECHNOLOGIES • CNPC (HONG KONG) • PIVOVAR RABEGAST • BIOSOURCE INTERNATIONAL • PANNONPLAST • GLOBUS • ALLGON „B“ • GLOW COMMUNICATIONS • SETUZA • SENETEK ADR • PARAMOUNT BED • GATEWAY • POLYDEX PHARMACEUTICALS • SLOVNAFT • LIFECELL • LOPRO CORP. • INDOCEMENT TUNGGAL PRAKARSA • ESPRIT HOLDINGS • CHINNEY ALLIANCE GROUP • VERITAS SOFTWARE • BULL • SMEDVIG • BANK INTERNASIONAL INDONESIA • SINGAPORE COMPUTER SYSTEMS • LASERSIGHT • EASTMAN CHEMICAL • STEMCELLS • ANIKA THERAPEUTICS • WHEATON RIVER • NETAS TELEKOMUNIK • KRAFT FOODS SLOVAKIA • NAFTA GBELY • STE. IMMOBILIERE ET HÔTELERIE • NORTHERN BORDER PARTNERS • SR TELEPERFORMANCE • ENERGY • MACROMEDIA • HUMAN GENOME SCIENCES • DOMUS • TELECOMASIA F • PLANTRONICS • GSI COMMERCE • ORTHOFIX INTERNATIONAL • VSZ • SAVIA ADR • INDAH KIAT PULP AND PAPER • JCR PHARMACEUTICALS • OM A • GETINGE • TOFAS OTO FAB. • AZTECH SYSTEMS • PVT • AMERICAN SUPERCONDUCTOR • UNITED COMMUNICATION INDUSTRY F • NUTRITION 21 • HOGANAS B • ZDAS • MIMASU SEMICONDUCTOR • YAPI KREDI B • KOC HOLDING • DLOGIC • SLOVAKFARMA • AMCOL INTERNATIONAL • SINOPEC YIZHENG CHEMICAL FIBRE „H“ • KOPENH LUFTHAVNE • XENOVA GROUP • ASHANTI GOLDFIELDS GDR • IDC • FLEXTRONICS INTERNATIONAL • NORTHWEST AIRLINES • AK STEEL HOLDING • VITASOY INTERNATIONAL HOLDINGS • TOKAI TOKYO SECURITIES CO • SHANGRI-LA ASIA • METROSTAV • BNP PARIBAS • MAYR-MELNHOF KARTON • JM • MERCURY INTERACTIVEBIOVAI •



<b>VORWORT</b> .....	2
<b>KONZERNLAGEBERICHT</b> .....	5
Der Markt .....	5
Die Marktposition der Baader Wertpapierhandelsbank AG .....	6
Tochtergesellschaften und assoziierte Unternehmen .....	7
Besondere Vorkommnisse nach dem Bilanzstichtag .....	8
Geschäftsverlauf und Ergebnisentwicklung .....	9
Vermögenslage .....	12
Finanzlage .....	14
Erklärung gemäss § 312 AktG .....	14
Mitarbeiter .....	15
Umweltbericht .....	15
<b>RISIKOBERICHT</b> .....	17
<b>AUSBLICK</b> .....	24
<b>BERICHT DES AUFSICHTSRATES</b> .....	27
<b>KONZERN-JAHRESABSCHLUSS</b> .....	30
Inhaltsübersicht .....	30
Konzern-Bilanz .....	32
Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung .....	33
Eigenkapitalveränderung .....	34
Kapitalflussrechnung .....	35
Segmentberichterstattung .....	37
<b>ANHANG (NOTES)</b> .....	40
<b>BESTÄTIGUNGSVERMERK</b> .....	88
<b>IMPRESSUM</b> .....	90

**Orderbuch / Skontro**

In einem Orderbuch werden für ein bestimmtes Wertpapier die Volumina und Preise von Kauf- und Verkaufsaufträgen gesammelt, gegenübergestellt und zusammengeführt. Damit dient das Orderbuch als Hilfsmittel bei der Kursfeststellung.

An erster Stelle im Orderbuch stehen unlimitierte Orders, also Kaufaufträge mit dem Zusatz „billigst“ und Verkaufsaufträge mit dem Zusatz „bestens“.

Die übrigen Kaufangebote werden nach den aufsteigenden, die verbleibenden Verkaufsgebote nach absteigenden Preisen sortiert und aufgelistet. Das Orderbuch ist nur dem jeweils zuständigen Skontrofürer oder wie bei dem elektronischen Orderbuch auf XETRA für alle Handelsteilnehmer einsehbar.



Sehr geehrte Aktionäre und Geschäftsfreunde,  
verehrte Damen und Herren,

das Geschäftsjahr 2002 war geprägt von einer umfassenden Restrukturierung der Baader Wertpapierhandelsbank AG. Unrentable oder nicht zu den Kerngeschäftsfeldern zählende Bereiche wurden entweder geschlossen oder verkauft. Die Holdingstruktur wird im Laufe des Geschäftsjahres 2003 fast zur Gänze aufgelöst und dann werden alle Aktivitäten in die Baader Wertpapierhandelsbank AG integriert sein. Gleichzeitig konnte die marktführende Stellung unseres Hauses in Deutschland durch die weitere Übernahme von Skontros vor allem an den Börsen Berlin-Bremen, Frankfurt und München erheblich ausgebaut werden. Insbesondere in den ersten Monaten des Geschäftsjahres 2003 kam eine starke Dynamik in den Konsolidierungsprozess innerhalb der Branche, der von uns auch zukünftig aktiv mitgestaltet wird.

Die vergangenen drei Jahre mit in der deutschen Börsengeschichte beispiellosen Kursrückgängen verbunden mit extremen Volatilitäten, haben uns die Grundwerte unserer Aktivitäten wieder stärker bewusst werden lassen.

Die Basis unseres Geschäftes ist unser hohes Eigenkapital, das es uns ermöglicht dem Markt die jeweils notwendige Liquidität zur Verfügung zu stellen. Unser Haus hat zum Jahresende in der Branche mit das höchste Eigenkapital. Wegen der konsequent durchgeführten Kostensenkungsmaßnahmen sowie der äußerst konservativen Bilanzierungspolitik liegt es bei über € 100 Mio.. Unser Eigenkapital ist die Grundlage für unser zukünftiges Wachstum und den weiteren Ausbau unserer Marktführerschaft.

Neben dem Eigenkapital ist der verstärkte Einsatz von Technologie der Schlüssel zum Erfolg in unserer Branche. Nach IT-Investitionen von mehr als € 5 Mio. in 2002 werden wir im laufenden Jahr mehr als € 8 Mio. in die Weiterentwicklung der von uns eingesetzten Systeme investieren. Mit dem Bezug unseres Neubaus im November 2002 haben wir auch die notwendige Infrastruktur, um diese Herausforderungen zu meistern.



#### **Baisse**

Sinken der Wertpapierkurse einzelner Marktbereiche oder des Gesamtmarktes über einen mittleren bis längeren Zeitraum. Statt panikartig in einer Baisse zu verkaufen, sollten Anleger überlegen, ob sich an den Gründen für die Kaufentscheidung etwas geändert hat. Stimmt die Idee noch, nutzen Profis fallende Kurse, um nachzukaufen, zu verbilligen. In der Regel machen viele Privatanleger den Fehler, gleich zu verkaufen, wenn die Aktien einmal an Kurswert verlieren. Im Gegenzug steigen sie unglücklicherweise oft erst wieder ein, wenn die Papiere fast schon wieder oben stehen.

#### **Hausse**

Nachhaltiger Anstieg der Wertpapierkurse einzelner Marktbereiche oder des Gesamtmarktes über einen mittleren bis längeren Zeitraum. Die Hausse ist von einer „freundlichen Kursentwicklung“, die sich nur auf einen Teilmarkt bezieht oder nur von kurzer Dauer ist, nicht exakt abzugrenzen.

Das wichtigste in unserem Geschäft bleibt der Mensch. Der Händler, der sekundlich die Entscheidung über Kauf oder Verkauf fällt. Unsere Marktführerschaft beruht zum einen auf dem Know-how unserer Händler in der Skontroführung und im institutionellen Vermittlungsgeschäft, zum anderen auf dem außerordentlichen Engagement unserer Mitarbeiter in der Verwaltung und der IT. In diesen schwierigen Zeiten gilt deshalb ein ganz herzlicher Dank unserem Personal. Nur durch ihre tatkräftige Unterstützung konnte die Baader Wertpapierhandelsbank AG ihre führende Rolle in Deutschland weiter ausbauen.

Herausforderungen in den nächsten Jahren werden einerseits neue gesetzliche Rahmenbedingungen in Europa sein, andererseits die Weiterentwicklung der verschiedenen Handels- und Abwicklungsplattformen in Deutschland. Durch die drei vorgenannten Eckpfeiler unseres Geschäfts können wir frühzeitig auf entscheidende Entwicklungen reagieren und uns entsprechend in unseren Märkten positionieren.

Auch den Aktionären, die ihr Vertrauen in unser Unternehmen trotz der turbulenten Zeiten bewahrt haben, möchten wir unseren besonderen Dank aussprechen. Innerhalb eines Jahres sank die Baader-Aktie von € 4,80 auf € 2,20 bei einem durchschnittlichen Handelsvolumen von über 13.000 Stück pro Tag. Die Marktkapitalisierung verminderte sich auf € 50,5 Mio. zum Jahresende. Wir sind und bleiben eine prozyklische Aktie, die von den Entwicklungen der Finanzmärkte getragen wird.

Die Baader Wertpapierhandelsbank AG hat das vergangene Jahr zur konsequenten Restrukturierung und dem Ausbau der Kernkompetenzen genutzt und ist nun gut gerüstet, den kommenden Aufschwung der Märkte wieder in Unternehmens- und Kursgewinne zu verwandeln.

Der Vorstand

**Uto Baader**

**Dieter Brichmann**

**Stefan Hock**

## BaaderINFO



BOULDER • NOVO S.A. • ADTRAN • ARCELOR • INTEGRATED DEFENSE TECHNOLOGIES • USX - US STEEL GROUP • EASYLINK SERVICES • POHJOLA GROUP INSURANCE D • NATIONAL GRID TRANS CO • MITSUI TRUST HOLDINGS • FEELGOOD • LOEWS CORP. - CAROLINA GROUP • MARKS & SPENCER • WIMM-BILL-DANN FOODS ADR • PECO II • IXIA • PDF SOLUTIONS • BESIKTAS • GALATASARAY • GENESIS MICROCHIP • NEWMONT MINING • JETBLUE AIRWAYS • CELLSTAR • ALCON • ITV FOREIGN • ARCONTECH • CELESTIAL ASIA SECURITIES • MOBILEONE (ASIA) • WMC RESOURCES • BORSODCHEM • AT & T • COMCAST CORP. NEW CLASS A • COMCAST CORP. NEW CLASS A SPECIAL • AMERICAN BUILDING CONTROL • BOOTS • EDISON • ENERCHINA HOLDINGS • NUVELO • ALUMINA • SEAGATE TECHNOLOGY HOLDING • RMR PLC. • KRUNG THAI BANK F • COMPAGNIA IMMOBIL • VALUE CONVERGENCE HOLDINGS • JANUS CAPITAL GROUP INC • PCGW • PCGW ADR • NEKTAR THERAPEUTICS • SIFY LTD. • HIGHLAND GOLD MINING • LAND & HOUSES F • AEDIAN • KOREA TOBACCO & GINSENG GDR • KINROSS • 1100 • CATALIS • OKMETIC • VIVENDI ENVIRONMENTAL • AVOCENT • NOVBASE SGPS • NETEASE COM ADR • DISETRONIC HOLDING INHABER • BUSINESS INTERACTIF • INFOVISTA • OBERTHUR CARD SYSTEMS • GSD HOLDING A.S. • LOGO YAZILIM SANAYII • AKSU ENERJİ • ESI GROUP • AOL TIME WARNER • WANADOO • IT INTERNATIONAL • GREENCOOL TECHNOLOGY HOLDING • LAWSON • RAINDANCE COMMUNICATIONS • ACROSSASIA MULTIMEDIA • MACH HITECH • GRANADA • FORD MOTOR • OTSUKA • TOW • BAC MAJESTIC • LONDON STOCK EXCHANGE • LEICA GEOSYSTEMS AG • SOHU.COM • ACTIVE POWER • TXT E-SOLUTIONS • TURKCELL ILETISIM HIZMET • SUPPORTSOFT • SMITH & NEPHEW • AEROPORTO DI FIRENZE • MONEX • TRAVELERS PROPERTY CASUALTY A • INTERSHOP COMMUNICATIONS ADR • REXCAPITAL INTERNATIONAL HOLDINGS • STARBOW HOLDINGS LTD • SHENZHEN INVESTMENT • AUTOROUTES DU SUD DE LA FRANCE • XSTRATA • ACER GDR • CREALOGIX HOLDING AG • HUSKY ENERGY • COMPUGEN • CHEVALIER ITECH HOLDINGS • BRAINPOWER • ASE TEST • O2MICRO INTERNATIONAL • MIZUHO HOLDINGS • GOCONNECT • FAR EAST PHARMACEUTICAL TECHNOLOGY • SYNTHES -STRATEC • AVAYA • TRANSMETA CORP • JOHNSON ELECTRIC HOLDINGS • GENMAB • INFORMATION SERVICES INTERNATIONAL-DENTSU • ANDRX GROUP • ESEC HOLDING NAMEN • GERIOM • IMPRESS CORP • SYSTEK INFORMATION TECHNOLOGY • HANDS • ICHIYA • DAIEI • HEWITT ASSOCIATES • **SKONTROFÜHRUNG** • CONOCOPHILLIPS • BANCA ANTONVENETA • ORPEA • CALL-NET ENTERPRISES B • HEAD • ALFA LAVAL • SNIA • CAPIO • UTD MICROELECT. ADR • MIRANT • AT ROAD • SINO BIOPHARMACEUTICAL • BEBIDAS DAS AMERICAS • OPSWARE • WIPRO • TAMEDIA AG • MONSANTO • NEW SKIES SATELLITE • COSMOTEL/R • ONESTEEL • CHINA PETROLEUM & CHEMICAL H • JC DECAUX • OPTICAL COMMUNICATION PRODUCTS • UNIVERSITY OF PHOENIX ONLINE • MTR • E-CENTIVES • ALCATEL OPTRONICS • ZÜRICH FINANCIAL SERVICES • NORTHERN OFFSHORE • MINOTAUR RESOURCES • P&O PRINCESS CRUISES • BEIJING BEIDA JADE BIRD H • SKY PERCEPT COMMUNICATIONS • REGUS • ORC SOFTWARE • SYNGENTA NAMEN • DATA SERVICE SPA • AUSTRALIAN VISUAL COMMUNICATIONS • GENETIX GROUP • OIL SERVICE HOLDERS DEP. • RIVERSTONE NETWORKS • TOWN HEALTH INTERNATIONAL HOLDINGS • RECOLETOS COMPANIA EDITORIAL • TELLUM • INFICON HOLDING • NIHON TRIM • TOD'S • NOVUSPHARMA • TELEKOM AUSTRIA • TELEFONICA MOVILES • IBERIA LINEAS AEREAS ESPANA • GAMESA CORP. TENOLOGICA • CRUCELL N.V. • INNOVATIVE COS • SHL • RATCHABURI ELECTRICITY GENERATING HOLDING F • JAPAN DIGITAL CONTENTS • GENESIS BIOMEDICAL • NOVOZYMES B • FORVAL TELECOM • SOFTBRAIN • MEDCOST • EASYJET • NEW UNIVERSE INTERNATIONAL GROUP • SINGAPORE EXCHANGE • ALLIANZ ADR • BARCO • INTERBREW S.A. • EFORCE HOLDINGS (NEW) • CAPITALAND • CALL CENTER ALLIANCE • VIVENDI UNIVERSAL • VIDESH SANCHAR NIGAM (VSNL) ADR • VIVENDI UNIVERSAL ADR • TRASY GOLD EX • GENZYME CORP. BIOTISSUE • PRIME NETWORK • EM SYSTEMS • TELENOR • FLUOR • LIPPO E-NET • SAECO INTERNATIONAL GROUP • GEMPLUS INTERNATIONAL • APPLIED GRAPHICS TECHNOLOGIES • MELIORBANCA • NEXIA BIOTECHNOLOGIES • ESUN HOLDING • SSH COMMUNICATIONS • SEATTLE GENETICS • COMPASS GROUP • CAL-COMP ELECTRIC (THAILAND) F • EMPEROR ENTERTAINMENT GROUP • FIRST MOBILE GROUP HOLDINGS • LP LAMMAS INTERNATIONAL • SLOTEK HOLDINGS • TRAVELSKY TECHNOLOGY • AMERICA MOVIL ADR • DOLLAR TREE STORES • AMERICA MOVIL ADR • KUBOTEK • CONVERA • DYO BOYA FABRIKALARI SANAYI VE TICARET • ORANGE • CHINA INSURANCE INTERNATIONAL HOLDINGS • FERATEL MEDIA • MONDO TV • OPTIMS • DADA • MORNINGSTAR JAPAN • CAPSTONE TURBINE • PETROLEO BRASILEIRO - PETROBRAS • KEYWARE TECHNOLOGIES • ELISA COMMUNICATIONS • PYROSEQUENCING A • UNIQ • AUGUST TECHNOLOGY • **AKTIEN** • MATRIX METALS • CHINA UNICOM • MODEX THERAPEUTIK • GRUPO PRISA • VISTEON • EMTS TECHNOLOGIE • GIORDANO INTERNATIONAL • LI & FUNG • ASIA ALUMINIUM HOLDINGS • HMY GROUP • TRINTECH ADR • ZAPATA • MCDATA A • HUFEMININ • CRITICARE SYSTEMS • ROSNEFTGASSTROY ADR • AGERE SYSTEMS A • J2 GLOBAL COMMUNICATIONS • TECHWAYSON HOLDINGS • FENIX (FJALLRAVEN B) • CNOOC • ACEGAS • MEMSCAP • JC • EGS HOLDINGS • EMPEROR MINES • NOMURA RESEARCH INSTITUTE • MJ MAILLIS • ITE HOLDINGS • GLORY FUTURE GROUP • ANDRITZ • FRONTLINE TECHNOLOGIES • YUKOS OIL ADR • NIPPON UNIPAC • CYPRESS BIOSCIENCE • SIEMENS • CYBERSEARCH • UFI HOLDINGS • UNITED BUSINESS MEDIA • ABELLE • SYNDSORB BIOTECH • CHINA UNITED HOLDINGS • JM SMUCKER • AEROFLOT GDR • ARBITRON • CERIDIAN • FMC TECHNOLOGIES • NET SERVICIOS ADR • BANCA POPOLARE DI VERONA • ENOVARA SCRL AZIONI • KRAFT FOODS INC • INSTINET GROUP • CAPMAN • M21 TECHNOLOGY • CHENGDU TOP SCI-TECH • G-PROP HOLDINGS • DATALOGIC • TUART RESOURCES • MITSUBISHI TOKYO FINANCIAL • IVAX DIAGNOSTICS • CHINA MEDICAL SCIENCE • GALYAN'S TRADING • MARLBOROUGH STIRLING • DVIACOM INTRABUMU • DAOING PETROLEUM & CHEMICAL GR • AT & T WIRELESS SERVICE • DR. REDDY'S LABORATORIES ADR • VOSTOK OIL • DIGITAL CHINA HOLDINGS • BOC HONG KONG HOLDINGS • BROADVISION • NETIA HOLDING ADR • ENAGAS • COSI • NOBEL BIOCARE HOLDING • BANCO DE SABADELL • JIANGSU NANOOSOFT • VONTOBEL HOLDING • STATOIL • SATYAM COMPUTER SERVICES ADR • JILIN PROVINCE HUINAN CHANG BIO-PHARMA • CLC • SINOTRONICS HOLDINGS • PANVA GAS HOLDINGS • SERVICEWARE • EYIMAGE • MACARTHUR COAL • GRANITFIANDRE • LAKES OIL • O9 TECHNOLOGY HOLDINGS • BIESSE • **OPTIONSSCHEINE** • CARRERE GROUP • MILLIMAGES • AP OIL INTERNATIONAL • D CARNEGIE • NEONET • AIR DOLMISTI • SAMCO INTERNATIONAL • NEXANS • SUNCORP TECHNOLOGIES • SONY SHS OF SONY COMMUNICATION NETWORK • MARUSAN-AI • YAMATO FOODS • DOMSTEIN • TELECOM PLUS HOLDINGS • GENERALE DE SANTE • ROJAM ENTERTAINMENT HOLDING • HYCOMB WIRELESS • DAVIDE CAMPARI-MILANO SPA • TEMENOS GRUPPE NAMEN • GSK NORILSK NICKEL ADR • IDT B • SHANXI CENTRAL PHARMACEUTICAL • SAS • ABC MULTIACTIVE • SEMICONDUCTOR HOLDERS TRUST DEP. • HYNIX SEMICONDUCTOR GDR • PERGO • AMPLIFON • IT WAY • PROVIMI ACTIONS • GIACOMELLI SPORT • HBOS • VERTICALNET • GENERAL MAGIC • BURBERRY • AUREUS FUND (IRELAND) • DIGITAL WORLD HOLDINGS • AVTOVAZ GDR • ENKA INSAAT SAN. ENKAI • EURONEXT NV • FRIENDS PROVIDENT • MC DONALD'S HOLDING JAPAN • RICHE MULTI-MEDIA HOLDINGS • INTERLOTT TECHNOLOGIES • ROCKWELL COLLINS • TELESYSTEM INTERNATIONAL WIRELESS • GKN • VICTORY GROUP • MATSUI SECURITIES • PULEVA BIOTECH • CERTEG INC. • XENOVA GROUP ADR • DE LONGHI • ELAIS OLEA PROD NA • INTASYS • PRINCIPAL FINANCIAL GROUP • MICROSTRATEGY • PEPCO HOLDINGS • CHINA STAR ENTERTAINMENT • AMERITRADE HOLDINGS • INFOSPACE.COM • PAPASTRATOS CIGARETTE • WOOLWORTH PLC • ZIMMER HOLDINGS • INERGY • AWB • INDITEX • BUNGE • EURO-ASIA AGRICULTURAL HOLDINGS • ENTERASYS NETWORKS • AUSTRALIAN AGRICULTURE • GREEN NET • INTERNET THAILAND • SNAM RETE GAS • PRUDENTIAL FINANCIAL • KOOKMIN BANK NEW ADR • WEIGHT WATCHERS INTERNATIONAL • ARCHSTONE -SMITH TRUST • BANK PRZEMYSLOWO HANDLOWY GDR • DEPPA PLC • PALM • JB OXFORD HOLDINGS • ALUMINIUM CORP OF CHINA • ERICSSON B ADR • SORRENTO NETWORKS • AVICI SYSTEMS • BLUE MARTINI SOFTWARE • RESONA HOLDINGS • CONVERIUM HOLDING • LIPPO BANK • SCHMITT INDUSTRIES • SMARTVIDEO TECHNOLOGIES • VALENTIS • DIVERSINET • PRECISION OPTICS • AMERICAN INDEPENDENCE • READ-RITE • JAPAN AIRLINES SYSTEM • SWISS LIFE HOLDING NAMEN • COMMERCE ONE • QUAM • BANK PERMATA • SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GROUP • AGRANA BETEILIGUNGS • NEXT • MAX RE CAPITAL • SILVER-BARYTE ORES NA • RAYTHEON • OSLO BORS • CHINA TELECOM H • UNITED ONLINE • IRVINE SENSORS • PRIDE INTERNATIONAL • JUVENTUS FOOTBALL CLUB • MM02 • BT GROUP • ACCENTURE • WHITBREAD HOLDING • GOLDEN DRAGON • GLOBAL POWER EQUIPMENT GROUP • LIBERTY MEDIA • XINAO GAS HOLDINGS • THE PHOENIX COMPANIES • VISTA MEDICAL TECHNOLOGIES • EUROWEB INTERNATIONAL • ANTHEM • INTERNET PICTURES • NEOFORMA.COM • AMN HEALTHCARE SERVICES • ARAMARK JB • ESKIMO • ENCANA • KRUNGTHAI CARD • CHINA TELECOM H ADR • CHINA BIO-MEDICAL GROUP • IMI GLOBAL HOLDINGS • IOMEGA • TURKCELL ILETISIM HIZMET ADR • MAHANAGAR TELEPHONE NIGAM ADR • NORTHLAND CRANBERRIES A • CANARY WHARF GROUP • PETROLEUM AUTHORITY OF THAILAND F • BANCO BRADESCO /BRAZIL • GENERAL MOTORS • ERICSSON B • SEKISUI HOUSE • ABBOTT LABORATORIES • AIR LIQUIDE • ALLEGHENY ENERGY • ALCAN • ALCOA • AMR • AMERICAN ELECTRIC POWER • **RENTEN** • AMERICAN EXPRESS • WYETH • FORTUNE BRANDS • JUMBO CORP. • ASSICURAZIONI GENERALI • UNICORE • AUTOMATIC DATA PROCESSING • AVNET • BANCO ESPANOL DE CREDITO • BANK OF MONTREAL • BARCLAYS • BCE • SCHERING-PLUGH • BOEING • BRISTOL-MYERS-SQUIBB • BOC GROUP • BP • BP ADR • BHP BILLITON • BRUNSWICK • UNISYS • CAMPBELL SOUP • CANADIAN IMPERIAL BANK OF COMMERCE • CATERPILLAR • BANCA INTESA SPA • SPX • JP MORGAN CHASE • OCE • LAFARGE • MILACRON • COCA-COLA • COLES MYER • COLGATE-PALMOLIVE • WENDEL INVESTISSEMENT • TOTAL FINA ELF B • MICHELIN B • METROVACESA • TELEFONICA DE ESPANA • SARA LEE • CMS ENERGY CORPORATION • CORNING • UNICREDITO ITALIANO • THALES • DANSK BANK • DEERE & CO. • DELTA AIR LINES • HORMEL FOODS • DOW CHEMICAL • GRUPO DRAGADOS • EASTMAN KODAK • EATON • PERKINELMER • EMERSON ELECTRIC • HAVAS • GEORG FISCHER NAMEN • KURITA WATER INDUSTRIES • GENERAL DYNAMICS • GENERAL ELECTRIC • GENCORP • GEORGIA-PACIFIC • SAPPORO BREWERIES • DANONE • GOODRICH • GOODYEAR TIRE & RUBBER • PINAULT-PRINTEMPS REDUTE • JELMOLI HOLDING • DIAGED • HAGEMEYER • AHOLD • HEINEKEN • HEINZ • HERSHEY FOODS • HEWLETT-PACKARD • ROCHE HOLDING • IBERDROLA • IMPERIAL OIL • IBM • INCO • INTERNATIONAL PAPER • INTERNATIONAL RECTIFIER • TOYS R US • ITALCEMENTI • FABBRICHE RIUNITE CEMENTO S.P.A. • TOYO KANETSU • JENBACHER • BUHRMANN • ROYAL DUTCH PETRO-NY SHARES • KRAFTWERK LAUFENBURG • KROGER • LOEWS • MARZOTTO • MATTEL • MAY DEPARTMENT STORE • MEDIABANCA • MERCK • SANWA SHUTTER • 3 M • ST. BARBARA MINES • FINNMECCANICA • ORIX • ALTRIA GROUP • INTERPENNY GROUP OF COMPANIES • NATIONAL CITY • MINEBEA • NEDLLOYD • IMCERYS • NORSK HYDR0 • NORTHPOR GRUNMAN • OCCIDENTAL PETROLEUM • ÖSTERREICHISCHE BRAU-BETEILIGUNG • OLIN • OSTASIATISCHE KOMPAGNI • PG + E • J.C. PENNEY • PEPSICO • PFIZER • EXELON • PIRELLI C • PITNEY BOWES • DU PONT EL DE NEMOURS & CO • PROCTER & GAMBLE • TESSENDERLO • PRUDENTIAL • PUBLIC SERVICE ENTERPRISE GROUP • AURORE ENERGY • RIO TINTO • RAS • ATHLON GROEP N.V. • ROHM & HAAS • ROYAL BANK OF CANADA • SCHWEIZERISCHE RÜCKVERSICHERUNG NAMEN • SEARS, ROEBUCK & CO. • SHELL TRANSPORT & TRADING • EROROS • DURO FELGUERA • BASTOGI • DASSAULT AVIATION • CARREFOUR • PEGUET • GALERIES LAFAYETTE • CIMENTS FRANCAIS • SOCIETE DE LOUVRE • SUEZ SA • METALEURO • THE SOUTHERN • EXXON MOBIL • CHEVRONTXACO • TELECOM ITALIA • SUNOCO • SKF B • RADIOSHACK • TESCO • TEXAS INSTRUMENTS • TETRON • TORONTO-DOMINION BANK • TRANSCANADA PIPELINES • TWENTSCHE KABEL HOLDING • UCB • UNION FENOSA • UNITED TECHNOLOGIES • USG • MARATHON OIL • VARIAN MEDICAL SYSTEMS • STORK N. V. • WIENERBERGER • WRIGLEY (WM) JR. • LENZING • MERRILL LYNCH • BALOISE HOLDING NAMEN • BAUSCH & LOMB • CANON • PROGRESS ENERGY • AFLAC • CONSTR. AUX FERROCARRILES • DOW JONES & CO. • ELECTROLUX B • DELHAIZE FRERES • CASINO GUICHARD-PERRACHON • GILLETTE • GREAT UNIVERSAL STORES • HITACHI • HONDA MOTOR • PEPSIAMERICA • **ZERTIFIKATE** • JOHNSON & JOHNSON • KANSAI ELECTRIC POWER • KELLOGG • WERELDHAVE N.V. • LVMH • MITSUBISHI HEAVY INDUSTRIES • MITSUKOSHI • NIKON • RECTICEL • VENFIN • PERNOD-RICARD • COLAS • SCHLUMBERGER • CADBURY SCHWEPES • SNIACE • FONDARIA-SAI SPA • ELECTRABEL • SUMITOMO CHEMICAL • TAKASHIMAYA • EMI GROUP • TOYOTA MOTOR • BANCO POPULAR ESPANOL • GAS NATURAL SDG • NH HOTELES • VALLEHERMOSO • MITSUI & COMPANY • MURATA MANUFACTURING • MATSUSHITA ELECTRIC INDUSTRIAL • AGUAS DE BARCELONA • NEC • TOSHIBA • KIRIN BREWERY • MITSUBISHI CHEMICAL • NSK • NISSAN MOTOR • SONY • BANK OF IRELAND • DOVER • ASahi BREWERIES • ASahi GLASS • NATIONAL AUSTRALIA BANK • BAXTER INTERNATIONAL • NEWMONT MINING • AVON PRODUCTS • Takeda CHEMICAL INDUSTRIE • GENERAL MILLS • INTERNATIONAL FLOVARS & FRAGRANCES • L'ORÉAL • COMPANIA ESPANOLA DE PETROLEOS • XEROX • CROWN HOLDINGS INC • PINNACLE WEST CAPITAL • MOTOROLA • NISHINBO INDUSTRIES • TE KENERGY • NIPPON MEAT PACKERS • TORAI INDUSTRIES • MIKUNI COCA-COLA BOTTLING • HALLIBURTON • SHISEIDO • NORTHERN TRUST • AVIVA • OBERBANK • VALEO • KULICKE & SOFFA INDUSTRIES • MAZDA MOTOR • TEKTRONIX • GANNETT • ARCHER-DANIELS-MIDLAND • CAE • WESTPAC BANKING • BANCO DE VALENCIA • RECKITT BENCKISER • RICOH • STANLEY ELECTRIC • STORAGE TECHNOLOGY • ISHIKAWAJIMA-HARIMA HEAVY INDUSTRY • WEYERHAEUSER • SULZER • ALTEL • ORICA • NIPPON FIRE & MARINE INSURANCE • CSM N.V. • ALBERTSON'S • ECOLAB • AMCOR • FUJI PHOTO FILM • EQUIFAX • MITSUI SUMITOMO INSURANCE • GAMMA HOLDING • KOMATSU • PHOTO-ME INTERNATIONAL • SHIMADZU • HECLA MINING • GN STORE NORD • SHEFFIELD UNITED • TATE & LYLE • TJS COS • FURUKAWA ELEKTRIC • IBIIDEN • PHELPS DODGE • AIR PRODUCTS & CHEMICALS • KBC BANKVERZEKERINGSHOLDING • KON. BAM GROEP N.V. • SCOTTISH & NEWCASTLE • RIO TINTO • AIR FRANCE • SEKISUI CHEMICAL • BLACK & DECKER • PLAYBOY ENTERPRISES • ROCHE HOLDING GENUSSE • KIMBERLY-CLARK • FUJITSU • ARROW ELECTRONICS • SHIZUOKA BANK • HUNTER DOUGLAS • EDO • TEIJIN • NIPPON TELEVISION NETWORK • HOLDINGMAATSCHAPPIJ DE TELEGRAAF N.V. • YAMAHA • WOODSIDE PETROLEUM • SHARP • COCA-COLA AMATIL • SIMCO ACTIONS • WILLIAMS • ITOCHU • ALLEANZA ASSICURAZIONI • CLARION • EISAI • BALFOUR BEATTY • SEDA BARCELONA • TOKYO GAS • INTEL • WALT DISNEY HOLDING • VOLVO B • CLUB MEDITERRANÉE • AXA • WALGREEN • COMPUTER SCIENCES • CSR • BOISE CASCADE • SOMPO JAPAN INSURANCE • KANEBO • ALMANJI • LONMIN • TIDEWATER • FANNIE MAE • ROWAN COMPANIES • SIX CONTINENTS • NUMICO • SVENSKA CELLULOSA B • SOLVAY • DIEBOLD • YAMANOUCHI PHARMACEUTICAL • VNU • NICHIREI • HOLMEN B • ALPS ELECTRIC • HITACHI KOKUSAI ELECTRIC • EMS-CHEMIE HOLDING • CITIZEN WATCH • MITSUBISHI ELECTRIC • SANYO ELECTRIC • DANA • DAI NIPPON PRINTING • HOYA • CLOROX • MAPFRE • CABOT • AMVESCOAP • NABI BIOPHARMACEUTICALS • DAIWA HOUSE INDUSTRY • OLYMPUS OPTICAL • OMRON • SUMITOMO METAL INDUSTRIES • SPIRENT • FOREST LABORATORIES • FLEETWOOD ENTERPRISES • HILTON GROUP • MC DONALD'S • KIKKOMAN • KAJIMA • BUNZL • RITE AID • KAO • TDK • TOSHIBA CERAMICS • PIONEER CORP. • TOPPAN PRINTING • NOMURA HOLDINGS • FUJISAWA PHARMACEUTICAL • JOHNSON CONTROLS • SANKYO • NIKKO CORDIAL • MIZUNO • DAIWA SECURITIES • TSUBAKIMOTO CHAIN • SPRINT CORP. FON • OKI ELECTRIC INDUSTRIES • THERMO ELECTRON • CHUGAI PHARMACEUTICAL • MORINGA MILK INDUSTRY • BRIDGESTONE • MATSUSHITA ELECTRIC WORKS • SAFEGUARD SCIENTIFICS • NIPPON EXPRESS • BROTHER INDUSTRY • NATIONAL SEMICONDUCTOR • DAIHATSU MOTOR • SNOW BRAND MILK PRODUCTS • GRAINGER (W.W.) • APACHE • NEW YORK TIMES • MITSUYU ELECTRIC • HANSON • TANABE SEYAKU • TAISEI • MITSUBISHI MATERIALS • TOYO TIRE & RUBBER • WAGOAL • PETSMART • BECTON DICKINSON & CO • KENWOOD • SUMITOMO ELECTRIC INDUSTRIES • FUJI ELECTRIC • RUBOTA • TOKYO SEIMUTSU • DAIKIN INDUSTRIES • SHIMIZU • VICTOR COMPANY JAPAN • ONWARD KASHIYAMA • DOLLAR GENERAL • KONICA • WELLS & FARGO & CO • TOYO • FUJI HEAVY INDUSTRIES • TOSHIBA TEC • ASahi KASEI • TENET HEALTHCARE • SCHIAPPARELLI 1824 • MITSUI FUDOSAN • **GENUSSCHEINE** • TAISHO PHARMCEUTICAL • CREDIT SAISON • NORTH AMERICAN PALLADIUM • SHOWA SHELL SEKIYU K.K. • TOKYU LAY • YOKOHAMA RUBBER • AMERADA HESS • AEGON • ATLAS COPCO „A“ • MCCORMICK & CO. • DAINIPPON PHARMACEUTICAL • TECK COMINCO B • PEARSON • KURARAY • MONTEFIERE • PARKER DRILLING • BANK OF AMERICA • MITSUBISHI RAYON • SANKEN ELECTRIC • DOWA MINING • OBAYASHI • TAKARA STANDARD • KNIGHT RIDDER • DENKI KAGAKU KOGYO KUBUSHIKI KAISHA • OSAKA GAS • ELKEM A • HITACHI ZOSEN • NISSAN FOOD PRODUCTS • MEDTRONIC • IMI • OKUMURA CORP • ZENITEL • NIPPON PAINT • ELI LILLY • LION • SIKI FINANZ INHABER • MITSUI ENGINEERING & SHIPBUILDING • MITSUI CHEMICALS • DIODES • ENERGY CONVERSION DEVICES • DUKE ENERGY • EBARA • DENSU • KOBE STEEL • TOEI • SCIENTIFIC ATLANTA • BOUYGUES • MINOLTA • BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO • PROVIDENT FINANCIAL • KAWASAKI HEAVY INDUSTRIES • CHRYSALIS GROUP • PENINSULA • DAICHI PHARMACEUTICAL • NISSHIN STEEL • INTECH N.V. • CYS • PALL • SHIN-ETSU CHEMICAL • SYSOCO • STANDARD CHARTERED • TOYO INK MFG • NIPPON STEEL • MITSUBISHI PAPER MILLS • SERVICE INTERNATIONAL • LEGRAND • NISSAN CHEMICAL INDUSTRIES • FUJIKURA • H.R. BLOCK • PUBLICIS GROUPE • LINCOLN NATIONAL • UBE INDUSTRIES • NKK SPRING • AMERICAN INTERNATIONAL GROUP • KINDER MORGAN • LOWE'S • SHOWA DENKO • TOSOH • NIPPON OIL • SANDEN • NISSHIN SEIFU • FAMILY DOLLAR STORES • DAINIPPON SCREEN MANUFACTURING • SMITHS GROUP • CENTEX • M.J.M. HOLDINGS • SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN A • TECHNITROL • AIRBORNE • NORTHERN FOODS • OJI PAPER • NIPPON YUSEN KUBUSHIKI KAISHA • FOSTER'S GROUP • HASBRO • TERADNEY • CASIO COMPUTER • MAYTAG • SUMITOMO TRUST & BANKING • USHIO • REXAM • IMPERIAL CHEMICAL INDUSTRIES • FIAT • FIAT VZ • OLIVETTI • PIRELLI • ITI INDUSTRIES • UNILEVER • NEWELL RUBBERMAID • DELUXE • CHUBB • TOWA REAL ESTATE DEVELOPMENT • SCHNEIDER ELECTR. • OXIS INTERNATIONAL • YAMATAKE • ACCOR • TOBISHIMA • AMSTELLAND MDC • AGNICO-EAGLE MINES • TOYO SEIKAN KAISHA • ASICS • INVENSYS • MARUBENI • SEMTECH • PENTA-OCEAN CONSTRUCTION • BOSCH AUTOMOTIVE SYSTEMS • ITO YOKADO • BANCA BERGAMO • BANCA POPOLARE DI MILANO • KYOCERA • COMTECH TELECOMMUNICATIONS • IMMOBILIARA URBIS • BIC • CORP. FINANCIERA ALBA • BANCA MONTE DI PASCHI DI SIENA • BEKAERT • WAL-MART STORES • TOYODO • FLEETBOSTON FINANCIAL GROUP • INTERBANCA • SWIRE PACIFIC A • SABMILLER • CARLSBERG B • PACCAR • HANG LUNG GROUP • RTL GROUP • ILLINOIS TOOL WORKS • MASTEC • CONAGRA FOODS • SUN HUNG KAI PROPERTIES • VISHAY INTERTECHNOLOGY • CLP HOLDINGS • AMERICAN GREETINGS • MTS SYSTEMS • TUBACEX • FURUKAWA • SHINKO SECURITIES • SOPHIA ACTIONS • ALLIED IRISH BANK • DILLARD'S A • TERME DEMANIALI DI ACQUI • KINKI NIPPON RAILWAY • WHARF HOLDINGS • SHUN TAI HOLDINGS • YELLOW • ALL NIPPON AIRWAYS • MÖVENPICK HOLDING • HONGKONG ELECTRIC HOLDINGS • SCHINDLER HOLDING PS • NEW WORLD DEVELOPMENT • NDCHHEALTH • MONTANA OJUANO • MALAYAN BANKING • PREMUDA SOCIETA DI NAVIGAZIONE • MOLEX • HANG SENG BANK • MITSUBISHI GAS CHEMICAL • CHEUNG KONG HOLDINGS • NKK INSULATORS • C.M.B. SA ACTIONS • GOLDEN WEST FINANCIAL • GOLD FIELDS ADR • ANALOG DEVICES • SEIYU • CYCLE & CARRIAGE • ROBINSON & CO • SOUTHWEST AIRLINES • NIPPON CARBON • GP JAPAN • KAWASAKI KISEN KAISHA • MELLON FINANCIAL • ALITALIA • TOYAMA CHEMICAL • NOVO-NORDISK B • SEB • UNAXIS • WESTERN DIGITAL • AEON • SIGMA-ALDRICH • ADVANCED MICRO DEVICES • ESSLOR INTERNATIONAL • HERMAN MILLER

**DER MARKT**

In 2002 waren die Finanzmärkte erneut extremen Stimmungsschwankungen ausgesetzt und verzeichneten überwiegend, wie schon in den beiden vorangegangenen Jahren, weiter sinkende Kurse und Umsätze.

Bei den weltweit führenden Indices\*) verlor der Dow Jones Industrial Average im Jahresverlauf 30%, der NASDAQ 100 ging um über 47% zurück, der Stoxx fiel um 41,6% und der japanische Nikkei-225 rutschte weitere 24% ab.

In Deutschland musste im Jahr 2002 der Leitindex DAX 44% abgeben, der MDAX „glänzte“ mit einem vergleichsweise moderaten Rückgang um 30%, während der NEMAX All Share erneute Verluste von über 68% zu verzeichnen hatte.

In den Schwellenländern ergibt sich ein weitaus differenzierteres Bild für das abgelaufene Börsenjahr. Zu den Gewinnern zählten insbesondere die osteuropäischen Märkte, wie Tschechien mit +18%, Ungarn mit +14% oder Russland mit +6%. Kursverluste mussten die meisten asiatischen Werte hinnehmen. Chinesische Aktien fielen um -40% und Hong Kong um -31%, dagegen konnte die indonesische Börse leichte Gewinne um 8% verzeichnen. Den höchsten Kursrückgang erlebte die türkische Börse mit -46%.

Die Kursrückgänge 2002 gingen erneut mit deutlich niedrigeren Umsätzen an den Weltbörsen einher.

Die Aktionärsbasis verminderte sich erstmals seit zehn Jahren. Von etwas über 20% zum Jahresende 2001 fiel in Deutschland der Anteil der Aktionäre und Aktienfondsbesitzer an der Bevölkerung auf knapp 18% (Quelle DAI).

Die Zahl der Neuemissionen verringerte sich von 32 Neuemissionen in 2001 auf nur noch 9 Börsengänge in 2002. Das gesamte Neuemissionsvolumen sank noch drastischer von € 3,2 Mrd. auf ca. € 0,2 Mrd.

\*) alle Angaben zu den Indices sind auf Euro-Basis währungsbereinigt



## DIE MARKTPosition DER BAADER WERTPAPIERHANDELSBANK AG

### Solide Eigenkapital-Grundlage

Die Konsolidierung innerhalb der Branche hat sich im abgelaufenen Geschäftsjahr weiter fortgesetzt. Das äußerst schwierige Börsenumfeld hat dazu geführt, dass sich die Liquiditätssituation und die Eigenkapitalbasis vieler Wertpapierhandels Häuser erneut dramatisch verschlechtert hat. Wenngleich auch das Eigenkapital der Baader Wertpapierhandelsbank AG im Jahr 2002 um 41,3% abgenommen hat, so verfügt die Bank nicht nur im Vergleich zu den Wettbewerbern weiterhin über eine solide und wettbewerbsfähige Eigenkapital-Grundlage und ausgezeichnete Liquiditätsausstattung.

### Kernkompetenzen ausgebaut

Die Baader Wertpapierhandelsbank AG hat dieses schwierige Börsenjahr genutzt, ihre Kernkompetenzen, die Skontroführung und das institutionelle Vermittlungsgeschäft, weiter auszubauen.

Durch die Übernahme von ca. 800 Skontren in Frankfurt konnte die qualitativ hochwertige Basis an Orderbüchern im Geschäftsfeld Skontroführung deutlich ausgeweitet werden. Zum Stichtag wurden insgesamt 10.963 Orderbücher betreut. Auf Aktien entfielen 8.342 Skontren, auf Optionsscheine und Zertifikate 2.154 Skontren und auf Renten und Genussscheine 467 Skontren.

### Market Making in den Stars-Segmenten eingestellt

Der Bereich Market Making in den Stars-Segmenten auf XETRA und an der NEWEX wurde im Laufe des Jahres 2002 vollständig eingestellt. Die Ausgestaltung dieser Marktmodelle lässt aus Sicht der Baader Wertpapierhandelsbank AG keine nachhaltigen positiven Ergebnisbeiträge erwarten.

Im Geschäftsjahr 2002 konnten sieben Kapitalmaßnahmen mit einem Gesamtvolumen von rund € 13,7 Mio. durchgeführt werden. Drei Unternehmen wurden bei Ihrer Notizaufnahme im Freiverkehr an der Bayerischen Börse in München betreut. Geplante Neuemissionen wurden jedoch aufgrund der geringen Aufnahmefähigkeit des Marktes zurückgestellt.

Die Verlagerung der Verwaltungsaktivitäten nach Unterschleißheim wurde mit dem Bezug des Neubaus nahezu vollständig abgeschlossen.

### Gestärkt in ein neues Geschäftsjahr

Zusammenfassend lässt sich sagen, dass die Baader Wertpapierhandelsbank AG durch die Fokussierung auf Kernkompetenzen und eine konsequente Bilanzpolitik gestärkt in ein neues Geschäftsjahr geht.



### Long-Position

Position, die durch den Kauf eines Kontraktes/Basiswertes entstanden ist.

## TOCHTERGESELLSCHAFTEN UND ASSOZIIERTE UNTERNEHMEN

### KST Wertpapierhandels AG

Die geplante Verschmelzung der KST Wertpapierhandels AG auf die Baader Wertpapierhandelsbank AG konnte nicht wie beschlossen durchgeführt werden. Daraufhin wurden die Aktionäre der KST AG zur außerordentlichen Hauptversammlung am 20. Dezember 2002 eingeladen. Es wurde nunmehr beschlossen die KST AG zu liquidieren. Die Tagesordnungspunkte umfassten den Beschluss zur Aufhebung des Verschmelzungsvertrages und die Auflösung der Gesellschaft zum 31.12.2002. Den Tagesordnungspunkten wurde mit der erforderlichen Mehrheit ohne Gegenstimmen zugestimmt. Widersprüche wurden nicht zu Protokoll gegeben.

### Baader Securities AG

Die auf das institutionelle Vermittlungsgeschäft spezialisierte Tochtergesellschaft Eckes Effektenhandel AG wurde im Geschäftsjahr 2002 in Baader Securities AG, Frankfurt, umbenannt.

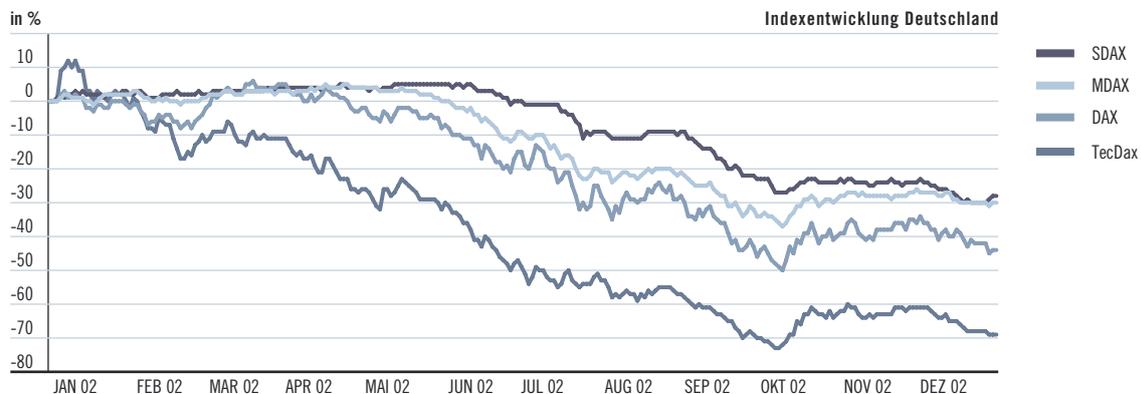
In der Tochtergesellschaft IPO GmbH sind per 31.12.2002 8 Beteiligungen gebündelt, die zu 83,8% wertberichtigt sind.

### Baader Securities a.s., Prag

Die einzige ausländische Tochtergesellschaft Baader Securities a.s., Prag, wurde im Dezember 2002 mit aufschiebender Bedingung an einen tschechischen Investor verkauft.

### Heins & Seitz Capital Management GmbH, München

Im Dezember hat sich die Baader Wertpapierhandelsbank AG an der Heins & Seitz Capital Management GmbH, München, zu 50% beteiligt. Das Unternehmen ist auf die Vermittlung von Schuldscheinen und nachrangigen Darlehen spezialisiert. Die Beteiligung wird als assoziiertes Unternehmen nach der Equity-Methode in den Konzernabschluss einbezogen.





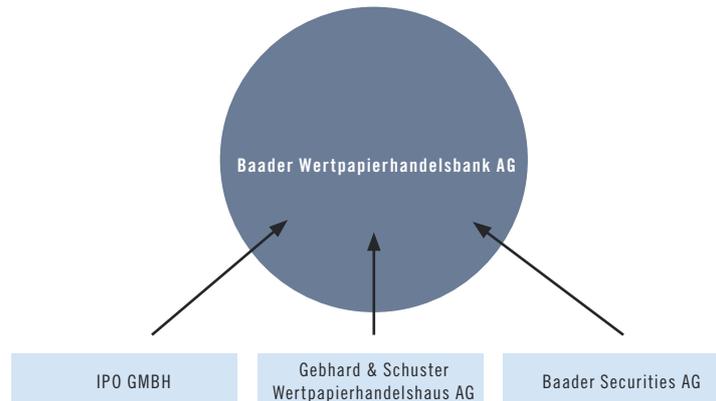
**Kurstaxe**  
Vom Kursmakler, Händler oder anderen Marktteilnehmern aufgrund der vorliegenden Marktsituation abgegebene Schätzung über die wahrscheinliche Höhe des noch nicht ermittelten Kurses.

### BESONDERE VORKOMMNISSSE NACH DEM BILANZSTICHTAG

Übernahme der  
Gebhard & Schuster  
Wertpapierhandelshaus AG  
und  
Spütz Börsenservice GmbH

In den ersten Monaten des Geschäftsjahres 2003 hat sich die Baader Wertpapierhandelsbank AG an der Gebhard & Schuster Wertpapierhandelshaus AG und der Spütz Börsenservice GmbH zu 100% beteiligt. Von verschiedenen Maklergesellschaften in Frankfurt wurden über 100 Skontren darunter MLP, ThyssenKrupp, Nokia, IBM, Apple und Coca Cola übernommen.

Der Vorstand der Baader Wertpapierhandelsbank AG hat mit Zustimmung des Aufsichtsrates beschlossen, die Tochtergesellschaften IPO GmbH, Baader Securities AG und die Gebhard & Schuster Wertpapierhandelshaus AG auf die Baader Wertpapierhandelsbank AG zu verschmelzen.



### Schwarzer Freitag / Montag

„Schwarze“ Tage in der Geschichte der Börse, an denen es zu dramatischen Kursverlusten kam. Am Freitag, 25. Oktober 1929, wurde auf diese Weise eine mehrjährige Hausse beendet und eine Wirtschaftskrise eingeläutet, die in der Folge auch alle übrigen Länder erfaßte. Am Montag, 19. Oktober 1987, unterbrach ein entsprechender Börsencrash die bis dahin längste Hausse-Bewegung der Nachkriegsgeschichte, ohne allerdings in der Folgezeit auch entsprechende Auswirkungen auf die übrige Wirtschaft zu gewinnen. Bereits ein halbes Jahr nach diesem Ereignis hatten einige Börsen bereits wieder den Stand vor dem „Schwarzen Montag“ erreicht.

## GESCHÄFTSVERLAUF UND ERGEBNISENTWICKLUNG

Die unten stehende Übersicht beinhaltet die wichtigsten Komponenten der Gewinn- und Verlustrechnung für die Jahre 2002 und 2001 sowie ihre Veränderungen.

	2002	2001	Veränderung	
	T EUR	T EUR	T EUR	%
Zinsergebnis	621	-381	+1.002	+263,0
Risikovorsorge für das Kreditgeschäft	7.071	0	+7.071	+100,0
Provisionsergebnis	-2.894	-3.743	+ 849	+22,7
Handelsergebnis	15.996	40.143	-24.147	-60,2
Ergebnis aus Available-for-Sale Beständen	-17.792	-34.573	+16.781	+48,5
Ergebnis aus Finanzanlagen	335	439	-104	-23,7
Verwaltungsaufwand	40.375	45.950	-5.575	-12,1
<b>Betriebsergebnis</b>	<b>-51.180</b>	<b>-44.065</b>	<b>-7.115</b>	<b>-16,1</b>
Firmenwertabschreibungen	4.250	66.932	- 62.682	-93,7
Saldo Sonstige Aufwendungen und Erträge	+2.323	-5.197	+7.520	+144,7
<b>Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit</b>	<b>-53.107</b>	<b>-116.194</b>	<b>+63.087</b>	<b>+54,3</b>
Steuern	21.856	-47.305	+69.161	+146,2
<b>Jahresfehlbetrag vor konzernfremden Gesellschaftern</b>	<b>-74.963</b>	<b>-68.889</b>	<b>-6.074</b>	<b>-8,8</b>

Im mit Abstand schwierigsten Jahr in der Firmengeschichte konnten in keinem Geschäftsbereich die Ertragsersparungen erfüllt werden. Durch die Optimierung der Geschäftsprozesse in der Wertpapierabwicklung sowie durch die Zentralisierung der Verwaltungstätigkeiten nach Unterschleißheim konnten die Gebühren und Verwaltungskosten nochmals deutlich gesenkt werden. Der Rückgang der Bruttoerträge konnte dadurch jedoch nicht kompensiert werden.

### Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit

Unter Berücksichtigung aller Vorsorgemaßnahmen in Form von Firmenwertabschreibungen auf Anteile an verbundenen Unternehmen, Abschreibungen und Zuführungen zu Einzelwertberichtigungen auf Anlagebuchbestände und Sonstige Vermögensgegenstände liegt das Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit von T€ -53.107 um T€ 63.087 oder 54,3% über dem Ergebnis des Vorjahres.

Das Zinsergebnis ist gegenüber dem Vorjahr um T€ 1.002 auf T€ 621 gestiegen. Dies ist im Wesentlichen auf die Volumenreduzierung des Wertpapierbestandes zurückzuführen, der durch die Aufnahme von kurzfristigen Fremdmitteln bei Kreditinstituten refinanziert wird.

**New High / New Low**

Index, der die Anzahl der Aktien angibt, die einen neuen Höchst-/Tiefstwert der letzten x Tage erreicht haben. Die New High/New Low Darstellung eignet sich dazu, den aktuellen Trend zu erkennen. Solange die New-Highs über den New-Lows liegen, geht man von einer Fortsetzung des Aufwärtstrends aus, und umgekehrt. Achtung ist geboten, wenn ein Indexhoch nicht von einem Hoch in den New-Highs bestätigt wird. Dies zeigt eine technische Schwäche an und deutet auf einen Trendwechsel hin. Trendbestätigend ist ein Indexhoch, das von einem New-High begleitet wird.

Die Risikovorsorge für das Kreditgeschäft betrifft vor allem Wertberichtigungen auf Forderungen gegenüber Unternehmen, die aus der Inanspruchnahme von Bürgschaften entstanden sind.

Provisionsergebnis

Das Provisionsergebnis von T€ -2.894 hat sich gegenüber dem Vorjahr verbessert. Dies ist insbesondere auf die geringeren Kosten für die Wertpapierabwicklung zurückzuführen.

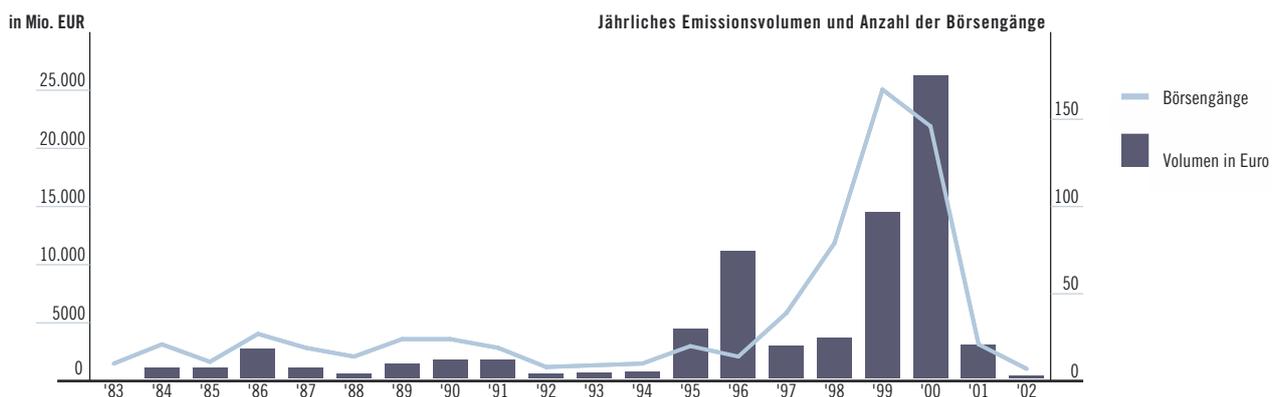
Handelsergebnis

Die Verringerung des Handelsergebnisses um T€ 24.147 oder 60,2% auf T€ 15.996 ist vor allem auf die geringeren Wertpapierumsätze zurückzuführen.

Ergebnis aus Available-for-Sale Beständen

Das Ergebnis aus Available-for-Sale Beständen ist im Wesentlichen geprägt durch die Risikovorsorge in Höhe von T€ 19.707 auf Anlagebuchbestände und den sonstigen Anteilsbesitz. Unter Berücksichtigung der bereits in den letzten beiden Jahren gebildeten Risikovorsorge sind inzwischen 68,1% der ursprünglichen Anschaffungskosten dieser Bestände wertberichtigt. Ohne Berücksichtigung der in 2002 erworbenen Anleihen und Schuldverschreibungen, die ebenfalls unter der Position Available-for-Sale Bestände bilanziert und ohne nennenswerte Risiken sind, beträgt die durchschnittliche Wertberichtigungsquote 77,7%. Zum 31.12.2002 betragen die restlichen Buchwerte T€ 29.187 - ohne die Anleihen und Schuldverschreibungen nur noch T€ 18.529.

Der Rückgang des Ergebnisses aus Finanzanlagen resultiert aus geringeren Zinserträgen aus festverzinslichen Wertpapieren.





#### Squeeze out

Verfahren, welches es Mehrheitsaktionären erlaubt, Restbestände von Kleinaktionären per Barabfindung aus dem Unternehmen herauszudrängen. In Deutschland ab einem Mehrheitsanteil von 95 Prozent zulässig.

#### Verminderung des Verwaltungsaufwandes

Von der Verminderung des Verwaltungsaufwandes um T€ 5.575 oder 12,1% auf T€ 40.375 entfallen T€ 2.130 auf den Personalaufwand und T€ 4.016 auf die anderen Verwaltungsaufwendungen. Dagegen haben sich die Abschreibungen auf immaterielle Anlagewerte und Sachanlagen um T€ 571 erhöht. In den Verwaltungsaufwendungen sind T€ 2.510 für Restrukturierungsmaßnahmen, insbesondere für kündigungsbedingte Abfindungen enthalten.

#### Firmenwertabschreibungen

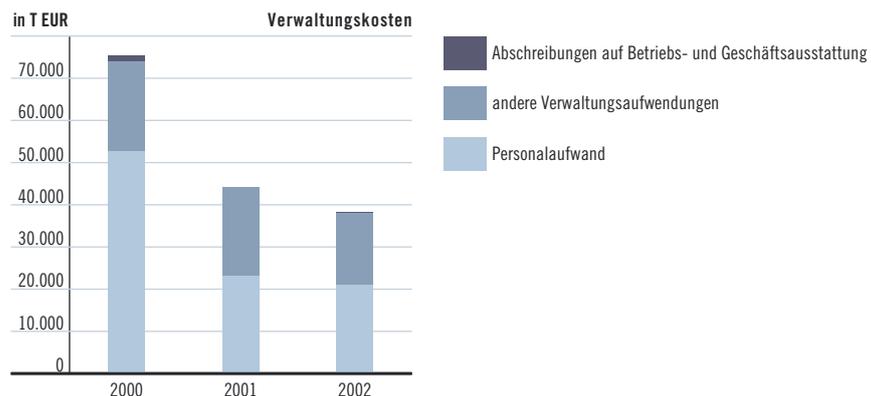
Die Firmenwertabschreibungen betreffen hauptsächlich Anteile an der Baader Securities AG, die im laufenden Jahr in die Baader Wertpapierhandelsbank AG integriert werden soll.

#### Sonstige Aufwendungen und Erträge

Im Saldo der Sonstigen Aufwendungen und Erträge werden Erträge in Höhe von T€ 6.449 und Aufwendungen von T€ 4.126 gezeigt. Die Erträge betreffen mit T€ 4.080 hauptsächlich die Auflösung von Drohverlustrückstellungen. Die Aufwendungen resultieren vor allem mit T€ 1.226 aus der Entkonsolidierung des Tochterunternehmens Baader Securities a.s und mit T€ 2.371 aus der Zuführung zur Drohverlustrückstellungen.

#### Ertragssteueraufwand

Im Hinblick auf derzeit bestehende Unwägbarkeiten der zukünftigen Steuergesetzgebung sowie der momentanen Unsicherheiten am Kapitalmarkt wurde von den gesamten aktivierungsfähigen latenten Steuern in Höhe von T€ 55.553 ein Sicherheitsabschlag von 50% vorgenommen. Daraus resultiert per saldo ein buchmäßiger Ertragssteueraufwand von T€ 22.884.





## VERMÖGENSLAGE

Die unten stehende Übersicht zeigt die wesentlichen Positionen der Bilanz für das Geschäftsjahr 2002 im Vergleich zum Vorjahr.

Aktiva	31.12.2002	31.12.2001	Veränderung	
	T EUR	T EUR	T EUR	%
Barreserve	0	0	0	0,00
Forderungen an Kreditinstitute	27.979	82.887	-54.908	-66,2
Forderungen an Kunden	7.289	981	+6.308	>100,0
Risikovorsorge für das Kreditgeschäft	-7.242	-171	+7.071	>100,0
Handelsaktiva	18.726	30.403	-11.677	-38,4
Available-for-Sale Bestände				
a) Aktien, Beteiligungen, nicht konsolidierte verbundene Unternehmen	18.529	37.877	-19.348	-51,1
b) Anleihen und Schuldverschreibungen	10.658	0	+10.658	+100,0
Anteile an at Equity bewerteten Unternehmen	1.026	0	+1.026	+100,0
Finanzanlagen	6.189	29.557	-23.368	-79,1
Grundstücke und Gebäude	22.137	2.870	+19.267	>100,0
Übrige Sachanlagen	5.264	10.576	-5.312	-50,2
Immaterielle Anlagewerte	784	626	+158	+25,2
Geschäftswerte	0	4.387	-4.387	-100,0
Ertragsteueransprüche	1.572	5.833	-4.261	-73,1
Sonstige Aktiva	2.200	2.225	-25	-1,1
Aktive latente Steuern	27.901	50.661	-22.760	-44,9
<b>Summe Aktiva</b>	<b>143.012</b>	<b>258.712</b>	<b>-115.700</b>	<b>-44,7</b>
<b>Passiva</b>				
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	15.015	49.500	-34.485	-69,7
Verbindlichkeiten gegenüber Kunden	35	24	+11	+45,8
Rückstellungen	12.224	11.078	+1.146	+10,3
Ertragssteuerverpflichtungen	128	4.231	-4.103	-97,0
Sonstige Passiva	8.168	10.312	-2.144	-20,8
Passive latente Steuern	438	1.232	-794	-64,5
Anteile im Fremdbesitz	935	1.522	-587	-38,6
Eigenkapital	106.069	180.813	-74.744	-41,3
<b>Summe Passiva</b>	<b>143.012</b>	<b>258.712</b>	<b>-115.700</b>	<b>-44,7</b>



**Dreifacher Hexensabbat (engl. triple witching day).**  
**Jeweils am dritten Freitag im März, Juni, September, und Dezember.**  
**Es ist der letzte Handelstag für sowohl den DAX-Future, als auch**  
**Aktien- und DAX-Optionen.**

Bilanzsumme	Die Bilanzsumme ist im Berichtsjahr um T€ 115.700 oder 44,7% auf T€ 143.012 zurückgegangen. Dieser Rückgang resultiert hauptsächlich aus der Verminderung der Bestände an Forderungen an Kreditinstitute, Finanzanlagen sowie aktiven latenten Steuern.
Forderungen	In den Forderungen an Kreditinstitute sind vor allem für die Abwicklung von Börsengeschäften als Sicherheiten hinterlegte Guthaben ausgewiesen.
Handelsaktiva	Die Handelsaktiva umfassen börsennotierte Aktien und Anleihen, die in der Bilanz in Höhe von T€ 18.726 ausgewiesen sind.
Available-for-Sale Bestände	Die Available-for-Sale Bestände setzen sich aus Aktien in Höhe von T€ 10.054, Beteiligungen in Höhe von T€ 6.850, nicht konsolidierten Tochterunternehmen und sonstigem Anteilsbesitz in Höhe von T€ 1.624 sowie Anleihen und Schuldverschreibungen in Höhe von T€ 10.658 zusammen.
Anteile an at Equity bewerteten Unternehmen	Die Anteile an at Equity bewerteten Unternehmen betreffen die im Berichtsjahr erworbenen Anteile an der Heins & Seitz Capital Management GmbH, München.
Finanzanlagen	Die Finanzanlagen bestehen aus Schuldverschreibungen und anderen festverzinslichen Wertpapieren in Höhe von T€ 6.189.
Grundstücke und Gebäude	In der Position Grundstücke und Gebäude wird ausschließlich das neue Verwaltungsgebäude mitsamt dem Grundstück in Unterschleißheim ausgewiesen. Das Gebäude wurde im Oktober 2002 bezogen.
Geschäftswerte	Die Geschäftswerte wurden im Berichtsjahr im Zusammenhang mit der Neuausrichtung des Konzerns vollständig abgeschrieben.
Verbindlichkeiten	Die Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten enthalten mit T€ 13.096 Fremdmittelaufnahmen für die Finanzierung des Verwaltungsgebäudes.
Rückstellungen	Die Rückstellungen werden vor allem durch Rückstellungen für Eventualverbindlichkeiten, für Pensionen und Rückstellungen für Restrukturierungsmaßnahmen bestimmt.
Sonstige Passiva	Bei den Sonstigen Passiva handelt es sich hauptsächlich um Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen sowie kurzfristigen Verbindlichkeiten gegenüber Arbeitnehmern.
Eigenkapital	Die im Geschäftsjahr 2002 aufgelaufenen Verluste haben die Eigenkapitalbasis der Gesellschaft deutlich reduziert. Gleichwohl verfügt sie mit einer Eigenkapitalquote von 74,2% nach wie vor über eine wettbewerbsfähige Kapitalausstattung, die das weitere Wachstum sicherstellen wird.



**Leerverkauf**  
Verkauf von Wertpapieren, Waren, Devisen, Optionen und Futures-Kontrakten im Kassa- oder im Termingeschäft, die sich noch gar nicht im Besitz des Verkäufers befinden, zumeist mit der Absicht, sie später billiger erwerben zu können und an der Differenz zwischen Verkaufs- und Kaufpreis zu verdienen (Differenzgeschäft). Aus einem Leerverkauf entsteht eine sogenannte Short-Position.

## FINANZLAGE

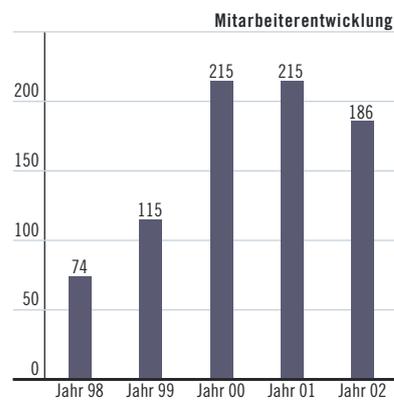
### Liquiditätsüberschuss

Die Zahlungsfähigkeit war im Berichtszeitraum jederzeit gewährleistet. Zum Bilanzstichtag stehen kurzfristigen Bankforderungen in Höhe von T€ 27.979 und jederzeit veräußerbaren Handelsaktiva, Anleihen und Schuldverschreibungen und Finanzanlagen in Höhe von T€ 35.123 kurzfristige Bankverbindlichkeiten in Höhe von T€ 1.919 gegenüber. Saldiert ergibt sich ein bilanzieller Liquiditätsüberschuss von T€ 61.183.

## ERKLÄRUNG GEMÄß § 312 AKTG

Gemäß § 312 AktG hat der Vorstand einen Bericht über die Beziehungen zu verbundenen Unternehmen aufgestellt, der mit folgender Erklärung abschliesst.

„Die Baader Wertpapierhandelsbank AG hat nach den Umständen, die dem Vorstand im Zeitpunkt, in dem die im Bericht über die Beziehungen zu verbundenen Unternehmen aufgeführten Rechtsgeschäfte bzw. sonstigen Maßnahmen vorgenommen wurden, bekannt waren, eine angemessene Gegenleistung erhalten. Sie wurde durch getroffene oder unterlassene Maßnahmen nicht benachteiligt. Alle berichtspflichtigen Vorgänge wurden vom Vorstand beschlossen, soweit nach der Satzung bzw. Geschäftsordnung der Baader Wertpapierhandelsbank AG erforderlich auch vom Aufsichtsrat genehmigt und in diesem Abhängigkeitsbericht aufgestellt.“



## MITARBEITER

Im Berichtsjahr sank die Anzahl der Mitarbeiter im Konzern zum Bilanzstichtag gegenüber dem Vorjahr um 25 auf 186 Beschäftigte.

Die Baader Wertpapierhandelsbank AG legt besonderen Wert auf die hohe Qualifikation ihrer Mitarbeiter. Durch den neuen Verwaltungsstandort in Unterschleißheim sowie die Einführung zusätzlicher sozialer Leistungen hat das Unternehmen für die Mitarbeiter an Attraktivität gewonnen.

Durch das Jahr 2002, mit einer lang anhaltenden Baisse, der rückläufigen Entwicklung der Wirtschaft in Deutschland verbunden mit steigender Arbeitslosigkeit sowie den dramatischen Ereignissen in den Krisengebieten waren die Mitarbeiter vor enorme Herausforderungen gestellt. An dieser Stelle dankt die Geschäftsleitung allen Mitarbeitern für ihren engagierten Einsatz und die bewiesene Loyalität.

## UMWELTBERICHT

Die Dienstleistungen der Baader Wertpapierhandelsbank AG haben keinerlei nennenswerte umweltbelastenden Eigenschaften.

Unternehmensintern wird größter Wert auf einen ressourcenschonenden Umgang mit Produktions- (Kopierer, Drucker und andere Geräte der Büroausstattung) und Verbrauchsmitteln gelegt. Der Verwaltungsneubau in Unterschleißheim wurde nach neuesten ökologischen Erkenntnissen insbesondere in den Bereichen Wasser, Wärme und Klimatisierung errichtet.



A.MOKSEL • CRANZ NET. • BABCOCK-BSH O.N. • B.U.S. BERZELIUS UMWELT-SERVICE • CONCEPT! • BKN INTERNATIONAL • WEB.DE • ENERGIEKONTOR • CARL ZEISS MEDITEC • TV-LOONLAND • CEWE COLOR HOLDING • GENIT • CEOTRONICS • UNYLON • VERSIKO VZ • QUESTOS • PHENOMEDIA • CARTHAGO CAPITAL BETEILIGUNG • CEYONIQ • AG FÜR CHEMISCHE INDUSTRIE • CONSORS DISCOUNT-BROKER • CURTIS 1000 EUROPE • AGC ADVANCED COMPONENT GROUP • ADOLF AHLERS VORZÜGE • ETIENNE AIGNER • SAP SYSTEMS INTEGRATION • DIS DEUTSCHE INDUSTRIE SERVICE • AG FÜR HISTORISCHE WERTPAPIERE • ALLGÄUER ALPENWASSER • APCOA PARKING • IXOS SOFTWARE • AAP IMPLANTATE • BERU • DAB BANK AG • GAUSS INTERPRISE • AS CREATION TAPETEN • AWD • AUGUSTA TECHNOLOGIE • ADVANCED MEDIEN • AMADEUS PERSONALDIENSTLEISTER UND SOLUTIONSPROVIDER • VCL FILM UND MEDIEN • • ADVA OPTICAL NETWORKING • ABAKUS VC • ATOSS SOFTWARE • INTRAWARE • SYZYGY INTERNET • PROCON MULTIMEDIA • ABIT • WAVE LIGHT LASER TECHNOLOGIE • FJA • KREMLIN • QSC • DIGITAL ADVERTISING • PGAM ADVANCED TECHNOLOGIES • LEBENSART GLOBAL NETWORKS • WEDECO AG WATER TECHNOLOGY • PIXELPARK • SCHWEIZER ELECTRONIC • BECHTLE • BINTEC COMMUNICATIONS • BARMAG AG • BASTFASERKONTOR AG • SURTECO • SOFTING • F.A.M.E. FILM & MUSIK ENTERTAINMENT • AMATECH • BAYWA NA. • BAYWA VINK. NAMENS-AKTIEN • BEIERSDORF AG • BERENTZEN • HORUS • LANTEC KOMMUNIKATIONSSYSTEME • E-M-S NEW MEDIA • BERLINER AG FÜR INDUSTRIEBETRIEBE • BIOLITEC • ANALYTIK JENA • ENERGIE BADEN-WÜRTTEMBERG • NEXUS • DEUTSCHE BEAMTENVORSORGE IMMOBILIENHOLDING • BIOTEST • BID BOERSENINFORMATIONSDIENS • BIEN-HAUS O.N. • BERTRANDT • BOERSENMAKLER SCHNIGGE • CURANUM AG • NET.IPO • NORCOM INF.TECHN. • DINO ENTERTAINMENT • IPC ARCHTEC • GEDYS INTERNET PRODUCTS • BRUEDER MANNEMANN AG • PIXELNET • CONDOMI • CPU SOFTWAREHOUSE • ONVISTA • VENTEGIS CAPITAL • ANTWERPES • PLASMASELECT • DREATION VORZUGSAKTIEN • 4MBO INTERNATIONAL ELECTRONIC AG • PULSION MEDICAL SYSTEMS AG • ALPHAFORM • ISRA VISION SYSTEMS • CDV SOFTWARE ENTERTAINMENT • E.MULTI DIGITALE DIENSTE • **BÖRSENZULASSUNG** • IIM INTERNATIONALMEDIA • ADLINK INTERNET MEDIA • FEEDBACK • BROADNET MEDIASCAPE COMMUNICATIONS • MEDISANA • MASTERFLEX • BORUSSIA DORTMUND • BOV • LAMBDA PHYSIK • TOMORROW FOCUS • WAPME SYSTEMS • GERATHERM MEDICAL • SYSKOPLAN • DEAG DEUTSCHE ENTERTAINMENT • DATADESIGN • DT.STEINZ.CREMER & BREUER • DEUTSCHE GRUNDSTÜCKSAUKTIONEN • DNI BETEILIGUNGEN • DRILLISCH • H5B5 MEDIA • WINTER • DUEBAG DUESSELDORFER BETEILIGUNGEN • UMWELTBANK • DYCKERHOFF VORZÜGE • EDSCHA • EASY SOFTWARE • DATAPHARM NETSYSTEMS • EHLEBRACHT VZG. • EDEL MUSIC • EFF-EFF FRITZ FUSS • GENMAB • EUWAX BROKER • EVOTEC OAI • ELMOS SEMICONDUCTOR • ABACHO • CELANESE • LS TELECOM • FRAPORT AG FFM AIRPORT SERVICE • FORIS AG • FRESENIUS MEDICAL CARE • FRESENIUS MEDICAL CARE • FRÖHLICH BAU I.A. • FRÖHLICH BAU VORZÜGE • FUCHS PETROLUB • FUCHS PETROLUB VZ • FREENET.DE • CONSTANTIN FILM • GAP • GBK BETEILIGUNGEN • GPC BIOTECH • GARANT SCHUH & MODE VZ • GENESCAN EUROPE • GRENKEL LEASING • NORDEX • GESCO AG • BILFINGER BERGER • HYRICAN INFORMATIONSTECHNOLOGIE • HÖFT & WESSEL • HEYDE • HAWESKO HOLDING • MATERNUS-KLINIKEN • HEIDELBERGERCEMENT ST. • HEIDELBERGERCEMENT NEUE • HENKEL KGAA ST O.N. • FARMATIC BIOTECH ENERGY AG • KENNAMETAL HERTEL • KENNAMETAL HERTEL VZG. • HEINKEL AG O.N. SVG • HOCHTIEF AG • HOLSTEN BRAUEREI • PHILIPP HOLZMANN • HORNBACH HOLD.VZO O.N. • HORNBACH-BAUMARKT • HYMER • HUNZINGER INFORMATION • DOUGLAS HOLDING O.N. • ISION INTERNET • UBAG UNTERNEHMENR BETEILIGUNG • VIVA MEDIA NAMEN • Q- SOFT • REPOWER SYSTEMS • CAATOOSSEE • BIOTISSUE TECHNOLOGIES • INDUS HOLDING • SALZGITTER AG O.N. • IWKA • **BÖRSENEINBEZIEHUNGSVERFAHREN** • INTERSEROH VERW. SEK. • JAGENBERG AG VZO O.N. • UNILOG INTEGRATA TRAINING • MÜLLER - DIE LILA LOGISTIK AG • JOST • INFOR BUSINESS SOLUTIONS • INTERNOLIX • POPNET INTERNET • IBS ENGINEERING CONSULTING SOFTWARE • JENOPTIK • KAMPA • KAMPS • DEUTSCHE WOHNEN AG O.N. • AREAL IMMOBILIEN UND BETEILIGUNGS • KÖGEL FAHRZEUGWERKE VORZÜGE • KOEHLER+KRENZER AG • WINDWELT AG • NEMETSCHKE • LIFE & ART HOLDING • LEIFHEIT • LINTEC INFORMATION TECH. • LINODIAGNOSTIC • LINDNER HOLDING • LOEWE • MLP • MOUNT10 HOLDING • M.A.X. HOLDING • MAXDATA • MCS SYSTEME AG • MB SOFTWARE • MG TECHNOLOGIES AG • ESSANELLE HAIR GROUP AG • MINERALBRUNNEN ÜBERKINGEN-TEINACH • MÜHLBAUER HOLDING • MSH INTERNATIONAL SERVICE • BLUEPOOL • MEDIA! • WOM WORLD OF MEDICINE • BABCOCK BORSIG (NEU) O.N. • ADORI • NOVEMBER AG GES. F. MOLEKULARE • PFLEIDERER • NORDDEUTSCHE AFFINERIE • NORDHAEUS.TABAKFAB. DM5 • NORDWEST HANDEL • NOVASOFT • KLÖCKNER WERKE • NSE SOFTWARE • P + T TECHNOLOGY • ODEON FILM • GERMAN ASSET MANAGERS • PANDATEL • PFEIFFER VACUUM TECHNIK • PLETTAC • PLANUS • POMM.PROV.ZUCKERSIEDEREI • PONAXIS • PORTA SYSTEMS • PRO DV SOFTWARE • PROGRESS-WERK OBERKIRCH • SCHOLZ & FRIENDS • QUANTE • TARKETT SOMMER AG O.N. • REALTECH • U.C.A. • S.A.G. SOLARSTROM • RÜCKER • RINOL • KWS SAAT AG O.N. • MOSAIC SOFTWARE • SARTORIUS • SCHULTE SCHLAGBAUM • SCHMALBACH-LUB AG O.N. • **VERBRIEFUNG VON AKTIEN** • KOENIG & BAUER • SCHÖN & CIE • REALTOS GRUND- UND BETEILIGUNG • SOFTLINE • SCHULER • SCHWARZ PHARMA • SENATOR ENTERTAINMENT • SÖSS MICRO TEC • SGL CARBON • SINGULUS TECHNOLOGIES • SIMONA • SOFTM SOFTWARE UND BERATUNG • STADA ARZNEIMITTEL NAMEN • METRO AG VZO O.N. • R.STAHL AG O.N. • SOFTMATIC • STO VORZÜGE • SECUNET SECURITY AG • SPLENDID MEDIEN • STRABAG BETEILIGUNGS AG • STRATEC BIOMEDICAL SYSTEMS • ITELLIGENCE • STEAG HAMA-TECH • HEIDELBERGER DRUCKMASCHINEN • SUNWAYS • TRIA IT SOLUTIONS • TAKKT • TECHNOTRANS • TIAG TABBERT-INDUSTRIE • THYSSENKRUPP • USU • UTIMACO SOFTWARE • VALORA EFFEKTEN HANDEL • VIVANCO GRUPPE • VALUE MANAGEMENT & RESEARCH NAMEN • LAGERLAND • VILLEROY+BOCH AG VZ • VOSSLÖH • GOLD-ZACK • WALTER • WELLA • WERU • SINN LEFFERS • WESTAG & GETALIT • WMF WÜRTTEMBERGISCHE METALLWARENFABRIK • OPTIMUM SECURITIES 1000 • ZAPF CREATION • TELEGATE • BFI BANK • BANKVEREIN WERTHER • WÜSTENROT + WÜRTTEMBERGISCHE • EUROHYPO AG • MERKUR BANK • AEE AG O.N. • RSE GRUNDBESITZ UND BETEILIGUNG • TAG TEGERNSEE IMMO. U. BET.-AG • HANNOVER RÜCKVERS. • AXA KONERN • AXA KONZERN VZG. • DBV-WINTERTHUR HOLD. • ERGO VERSICHERUNGSGRUPPE • MANNHEIMER HOLDING • HITACHI DEUTSCHE ZERTIFIKATE • KOMATSU DEUTSCHE ZERTIFIKATE • FUJITSU DEUTSCHE ZERTIFIKATE • CANON DEUTSCHE ZERTIFIKATE • ALL NIPPON AIRWAYS DEUTSCHE ZERTIFIKATE • BARLOWWORLD DT.ZERT. • COMMERZBANK VON 1870 AUSGABE 1952 RM 100 • HIGHVELD STEEL & VANADIUM DT. ZERT. • BHP BILLITON DT.ZERT. • M.I.M. HOLDINGS DEUTSCHE ZERTIFIKATE • SAPPI DT.ZERT. • BOMBARDIER CLASS B DT. ZERT. • HIGHLIGHT COMMUNICATIONS • TICKETS.COM • **PRE- UND POST-IPO** • DEUTSCHE TELEKOM NAMENS- • BASF • DICOM GROUP DEUTSCHE ZERTIFIKATE • VODAFONE GROUP DEUTSCHE ZERTIFIKATE • EFFEKTEN-SPIEGEL VZ • BUDERUS • ALEXANDERWERK • BL.-HN.HYP. BK. • TEMPELHOFFER FELD F.GRUNDST. 00 • HAMBORNER • BANKGESELLSCHAFT BERLIN • GOLDSCHMIDT ST • GILDEMEISTER • GERRESHEIMER GLAS • BAYER • W. JACOBSEN ST • DSL HOLDING I.A. • MARKT- UND KÜHLHALLEN ST • BRAU UND BRÜNNEN • NORDDEUTSCHE STEINGÜT • BREMER WOLL-KÄMMEREI • HARPEN • VALUE-HOLDINGS • THÜGA • WALTER BAU-ST • SÜD-CHEMIE • OTTO STUMPF ST • SIEMENS NAMENS- • SIXT ST • SEDLBAUER • G. SEDLMAYR SP.-FR.-BRÄU KGAA • SCHNEIDER TECHNOLOG. • MASCHINENFABRIK ESTERER NAMENS- • ROSENTHAL NAMENS- • VOGT ELECTRONIC ST • RHEINHOLD & MAHLA • RATHGEBER • PUMA RUDOLF DASSLER SPORT • BAYERISCHE IMMOBILIEN • PORZELL WALDSASSEN BAR. I.A. ST • OCEANICA • SCA HYGIENE PRODUCTS • TEXTILGRUPPE HOF • MWB WERTPAPIERHANDELSHAUS • A. MOKSEL • MDB • SCHALTBAU HOLDING • BADEN-WÜRTTEMBERGISCHE BANK • VEREINIGTE FILZFABRIKEN 00 • SÜDZUCKER ST • DAIMLERCHRYSLER NAMENS- • CONCORD EFFEKTEN • BGI Z.HÖENE-KL.. AG O.N. • DEUTSCHE BANK NAMENS- • HSBC TRINKAUS & BURKHARDT KGAA • FRESENIUS ST • RWE DEA • BIRKERT + FLECKENS • ANDREA-E-NORIS ZAHN • ADLER REAL ESTATE • VARTA • DEUTSCHE LUFTHANSA VINK.NAMENS- • IKB DEUTSCHE INDUSTRIEBANK • GELSENWASSER • E.ON • AMB GENERALI HOLDING NEUE INHABER- • STOLBERGER TELECOM • STÖHR & CO. • ALSEN • AMB GENERALI HOLDING INHABER- • SIBRA BETEILIGUNGS- • PHOENIX • FIELMANN • DEUTSCHE BALATON • DEUTSCHE POST NAMENS- • GROUP TECHNOLOGIES • DEFFA DEUTSCHE PFANDBRIEFBANK • EUROMED • RAVENSBERGER • GUB CAPITAL • COMMERZBANK • KNORR CAPITAL PARTNER NAMENS- • DEINBÖCK IM. VERM. • VOLKSWAGEN ST • DVB BANK • SINNER • EFF.-SPIEGEL • RADEBERGER GRUPPE ST • SAP SYSTEME ANW.PR.D.I.D.DV. ST • K+S • RÜTGERS • HERZOG TELECOM • PITTLER MASCHINENFABR. I.K. • LINDE • SAINT-GOBAIN OBERLAND • NECKARWERKE STUTTGART • AUDI • **BEGLEITUNG VON KAPITALMASSNAHMEN** • ALCATEL SEL • MÜLLER WEINGARTEN • CCR LOGISTICS SYSTEMS • ARMSTRONG DLW • AMIRA VERWALTUNGS • NÜRNBERGER BETEILIGUNGS-VINK.NAMENS-AKTIEN • MÜNCHENER RÜCKVERS.-GES. VINK.NAMENS- • ALLIANZ VINK. NAMENS- • ALLIANZ LEBENSVERSICHERUNGS- VINK. NAMENS- • BAYER.HYPO- UND VEREINSBANK INHABER-ST • HVB REAL ESTATE BANK • RENK • WÜRZBURGER HOFBRÄU • WKM TERRAIN-U.BETEILIGUNGS-ST • WANDERER-WERKE ST • KULMBACHER BRAUEREI • GEHE • TUI • AUGSBURGER KAMM.-SPINNEREI • HASEN-BRÄU • E.ON BAYERN • AGROB ST • AKTIENBRAUEREI KAUFBEUREN • ANTERRA VERMÖGENSVERW.- • ÜSTRA HANNOV.VERKEHRSBETR. • DEUTSCHE HYPOTHEKENBANK • ALBIS LEASING • BERLIN-HANNOVER.HYPOTHEKENBANK JUNGE • BAYERISCHE MOTOREN WERKE ST • CONTINENTAL • BERLIN-HANNOVER.HYPOTHEKENBANK AUS KE 2001 • GILDE BRAUEREI • KALI-CHEMIE • CONTINENTAL • REAL • SHELL TRANSP.&TRAD.CO.PLC, THE SHARES (DT. ZERT.) LS -.25 • VOLKSFÜRSORGE HOLDING • HAMBURGER HOCHBAHN INH.-ST LIT. A • VEREINS- UND WESTBANK • WCM BETEIL.U.GRUNDBESITZ • VK MÜHLEN ST • JEAN PASCALE KONV. • RHÖN-KLINIKUM ST • BERLIN-HANNOVER.HYPOTHEKENBANK • CUSTODIA HOLDING ST • LECHWERKE • KUNERT ST • KRONES ST • KNÜRR ST • BHS TABLETOP • MAN ST • GRAMMER • GCI MAN EMENT • PKV VERMÖGENSVERWALTUNG • ESCADA ST • BÖWE SYSTEC • ERLUS BAUSTOFFWERKE • LUDW.BECK A.RATH.ECK-TEXTIL. • INKA FÜR BETEILIGUNGEN ST 6 • CARL SCHLENK INHABER-ST • BÜRGERL. BRAUH. INGOLSTADT • INNOTEC TSS • CROSS IT.MEDIA • DATA MODUL PROD.U.V.V.E.S. • CONTIGAS DEUTSCHE ENERGIE- • DIERIG HOLDING • PILKINGTON DEUTSCHLAND • LEONI NAMENS- • VOGT ELECTRONIC VZ O.ST. • KNÜRR VZ O.ST. • KRONES INHABER-VZ • KUNERT VZ O.ST. • RHÖN-KLINIKUM VZ O.ST. • SIXT VZ O.ST. • DR.ING.H.C.F. PORSCHE VZ O.ST. • WALTER BAU- VZ O.ST. • WKM TERRAIN-U.BETEILIGUNGS- VZ O.ST. • HACH VZ O.ST. • RADEBERGER GRUPPE VZ O.ST. • OTTO STUMPF VZ O.ST. • MAN VZ O.ST. • HANS EINHELL VZ O.ST. • BAYERISCHE MOTOREN WERKE VZ O.ST. • AGROB VZ O.ST. • KÖTITZER LEDER-U.WACHSTUCH-W. VZ • VOLKSW EN VZ O.ST. • SANACORP PHARMAHANDEL VZ O.ST. • FRESENIUS VZ O.ST. • HENKEL KGAA VZ O.ST. • RHEINMETALL VZ O.ST. • WELLA VZ O.ST. • RICARDO.DE • CEAG • PC-WARE INFOR.TECHNOLO.AG • ACTRIS • ALTANA • AXEL SPRINGER VERL VINK.NAMENS- • SCHERING • PA POWER AUTOM. • RHEINMETALL ST • SPAG ST. PETERSBURG IMMO. • MVS MIETE VERTRIEB SERVICE • LEW HOLDING • KÖTITZER LEDER-U.WACHSTUCH-W. ST • STRATEGA OST BET. • HÜTTENWERKE KAYSER • HERLITZ ST • IVU TRAFFIC TECHN. AG • HIT INTERNATIONAL TRADING • VATTENFALL EUROPE • F.A. GÜNTHER & SOHN I.K. • PVA TEPLA AG • DOLERIT-BASALT GRUNDW.U.BET. • TTL INF. TECHN. • DEUTSCHER EISENHANDEL 00 • BREMER VULKAN VERBUND I.K. • VALARTE GROUP • BEWAG INHABER-GR.A • BERLINER EFFEKTEGESELLSCH. • ADCAPITAL ST • FORST EBNATH • HAGEDA • KÜPPERSBUSCH • G. KROMSCHRÖDER • DÜRKOPP ADLER • WWL INTERNET • KAUFRING • KERAM KERAMISCHE WERKE • KAUFHALLE • KARSTADT QUELLE • IVG IMMOBILIEN • MAGNUM GENUBSCHHEINE 99/31.12.09 • ALLIANZ GENUBSCHHEINE • BAYERISCHE RAFFEISEN-BET.- GENUBRECHTE 1987/31.12.2005 • I.G.FARBENINDUSTRIE I.A. LIQUIDATIONSANTEILSCHEINE • REAL GARANT VERS. • CBB HOLDING • FRESENIUS AG NEUE STAMMAKTIEN • FRESENIUS AG NEUE VROZÜGE • GREEN NET DTE.ZERT. • IVU TRAFFIC TECHN. • SPARTA AG KONV.O.N. • TAG TEGERNSEE IM. U. BET. • UMWELTKONT.RENEW.ENERGY • VDN AG NEU

## Risikobericht

### Kontrolle des Geschäftsrisikos

Das bewusste Eingehen von finanziellen Risiken und Chancen ist Grundlage des Geschäftes der Baader Wertpapierhandelsbank AG. Als Börsenmakler ist der Erfolg maßgeblich von der Handelstätigkeit und damit von den Kurs- und Umsatzentwicklungen an den Kapitalmärkten abhängig. In diesem derzeit schwierigen Marktumfeld gilt es, sich entsprechend zu positionieren. Die sich bereits im vergangenen Jahr abzeichnende Marktberreinigung im Umfeld der Börsenmakler wird sich noch verstärken und uns als einem der größten Makler Chancen bieten.

### Gesetzliche Anforderungen

Die Bank trägt diesen finanziellen Risiken durch ein Risikocontrolling- und -managementsystem entsprechend den „Mindestanforderungen an das Betreiben von Handelsgeschäften“ und auch den „Mindestanforderungen an das Kreditgeschäft“ des Bundesaufsichtsamtes für das Kreditwesen Rechnung. Die Risikopolitik umfasst den Bereich Risikocontrolling, Marktfolge und Risikomanagement bzw. Markt. Deren funktionale und organisatorische Trennung ist bis in die Vorstandsebene gewährleistet.

### Risikosteuerung der Konzerntöchter

Die Risikosteuerung der Konzerntöchter im Baader Konzern erfolgt über die entsprechende Einflussnahme der Aufsichtsratsmandate bei den jeweiligen Tochterunternehmen dadurch, dass mindestens ein Vorstandsmitglied der Baader Wertpapierhandelsbank AG Mitglied der Geschäftsführung oder des Aufsichtsrates der Tochtergesellschaft ist.

### Risikoarten

Zur Begrenzung der Risiken ist konzernweit ein System zur Messung und Überwachung der Risikopositionen und zur Analyse des mit ihnen verbundenen Verlustpotenzials sowie deren Steuerung implementiert. Zur Steuerung wird das verfügbare Risikokapital im Konzern top down, z.B. unter Berücksichtigung von RORAC-Kennzahlen, auf die einzelnen Bereiche allokiert. Als relevante Risikoarten wurden identifiziert: Adressrisiken, Beteiligungsrisiken, Marktrisiken, Liquiditätsrisiken, Immobilienrisiken, Rechtsrisiken und operative Risiken.



#### Amtlicher Handel

Der umfangreichste an den deutschen Börsen durchgeführte Handel in Wertpapieren, die nach einem festgelegten, strengen Verfahren zu diesem Handel zugelassen sind. Insbesondere unterliegen solche Unternehmen, deren Aktien in diesen Handel eingeführt werden sollen, einer strengen Publikationspflicht. Für die Kursfestsetzung in diesem Handel ist der Vorstand der jeweiligen Börse unter Mitwirkung der vereidigten, amtlichen Makler zuständig. Die entsprechenden Notierungen werden im amtlichen Kursblatt der Börse veröffentlicht (vgl. auch die übrigen Marktsegmente des deutschen Börsenhandels: geregelter Markt, Freiverkehr, Deutsche Terminbörse).

## ADRESSRISIKEN

### Unterscheidung

Bei den Adressrisiken wird zwischen den Kontrahenten- und Emittentenrisiken des Handelsgeschäftes, den Länderrisiken und den Kreditrisiken unterschieden.

### Kontrahentenrisiko

Bei der Abwicklung von Handelsgeschäften kann ein Kontrahentenrisiko dadurch entstehen, dass ein Handelspartner seine entstandenen Verpflichtungen nicht vollständig erfüllt. Da alle im Konzern getätigten Geschäfte als Zahlungs- / Lieferungsgeschäfte „Zug um Zug“ abgewickelt werden, ist ein Kontrahentenrisiko im Sinne eines Vorleistungsrisikos bzw. Erfüllungsrisikos nicht gegeben. Das Wiedereindeckungsrisiko ist durch die Regulierung der abgeschlossenen Geschäfte am Valutatag zu vernachlässigen. Des Weiteren existieren in Bezug auf den Geldhandel der Bank für die Kontrahenten Geldhandelslinien basierend auf Bonitätsprüfungen mit entsprechenden Kreditbeschlüssen.

### Emittentenrisiko

Dem Emittentenrisiko als Risiko der Bonitätsverschlechterung bzw. Ausfalls eines Emittenten wird durch die Eingruppierung des Emittenten in eine Bonitätsklasse und eine entsprechende Anrechnung des Engagements auf das hierfür vorgesehene Limit entgegengetreten. Diese auch untertäglich einzuhaltenden Limite sind so konzipiert, dass aufsichtsrechtliche Großkreditgrenzen nicht erreicht werden können.

### Länderrisiko

Das Länderrisiko drückt sich in der Gefahr aus, dass Forderungen aus grenzüberschreitenden Geschäften und / oder in Fremdwährung wegen hoheitlicher Maßnahmen (Devisenbewirtschaftung oder Verbot von grenzüberschreitenden Wertpapierlieferungen) ausfallen könnten. Das Länderrisiko betrifft derzeit nur Anleihen, die entweder in Euro bzw. DM notiert sind und von einem EWU-ausländischen Emittenten ausgegeben wurden. Der Marktwert der Positionen mit einem inhärenten Länderrisiko betrug zum Jahresende € 3,25 Mio. mit einem erwarteten Ausfallrisiko von € 0,10 Mio. Die Positionen sind kurzfristig fällig.

#### **Geregelter Markt**

Seit 1987 an den deutschen Börsen eingerichtetes Marktsegment, das hinsichtlich der Anforderungen für die Zulassung, der nachzukommenden Publizitätspflicht usw. dem amtlichen Markt nachgeordnet, dem geregelten Freiverkehr vorgeordnet werden kann. In manchen Fällen wird er als Vorstufe für die Einführung der entsprechenden Werte in den amtlichen Markt angesehen. Die Kursermittlung erfolgt hier in Anlehnung an die Verfahrensweise des amtlichen Marktes. Der Geregelter Markt bietet vor allem (noch) kleineren Firmen die Möglichkeit der Kapitalbeschaffung über die Börse, da das Mindestkapital hier nur 500.000 DM oder ein Stückevolumen von mindestens 10.000 Aktien betragen muß.

#### **BETEILIGUNGSRISEN**

Beteiligungen wurden in der Vergangenheit regelmäßig mit der Absicht eingegangen, die Beteiligungen zu einem späteren Zeitpunkt an branchenzugehörige Unternehmen oder Finanzinvestoren zu veräußern oder die Beteiligungen an die Börse zu bringen. Das Beteiligungsgeschäft wurde im Baader Konzern aufgegeben – es werden keine Neuengagements mehr eingegangen. Das bestehende Portfolio wird jedoch weiterhin wertsteigernd betreut und über geeignete Exit-Strategien mittelfristig realisiert.

Das Risiko der verbliebenen Beteiligungen wird anhand ihres statistisch möglichen Marktpreisänderungsrisikos ermittelt und betrug in der Bank zum Jahresende € 0,66 Mio. Dieses Risiko geht sowohl in die Ermittlung des Risikokapitals als auch in der Jahresplanung für die zukünftigen Geschäftsjahre ein.

## BaaderIPO

### Freiverkehr

Handel in amtlich nicht notierten Werten, wobei der unregelmäßige im Gegensatz zum geregelten Freiverkehr im wesentlichen als Telefonverkehr außerhalb der Börse stattfindet. Die in diesen Handel eingeführten Wertpapiere bzw. Unternehmen unterliegen anderen, in der Regel nicht so strengen Anforderungen wie im amtlichen Handel oder dem geregelten Markt. Mitunter hat die Einführung eines solchen Wertes in den Freiverkehr auch lediglich mit dem vergleichsweise geringen Umfang der Emission oder der Größe des Unternehmens zu tun, ohne etwas über die wirkliche Qualität dieses Unternehmens selbst auszusagen. Bei Börsenaufträgen im Freiverkehr besteht im Gegensatz zum amtlichen Markt kein Anspruch auf Ausführung.

## MARKTPREISRISIKEN

Bei Baader unterliegen im Wesentlichen die Handelsbuchpositionen dem Risiko von Wertschwankungen aufgrund sich ändernder Marktpreise. Zum Jahresende bestanden folgende Risikopositionen in Mio. € Marktwert:

	Baader Wertpapierhandelsbank AG	Baader Konzern
Aktien	11,6	11,2
Renten	11,0	11,0
Fonds / Zertifikate	3,5	3,5
Optionsscheine	0,0	0,0

### Unterscheidung

Als Marktpreisänderungsrisiko lässt sich z.B. das Aktienkursänderungsrisiko, das Devisenkursänderungsrisiko und das Zinsänderungsrisiko anführen. Im Baader Konzern ist aufgrund der geschäftspolitischen Ausrichtung im Wesentlichen das Aktienkursänderungsrisiko von Bedeutung.

### Value-at-Risk Modell

Diese Marktpreisrisiken werden mittels eines Value-at-Risk Modells gemessen, welches konzernübergreifend Anwendung findet. Die Parametrisierung erfolgt bei einem Tag Haltedauer und einem Konfidenzniveau von 1%. Als eingehende Risikofaktoren wird eine Varianz-Kovarianz-Matrix basierend auf eigenen Zeitreihen ermittelt.

Bspw. wurden die folgenden Value-at-Risk (VaR) Werte für die Baader Wertpapierhandelsbank AG berechnet:

Baader Wertpapierhandelsbank AG	Value-at-Risk der Handelsbereiche			Aktienkurs-	Zins-	Fremd-
	in Mio. EUR	2000	2001	risiko	risiko	währungs-
				2002	2002	risiko
VaR per Jahresultimo	4,82	0,34	0,73	0,63	0,02	0,08
Minimaler VaR	2,80	0,31	0,19	0,05	0,00	0,01
Maximaler VaR	6,45	4,90	1,10	0,71	0,02	0,26
Durchschnittlicher VaR	4,25	1,26	0,40	0,31	0,01	0,08



#### Bezugsrecht

Das einem Aktionär zustehende Recht, bei einer Kapitalerhöhung eines Unternehmens mit neuen Aktien bedacht zu werden, und zwar im Verhältnis seines bisherigen Anteils am Grundkapital zur vorgenommenen Erhöhung.

Die Berücksichtigung des Marktpreisänderungsrisikos von Konzerntöchtern erfolgt täglich auf Grundlage der einzelnen Risikopositionen. Die Risikoberechnung erfolgt mit den gleichen Modellen und den gleichen Parametrisierungen wie bei der Baader Wertpapierhandelsbank AG. Konzernweit, d.h. inkl. der Baader Securities a.s., Prag, der KST Wertpapierhandels AG und der Baader Securities AG, Frankfurt, wurden die folgenden VaR-Werte berechnet:

Baader Konzern	Value-at-Risk der Handelsbereiche		
	in Mio. EUR	2000	2001
VaR per Jahresultimo	5,27	1,71	1,10
Minimaler VaR	3,25	0,69	0,60
Maximaler VaR	6,45	5,30	2,06
Durchschnittlicher VaR	4,25	1,71	1,39

#### Backtesting

Die Qualität unseres Value-at-Risk-Modells wird permanent anhand des Verhältnisses zwischen den VaR-Werten und den tatsächlichen Marktwertveränderungen der Positionen überprüft (clean Backtesting) und auf Grundlage dieser Erkenntnisse weiter entwickelt. Die VaR-Berechnungen werden um Worst-Case-Szenarien mit außergewöhnlichen Marktpreisänderungen ergänzt.

#### Limits

Die Limite für die Marktpreisrisiken im Konzern werden einmal jährlich zu Geschäftsjahresbeginn mehrheitlich durch den Gesamtvorstand der AG per Vorstandsbeschluss festgelegt. Hierbei wird das Risikokapital z.B. mit Hilfe von RORAC-Kennzahlen und des Geschäftsumfanges entsprechend allokiert.



**Prospekthaftung**  
**Haftung von Emittent und Konsortialinstituten für Schäden, die dem Anleger wegen fahrlässiger, fehlerhafter oder absichtlich irreführender Angaben im Emissionsprospekt entstehen**

## LIQUIDITÄTSRISIKEN

Liquiditätsrisiken können aufgrund mangelnder Liquidität von Handelsprodukten oder aufgrund mangelnder eigener Liquidität auftreten.

### Marktliquidität

Bspw. existieren Wertpapiere mit unterschiedlicher Marktliquidität. Eine geringe Marktliquidität in einzelnen Handelsprodukte führt dazu, dass Transaktionen in diesen Produkten sowohl zum Etablieren als auch zum Auflösen von Positionen aufgrund der geringen oder nicht vorhandener Marktliquidität beeinträchtigt oder nicht möglich sind. Für die Baader Wertpapierhandelsbank AG ist hier die Liquidität der - im Wesentlichen - ausländischen Gattungen an den jeweiligen Heimatbörsen maßgeblich.

### Liquiditätspositionen

Die kurzfristige Liquiditätsdisposition der Bank erfolgt in der Gelddisposition. Die enge Abstimmung unseres Wertpapierhandels mit der Gelddisposition sichert eine Koordination der täglichen Zahlungsströme. Besondere Liquiditätsbelastungen aus anderen Bereichen werden der Gelddisposition unverzüglich angezeigt. Des Weiteren wird täglich ein Liquiditätsstatus mit der aktuellen Liquiditätssituation erstellt.

Der mittel- bis langfristige Liquiditätsüberschuss der Bank wird regelmäßig ermittelt und dient dem Kapitalanlageausschuss in seinen Sitzungen zur Disposition der überschüssigen Liquidität und zum Treffen der entsprechenden Anlageentscheidungen.

## IMMOBILIENRISIKO

Das eigene Bürogebäude der Baader Wertpapierhandelsbank AG wurde im abgelaufenen Jahr fertiggestellt und bezogen. Dem Immobilienrisiko wird durch die Abschreibungen auf das Gebäude anteilig für das Geschäftsjahr Rechnung getragen.

## RECHTSRISIKO

### Ursachen

Rechtliche Risiken entstehen daraus, dass abgeschlossene Verträge rechtlich nicht durchgesetzt werden können. Ursache hierfür können i.d.R. nicht eindeutig bzw. nicht ausreichend dokumentierte Vereinbarungen sein.

### Handel nur an geregelten Märkten

Um dieses Rechtsrisikos zu minimieren, ist der Handel grundsätzlich nur an Märkten mit standardisierten Handels- und Abwicklungsmodalitäten zulässig. Weiterhin erfolgt eine klare Vorgabe über die Märkte und die Produkte.

### Einführungskonzept für neue Produkte und Märkte

Vor der Aufnahme von Geschäften in neuartigen Produkten oder neuen Märkten wird die Rechtslage, die Usancen und die Dokumentation der Geschäfte in einem Einführungskonzept ausführlich beschrieben.

## BETRIEBSRISIKEN

### Ursachen

Betriebsrisiken (Operationale Risiken) können aus Fehlfunktionen der EDV-Systeme entstehen. Die Kontrollen der DV-Systeme, -verfahren und Zugriffsmöglichkeiten sind schriftlich dokumentiert.

### Notfallmanagement

Die Verfügbarkeit der Systeme ist durch die angewandten Sicherungstechniken (z.B. Notfallplan, Daten-Back-up, Backup-Rechenzentrum) gewährleistet. Bei Ausfall eines Systems ist nach dem schriftlich hinterlegten Notfallplan vorzugehen. Der Notfallplan wird zyklisch an die Prozessveränderungen angepasst.

## Ausblick

### Ungewisse Entwicklung der Wertpapiermärkte

Auch das Jahr 2002 hat wieder gezeigt, wie wenig prognostizierbar Umsatz- und Kursverläufe an den Weltbörsen sind. So ist es auch für das Jahr 2003 sehr schwierig, eine Aussage über die Entwicklung an den nationalen und internationalen Märkten zu treffen.

### gedämpfte Konjunkturprognosen und vorsichtiger Optimismus

Die Gewinnerwartungen vieler Unternehmen sind weiterhin gedämpft. Insbesondere trägt die politische Entwicklung in 2003 zur Unsicherheit am deutschen Kapitalmarkt bei. Nichtsdestotrotz zeigen die langjährigen Erfahrungen im Wertpapierhandel, dass die Börse zukünftige Entwicklungen vorwegnimmt und aller Voraussicht nach die Märkte nach drei Jahren Baisse wieder drehen werden. Aufgrund dieser Einschätzungen kann man für das Jahr 2003 zwar von keiner deutlichen Belebung der internationalen Märkte ausgehen, jedoch aber von einer Börsenentwicklung, die von vorsichtigem Optimismus geprägt ist.

### Umbruch der Kapitalmärkte in Deutschland

Die Kapitalmärkte sind in Deutschland weiterhin im Umbruch begriffen. Einen wesentlichen Beitrag hieran haben die beabsichtigte Einführung eines „Zentralen Kontrahenten“ für die Abwicklung der Wertpapiergeschäfte, der Start der Marktmodelle MAX-ONE an der Börse München sowie NASDAQ Deutschland an der Bremer/Berliner Börse. Mit einer komfortablen Eigenkapitalbasis, einer Vielzahl gut ausgebildeter Händler und hohem Technologisierungs- und Organisationsgrad kann sich die Baader Wertpapierhandelsbank AG den Börsen und Marktteilnehmern als starker und stabiler Partner präsentieren und neue Ertragspotenziale erschließen. Strukturveränderungen an den Börsen werden stärker als bisher Investitionsanforderungen an die teilnehmenden Institute stellen. Die Baader Wertpapierhandelsbank AG ist diesen Anforderungen personell, organisatorisch und finanziell gewachsen und treibt aktiv diese Veränderungen voran.

### Aktienhandel und Ausbau des Renten- und Derivatehandels

Im Jahr 2003 wird sich die Baader Wertpapierhandelsbank AG neben dem Wachstum im Aktienhandel auch auf den Ausbau des Rentenhandels und des Derivatehandels konzentrieren. Die Konsolidierung der Branche wird, wie bisher, von der Baader Wertpapierhandelsbank AG weiter aktiv mitgestaltet. Dies verdeutlichen auch die Übernahmen, die in den ersten Monaten des Geschäftsjahres 2003 abgeschlossen wurden.



#### Beteiligungsverkäufe

Die Umsetzung der Beschlüsse zur Einstellung des Geschäftsfeldes Beteiligungen wird in 2003 fortgesetzt. Mit der Veräußerung von einzelnen Unternehmen können freiwerdende Ressourcen auf das verbleibende Portfolio konzentriert und eine wertsteigernde Betreuung gewährleistet werden.

#### Keine Belebung des IPO-Geschäftes

Bei anhaltender Unsicherheit der Märkte wird keine wesentliche Belebung des IPO-Geschäftes erwartet. Die Börsenverfassung 2003 wird der Einschätzung des Vorstandes nach, ähnlich wie im Vorjahr, nur sehr geringe Bereitschaft zur Aufnahme von Neuemissionen zeigen.

#### Verbesserung des Ergebnisses in 2003

Die Baader Wertpapierhandelsbank AG ist in vielen Bereichen des Wertpapierhandels hervorragend positioniert. Der Vorstand geht deshalb davon aus, dass trotz des schwierigen Marktumfeldes in 2003 eine deutliche Verbesserung des Geschäftsergebnisses erreicht werden kann.

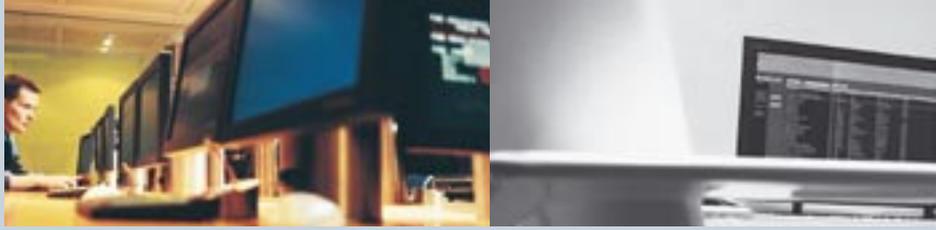
Unterschleißheim, den 17. März 2003  
Baader Wertpapierhandelsbank AG

Der Vorstand

**UTO BAADER**

**DIETER BRICHMANN**

**STEFAN HOCK**



• GTC BIOTHERAPEUTICS • GARAGENT-EXGEL • TIPCO ASPHALT F • JDS UNIPHASE • GOLDCORP • ELECTRIC FUEL • MOL • TAKARABUNE • INTER-EUROPA BANK • MILLS • BALLARD POWER SYSTEMS • HOLLINGER INTERNATIONAL • QUINTILES TRANSNATIONAL • FFP • ZKB STILLHALTER VISION AG • VENTURE • MTI TECHNOLOGY • VA TECHNOLOGIE • KEANE • MICRO COMPONENT TECHNOLOGY • FALCONBRIDGE • BALLAST NEDAM • CSL • KPN • DOGAN SIRKETLER • INTERNATIONAL BANK OF ASIA • LEHMAN BROTHERS HOLDING • EGIS • GRANDVISION • ENSCO INTERNATIONAL • YU MING INVESTMENTS • SAURER AG • JASMINE INTERNATIONAL F • TRIPOS • BAUMAX VZ • CREE • TT&F • CORTEFIEL • MATRITECH • MANDOM • SOFTBANK • CKE RESTAURANTS • FAST RETAILING • AUCNET • IBIS TECHNOLOGY • 3I GROUP • INDOFOOD SUKSES • TELSPEC • UNITEDGLOBAL.COM • FINNAIR • QINGLING MOTORS • IDT INTERNATIONAL • NAPRO BIOTHERAPEUTICS • STAVBY SILNIC A ZELEZNIC • MATAV • INDONESIA SATELLITE ADR • TECHNIP-COFLEXIP • CIMPOR CIMENTOS DE PORTUGAL • QUIKSILVER • JAPAN TELECOM • TABCORP HOLDINGS • DATA COMMUNICATION SYSTEM • ROSENBAUER INTERNAT. • CIPUTRA DEVELOPMENT • RICHTER GEDEON • ELDOORADO GOLD • WAVE SYSTEMS • TRIQUINT SEMICONDUCTORS • ELEC & ELTEK INTERNATIONAL • AVW INVEST • METEX RESOURCES • SHIN SATELLITE F • PLANAR SYSTEMS • BUSINESS OBJECTS ADR • M6 METROPOLE TV • WIENER STAEDTISCHE ALLGEMEINE VERSICHERUNG VORZÜGE • CERNER • BANGKOK EXPRESSWAYS F • GOLDEN LAND PROPERTY DEVELOPMENT F • EXGEL TECHNOLOGY • NOKIA ADR • SAMART F • SIAM MAKRO F • CVD ENTERTAINMENT F • BANKTHAI F • MARSHALL PAINTS NA • MEDCO ENERGI INTERNATIONAL • PETKIM • PETROL OFISI • BRISA BRIDGESTONE • KEMIRA • POSCO ADR • RENAULT • INDOSAT • MBK PROPERTIES & DEVELOPMENT F • JAPAN TOBACCO • KOREA ELEKTRIC POWER ADR • ASSA ABLOY B • EVC INTERNATIONAL N.V. • ELECTRICITY GENERATING F • ASPEN TECHNOLOGY • LOXLEY COMPANY F • LANNA RESOUR • CYBERONICS • FONIX • MAN GROUP • STRATASYS • PTT EXPLORATION & PRODUCTION F • BELL MICROPRODUCTS • SPORTS AUTHORITY • HANSAPANK • PHILIPPINE LONG DISTANCE TELEPHONE ADR • CHINA PHARMACEUTICAL ENTERPRISE AND INVESTMENT • SIGNAL TECHNOLOGY • GRAFTECH INTERNATIONAL • JJB SPORTS • VIVUS • ICN PHARMACEUTICALS • SINOPEC ZHENHAI REFINING & CHEMICAL „H“ • CAPITAL ONE FINANCIAL • STMICROELECTRONICS • PHONAK HOLDING NAMEN B • TECHTEAM GLOBAL • GUIDANT • GOLDEN HARVEST ENTERTAINMENT • BRITISH SKY BROADCASTING • WASTE MANAGEMENT • PENAUILLE POLYSERVICES • MECATHERM • CAPTARIS • CHENGDU PUTIAN TELECOM CABLE • DEVELOPERS DIVERSIFIED REALTY • BANK NIAGA • SYSTRAN • DATAPULSE TECHNOLOGY • SUNRIGHT • ARCELIK A.S. • GUANGNAN • WASHINGTON MUTUAL • ACQUA PIA MARCIA • ALLIANCE SEMICONDUCTOR • NATIONAL PETROCHEMICAL F • SOUTHERN PERU COPPER • MCKESSON • ALKANE EXPLORATION LIMIT • WOLFORD • QRS • CESKY TELECOM • BANK PAN INDONESIA • SEMITOOL • COX COMMUNICATIONS • SOLA INTERNATIONAL • GUILFORD PHARMACEUTICALS • NERA • BIOLASE TECHNOLOGY • ZI • SPSS • OAK TECHNOLOGY • CARDO • FOCUS ENHANCEMENTS • ASML HOLDING • COMMONWEALTH INDUSTRIES • JARDINE LLOYD THOMPSON • ALIACHEM AS INH. • TRANSACTION SYSTEMS ARCHITECTS A • YAMADA DENKI • PINNACLE SYSTEMS • LINDEX • SAPA • BOEHLER UDDEHOLM • VENTURE LINK • NETWORK ASSOCIATES • NATIONAL INSTRUMENTS • LOCKHEED MARTIN • UNIQUE BROADBAND SYSTEMS • CELSIS INTERNATIONAL • HELLENIC BOTTLING COMPANY • GROUPE PARTOUCHE • KUONI REISEN HOLDING AG • GROUP 4 FALCK • MICHANIKI • EREGLI DEMIR • BELL HOLDING NAMEN • HERACLES GENERAL CEMENT • PG MALL • CHINA SCI-TECH HOLDINGS • LEGEND GROUP • NTT DATA • INTERLAND • ANADIGICS • PPL • MODIS PROFESSIONAL SERVICES • ARIAD PHARMACEUTICALS • WEBSTER FINANCIAL • LABORATORY CORP OF AMERICA HOLDINGS • WILLIAM DEMANT HOLDING • BORDERS GROUP • PORTUGAL TELECOM NAMEN • PORTUGAL TELECOM ADR • BAAN • DUTA PERTIWI • LIPPO SECURITIES • INTRACO PENTA • MULTIPLAR • CONSTANTIA-VERPACKUNGEN • CONSTANTIA-ISO • FORENINGSSPARBNK • VENDEX INTERNATIONAL • HUBER & SUHNER AG • MIRAVANT MEDICAL TECHNOLOGIES • RIGHT ON • SINCLAIR BROADCAST A • MAGAL SECURITY SYSTEMS • LIGAND PHARMACEUTICAL • HARMONIC • BREMBO • RESMED • AIR CANADA „A“ • PORTUCEL EMP. • SHIKOKU COCA-COLA BOTTLING • TRUMP HOTELS & CASINO RESORTS • TUPRAS • SITEL • CLARIANT NAMEN • BELLSYSTEM 24 • ASSYSTEM • ECHOSTAR COMMUNICATIONS • OTP BANK • AYGAZ • MATTSOON TECHNOLOGY • IDENTIX • INCYTE • KOMERECNI BANKA GDR • BULGARI • ELEKTA B • LEGATO SYSTEMS • TRANSWITCH • TELECOM ITALIA MOBILE • SAMSUNG ELECTRONICS GDR • USAS UCAK SERVI • QUANTAS AIRWAYS • NICHII GAKKAN • FREEPORT • MCMORAN COPPER & GOLD B • CAPITA GROUP • NOVA HUT • SEVEROCESKE DOLY • OKD • BENEFON • TRINITY BIOTECH ADR • PETRONAS GAS • CESKE RADIOKOMUNIKACE • BIOSCRYPT • BANKASI • JXJ OIL & GAS • NORTHFIELD LABORATORIES • IMAX • INFOGRAMS ENTERTAINMENT • ARCADIS • FRONTEC B • JET MULTIMEDIA • INTEGRA LIFESCIENCES HOLDING • VTECH HOLDINGS • EDASZ • VOEST-ALPINE • BURLINGTON NORTHERN SANTA FE • TIMELOAD • SMITH MICRO SOFTWARE • CHECKFREE • MARTEK BIOSCIENCES • GECINA • BE SEMICONDUCTOR INDUSTRIES • LIHR GOLD • ESS TECHNOLOGY • MYRIAD GENETICS • TELWEST COMMUNICATIONS • GEMSTAR TV GUIDE INTERNATIONAL • ENEA DATA • GIOVANNI CRESPI • GUCCI GROUP (N.Y. REG.) • BENESSE • CATS • RADISYS • NEW WORLD INFRASTRUCTURE • FILTRONIC • ENI • SANDISK • ATS AUTOMATION TOOLING SYSTEMS • DAVITA • NEG MICON • ESTE LAUDER A • HYPERION SOLUTIONS • UPONOR • HENRY SCHEIN • COSCO PACIFIC • VERITY • ADVANCED ENERGY INDUSTRIES • NANOMETRICS • OLVI • LEXMARK INTERNATIONAL GROUP • PSS WORLD MEDICAL • KABA HOLDINGS • PHOTON DYNAMICS • WATERS • IDX SYSTEMS • SECURE COMPUTING • CMGI • IHLAS HOLDING • SILICON STORAGE TECHNOLOGY • NETWORK APPLIANCE • BIOCOMPATIBLES INTERNATIONAL • PERUS.PERSER.TELEKOMMUNIKATION B • PAREXEL INTERNATIONAL • ACAMBIS • PERUS.PERSER.TELEKOMMUNIKATION ADR • RSA SECURITY • PIXAR • PECHINEY A • PHARMACOPEIA • CITRIX SYSTEMS • VIEWPOINT • MOLECULAR DEVICES • HARTFORD FINANCIAL SERVICES GROUP • KENSEY NASH • NOVAVAX • ZORAN • LASSILA & TIKANOJA • COVALENT GROUP • SPDR TRUST SERIES I • PLAYMATES HOLDINGS • EIDOS • DEDASZ • LA JOLLA PHARMACEUTICAL • CAPITAL STRATEGIC INVESTMENT • TRIPLE P • APOLLO GROUP • ARACRUZ CELULOSE VORZÜGE “B” • SAVINO DEL BENE • INVIV B • SINO-FOREST • PHARMACEUTICAL PRODUCTS DEVELOPMENT • TAMRO • OXIGENE • QUESTCOR PHARMACEUTICALS • TRIKON TECHNOLOGIES • CAREMARK RX • CONNETICS • SAFENET • TIMAH TBK • VOCALTEC COMMUNICATIONS • DATATEC SYSTEMS • RENAL CARE GROUP • SERCO GROUP • DIACRIN • HIKARI TSUSHIN • CYLINK • NEOSE TECHNOLOGIES • MOSENERGO ADR • IMPATH • SUN INTERBREW GDR • PRICER B • GMM GRAMMY • VISMA • REVLON A • ALEXION PHARMACEUTICALS • EKORNES • PTECH HOLDINGS • HBS TECHNOLOGIE • FAIRFAX INTERNATIONAL HOLDING • DATACRAFT ASIA • GANGSAT MEDICAL • VITEC • RAISIO YHTYMAE V • BOGEN COMMUNICATIONS INTERNATIONAL • CIMA LABS • ZONAGEN • SCANIA B • IDT • LUCENT TECHNOLOGIES • INTERPHASE • ARRAY „B“ • SEVERSKY TUBE WORKS ADR • LUKOIL STÄMME ADR • CRYOLIFE • SIPEX • METHODE ELECTRONICS • SAPIENT • COST PLUS • YAHOO! • EXPRESS SCRIPTS • ARKOPHARMA • CREINVEST AG • LORAL SPACE & COMMUNICATIONS • CHERNOGONEFT ADR • ADEPT TECHNOLOGY • CHINA CONSTRUCTION HOLDINGS • MEDIOLANUM • AUSTIN REED • PHYTOPHARM • NANJING PANDA ELECTRONICS • I2 TECHNOLOGIES • MACROCHEM • SWEDISH MATCH • TRIAD • SPECTRALINK • POLYCOM • WANT WANT HOLDINGS • VERNALIS GROUP • TORNET • CARNEGIE • BERKSHIRE HATHAWAY B • HAFSLUND B • NPS PHARMACEUTICALS • DPAC TECHNOLOGIES • MILLENNIUM PHARMACEUTICAL • K.S. BIOMEDI X • TELE2 AB • MACRONIX INTERNATIONAL ADR • ONYX PHARMACEUTICS • ESSENTIAL THERAPEUTICS • THE SUN'S GROUP • SBS TECHNOLOGIES • COMPANIA DE MINAS BUENAVENTURA ADR • SHANGHAI INDUSTRIAL HOLDINGS • MRV COMMUNICATIONS • SUNRISE ASSISTED LIVING • WESTERN WIRELESS A • DIGENE • NEUROCRINE BIOSCIENCES • TUPPERWARE • LEEDS SPORTING • STRESSGEN BIOTECHNOLOGIES A • PICOGIGA • NEUROBIOLOGICAL TECHNOLOGIES • BON APPETIT • COMMUNICATION INTELLIGENCE • GENSET • AFFYMETRIX • RIBOZYME PHARMACEUTICALS • ELECTRONIC DATA SYSTEMS • MCLEODUSA • DASSAULT SYSTEMS • ROLAND EUROPE • SOL MELIA • MEDIASET • ENTREMED • ARADIGM • NOLATO B • PACE MICRO TECHNOLOGY • JARVIS • CLAYTON WILLIAMS ENERGY • UBI SOFT ENTERTAINMENT • ENR EASTERN NATURAL RESOURCES S.A. • TORGOVYI DOM GUM ADR • QIAGEN ADR • IMATION • CHECK POINT SOFTWARE TECHNOLOGY • ZONES • SIEBEL SYSTEMS • ARISTOCRAT LEISURE • CNET NETWORKS • CHEUNG KONG INFRASTRUCTURE • CHINA CONVERGENT • SEMAPA • TISZAI VEGYI KOMBINAT • CANWEST GLOBAL COMMUNICATIONS • MAGNA PACIFIC HOLDINGS • ATTICA ENTERPRISES HOLDINGS • ALIZYME • TOHO • PEGASYSTEMS • GUANGDONG KELON ELECTRICAL H • HINDALCO INDUSTRIES GDR • KERRY PROPERTIES • INVISION TECHNOLOGIES • TIDEL TECHNOLOGIES • TITAN CEMENT NAM. VZ • LAMAR ADVERTISING • GERON • INVERNESS MEDICAL TECHNOLOGY • MERIDIAN GOLD • GRESHAM COMPUTING • CENTERSPAN COMMUNICATIONS • MIM • E-TRADE GROUP • TANSAS IZMIR • TITASZ • TAKEFUJI • AETERNA LABORATORIES • TALENTUM B • PONSSE • SK TELEKOMMUNIKATIONN ADR • 139 HOLDINGS • POCKET CARD • AGT BIOSCIENCES • ALTAIR NANOTECHNOLOGIES • MEITO TRANSPORTATION • BBVA BANK BHF ADR • JAPAN ASIA INVESTMENT • VERSANT • ROFIN-SINAR TECHNOLOGIES • PROGEN INDUSTRIES • BEC WORLD F • ICTS INTERNATIONAL • TEWNING HOLDINGS • GRUPO CERAMICHE RICCHETTI • CALPINE • VOCALIS • LEARNING TREE INTERNATIONAL • THAKRAL • IMPERIAL TOBACCO • SABRE HOLDINGS • CLOSURE MEDICAL • ABERCROMBIE & FITCH • ORCKIT COMMUNICATIONS • NMT MEDICAL • INTELLIGROUP • PERMA-FIX ENVIRONMENTAL SERVICES • ADVANCED FIBRE COMMUNICATION • DICOM GROUP • STATE BANK OF INDIA GDR • RANK • TLC VISION • BIONOVA HOLDING • GENETRONICS BIOMEDICAL • GNL HELLENIC BANK • ADVANCEPCS • GAZPROM ADR • NET ONE SYSTEMS • CHIPITA INTNL INH • TRANSKARYOTIC THERAPIES • ARQUE • GTSI • STOCKERVALE • TURNIT B • INTRACOM S.A. • WILD OATS MARKETS • HELLENIC TELECOM ORGANIZATION • WELLPOINT HEALTH NETWORKS • DEMASZ • METRIS • TITUS INTERACTIVE • BANK NEGARA INDONESIA • NATIONAL-OLWELL • CELLEGY PHARMACEUTICALS • VIMPEL COMMUNICATIONS ADR • BOUYGUES OFFSHORE • CNH GLOBAL NV • CHINA RESOURCES LAND • RESCO B • SEACHANGE INTERNATIONAL • INTENTIA INTERNATIONAL B • TELEPIAZA • VIISAGE TECHNOLOGY • ANHUI EXPRESSWAY • EMASZ • APPLIED IMAGING • ELAN • DEXIA • NIPPON BROADCAST SYSTEMS • VIROPHARMA • NU SKIN ASIA PACIFIC A • CIA ANONIMA NACIONAL TELEFONOS DE VENEZUELA - ADR • ROGUE WAVE SOFTWARE • ROCKWELL AUTOM. • BIACORE INTERNATIONAL • ORIENTAL LAND • E-LIFE INTERNATIONAL • INNOGENETICS • COLT TELECOM GROUP • K.R. PRECISION F • ARTWORK SYSTEMS • BVPR • ABENGOA • MSB INTERNATIONAL • VODAFONE TELECEL • NOVARTIS INHABER • TATNEFT ADR • POWERWAVE TECHNOLOGIES • MANITOBA TELECOMMUNICATIONS SERVICES • IRCE • SHIRE PHARMA • MISONIX • TMP WORLDWIDE • QUEST DIAGNOSTICS • MICROVISION • SIRIUS SATELLITE • SURGUTNEFTGAS ADR • FIBERCORE • PPL THERAPEUTICS • COVANCE • NORMA • BELVEDERE • IRKUTSKENERGO ADR • FORD OTOSAN • NASTECH PHARMACEUTICAL • PATTERSON-UTI ENERGY • ADMINSTAFF • ADVANCED DIGITAL INFORMATION • SHUI ON CONSTRUCTION & MAT. • CHINA EASTERN AIRLINES H • DOWDING & MILLS • CERUS • XYBERNAUT • TOWA • BIORA • AASTROM BIOSCIENCES • CELTIC GLASGOW • CIENA • CIBA SPECIALTY CHEMICALS HOLDING NAMEN • FINTEOOL INTERNATIONAL HOLDING • OXFORD BIOMEDICA • PENN NATIONAL GAMING • KINGSGATE CONSOLIDATED • RADIANT SYSTEMS • ILOG. ADR • GRANINGE AB • ADVANCED MEDICAL SOLUTIONS GROUP • PARADIGM MEDICAL INDUSTRIES • CARDIOYNMATICS INTERNATIONAL • MEZÖGEP • ORPHAN MEDICAL • HEI • TAKASAGO ELECTRIC INDUSTRY • PROGRAMMER'S PARADISE • PACIFICARE HEALTH SYSTEMS B • BIO-REFERENCE LABS • EMCORE • SHENZHEN EXPRESSWAY H • TÊTE DANS NUAGES • TANDBERG TELEVISION • SUPEROFFICE • LINAMAR • SHAW COMMUNICATIONS • HELLENIC TECHNOODMIKI TV • VIOHALCO S.A. • NEOMAGIC • ADOLFO DOMÍNGUEZ • BEIJING DATANG POWER GENERATION • PRIMA ENERGY • ASPIS PRONIA GENERAL INSURANCE • AVIS EUROPE • MACROVISION • CEMUNEX • CASTLE PRIVATE EQUITY AG • SOUNDWILL HOLDINGS • FT HOLDINGS INTERNATIONAL • ELMU • MINERAL DEPOSITS • HEALTH NET • AMALGAMATED HOLDINGS • MOSTOTAL EXPORT ADR • ANADOLU ISUZU • BEA SYSTEMS • HEMISPHERX BIOPHARMA • SOUTHPOINTE • MICRONICS JAPAN • CYBERNET INTERNET SERVICES INTERNATIONAL • ALLIANCE & LEICESTER • FOCUS SYSTEMS • DREW SCIENTIFIC • COMPUTER SERVICE SOLUTIONS • CELL THERAPEUTICS • PRIVATE EQUITY HOLDING AG • DDCDATA N.V. • FRANCE TELECOM • HUERRIET GAZETELIK • AMAZON.COM • RAMBUS • BEIJING NORTH STAR • AUTOLIV • SONUS PHARMACEUTICALS • UNIFIED ENERGY SYSTEMS GDR • REMEC • TICKET TRAVEL • BEIJING ENTERPRISES HOLDINGS • ELECTRICIDADE DE PORTUGAL (EDP) • SEMCON AB • PANAMSAT • GALLAHER GROUP • NET.BANK • SOGO INTERNATIONAL • LEO LONGLIFE • T. GARANTI BANKA • RYANAIR • NUTRECO HOLDING N.V. • VEDIOR • RF MICRO DEVICES • PARTNER TECH • UNIVISION COMMUNICATIONS • REAL SOFTWARE • FIRST TRACTOR • CHICO'S FAS • MIDLAND REALTY HOLDINGS • POWDERJECT PHARMACEUTICALS • SMARTONE TELECOMMUNICATIONS HOLDING • HIRSCH SERVO • HURRICANE HYDROCARBONS A • REX DIAMOND MINING • PROVIDIAN FINANCIAL • ROYAL DUTCH • NEWWARE SYSTEMS • CENTERPULSE • ILEX ONCOLOGY • CAMBRIDGE ANTIBODY TECHNOLOGY GROUP • SINOPEC BEIJING YANHUA PETROCHEMICAL H • INNODATA • K&N BETEILIGUNG • OVERLAND STORAGE • QWEST COMMUNICATIONS INTERNATIONAL • ICT AUTOMATISERING N.V. • MERKO EHITUS • GEVITY HR • BIOTRACE INTERNATIONAL • OPTICOM • CAL DIVE INTERNATIONAL • TYCO INTERNATIONAL • 8X8 INC. • BANK VOZROZHDENIYE ADR • ESKER • SCALA BUSINESS SOLUTIONS N.V. • TRADING HOUSE TSUM ADR • CONINSTAR • DELTA ELECTRONICS THAI F • TOPCALL INTERNATIONAL • PROSOFTTRAINING • ARCH COAL • MANULI RUBBER INDUSTRIES • SABANCI HOLDING • AVI BIOPHARMA • BILLITON • BARON DE LEY • SCANSOURCE • HAIN CELESTIAL GROUP • CERTICOM • CHOICEPOINT • ANGANG NEW STEEL • URALSUYAZINFORM ADR • NEW FRONTIER MEDIA • PKC GROUP • COMMSCOPE • AIFUL • KAZKOMMERTSBANK GDR • BJ'S WHOLESALE CLUB • CHINA SOUTHERN AIRLINES „H“ • ARMOR HOLDINGS • FUJI TELEVISION NETWORK • NATURAL LTD ASA • HOT TOPIC • AUTOGRILL • ELYVAL S.A. • TURK HAVA YOLLARI • ENVESTRA • OCULAR SCIENCES • BALAFAS S.A.N.A. • CIA PARANAENSE DE ENERGIA • VALERO ENERGY • CHINA ELEGANCE INTERNATIONAL FASHION • SOLTUTIA • MIGROS TURK TAS • RYANAIR HOLDINGS ADR • UNIPETROL • YUGANG INTERNATIONAL • YOUTHSTREAM MEDIA • ANSOFT • MICROCELL TELECOMMUNICATION • YUM! BRANDS • MTG B • TALX • MERCATOR SOFTWARE • ENVOY COMMUNICATIONS GROUP • SCM MICROSYSTEMS • CIRCUIT ELECTRONIC INDUSTRIES F • J.D. EDWARDS & COMPANY • COMPUTER MOTION • FISCHER IMAGING • MAXIM PHARMACEUTICALS • BIOLIN • NEW VENTURETEC AG • GRUPPO FORMULA • EXEGENICS • RADCOM • CHINA MOBILE ADR • METRO-GOLDWYN-MAYER • PERSIVAVE SOFTWARE • KLIMASAN KLIMA • CUBIST PHARMACEUTICALS • RESEARCH IN MOTION • SICHUAN EXPRESSWAY • INSIGHT ENTERPRISES • CHINA MOBILE • HEADWEATERS • CORIXA • RCN • MELEXIS • STELLENT • TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING ADR • AMERICAN HEALTHWAYS • PROVALIS • SOLSTAD OFFSHORE • MUNTERS • C.H. ROBINSON WORLDWIDE • ERSTE BANK DER OSTERREICHISCHEN SPARKASSEN • TELSTRA • CONCORD COMMUNICATIONS • ANHUI CONCH CEMENT „H“ • ATMI • SYLIS • TRIMERIS • ALGOL • ANTEX BIOLOGICS • EUROFINIS SCIENTIFIC • PRIORITY HEALTHCARE • PROLION HOLDING • KUZBASSENERGO ADR • ARTFIELD GROUP • INTERNATIONAL BRACHYTHERAPY S.A. • BURYATZOLOTO ADR • MICRONAS SEMICONDUCTOR HOLDING NAMEN • VOLGA TELECOM ADR • DEAKIN FINANCIAL SERVICES GROUP • MATAV ADR • BRISA-AUTO ESTRADAS DE PORTUGAL • ANEKA TAMBANG • OPTION INTERNATIONAL • ELCOOTEQ NETWORK • GYRUS GROUP • SW UMWELTECHNIK • OPCON • SPORTSLINE.COM • METTLER-TOLEDO INTERNATIONAL • OLYMPIC CASCADE FINANCIAL • RAYOVAC • BANK OF GREECE • INFORM P. LYKOS • MORTEX • IT HOLDING • ENERGIS • PROGENICS PHARMACEUTICALS • REALNETWORKS • TELIGENT A • GAME TECH INTERNATIONAL • GENE LOGIC • RABA MAGYAR • APPLIED MICRO CIRCUITS • ARGO 21 • JAAKKO POYRY • SADI • NANOPHASE TECHNOLOGIES • VISUAL DATA • APEX SILVER MINES • SECHE ENVIRONNEMENT • IBERPAPEL • SINGAPORE TECHNICAL ENGINEERING • ACERALIA • IMMOFINANZ • VERISIGN • PROKOM SOFTWARE GDR • NORDEA • POWER INTEGRATIONS • LCA-VISION • CHINA NATIONAL AVIATION • BEVERLY ENTERPRISES • HARRIS & HARRIS GROUP • CORN PRODUCTS INTERNATIONAL • ASTRA AGRO LESTARI • PROSAFE • HURRICANE IOL PRODUCTS GDR • AMEREN • HUANENG POWER INTERNATIONAL • KIN YAT HOLDINGS • MICROMOUSE • CURAGEN • NANOGEM • MERCURY COMPUTER SYSTEMS • ALLIED CAPITAL • REUTERS GROUP • PLEXUS • UNITED HEAVY MACHINERY URALMASH ADR • ELANDERS B • FEDEX CORP. • SM&A • HOIST INTERNATIONAL B • VISUAL NETWORKS • MARITIME COMPANY OF LESVOS • TERRA TRUST INVESTMENT • CV THERAPEUTICS • GETTY IMAGES • POLYMEDICA • DOUBLECLICK • ROSTELECOM ADR • THAI UNION FROZEN PRODUCTS F • MODUL 1 DATA • FIRST CONSULTING GROUP • CEREP • SAMARAENERGO ADR • BIOSPECIFICS TECHNOLOGIES • JIHZHAYA TELEKOM. ADR • FORMULA SYSTEMS 1985 ADR • ICOS VISION SYSTEMS • NOVO GROUP • LEVEL 3 COMMUNICATIONS • PC CONNECTION • HK RUOKATALO • DISTEFORA HOLDING AG • TRANSCIEL • WESTPORT INNOVATIONS • IMPCO TECHNOLOGIES • THE J JILL GROUP • EXTEND SYSTEMS • INTERNET SECURITY SYSTEMS (ISS) • FRONTIER AIRLINES • FUNDTech • PROSPER EVISION • GRANGER TELECOM HOLDINGS GDR • ASTROPOWER • NIBE INDUSTRIER • TRANSGENE • TRANSGENE ADR • MARRIOTT INTERNATIONAL • SURGUTNEFTGAS VORZÜGE ADR • VANDA SYSTEMS & COMMUNICATIONS HOLDING • TRIGANO • CELL NETWORK • PRIMORSKY SHIPPING ADR • COMTELOK INTERNATIONAL • MIDWAY GAMES • OMEGA PROTEIN • PRIVATE MEDIA GROUP • W. R. GRACE C. CO. • SEALED AIR • HELLENIC CABLES • LANDIS GROUP • COVENTRY HEALTH CARE • MINOAN LINES NAMEN • ANNUITY AND LIFE RE HOLDINGS • SOFTBANK • GRAPHISOFT • KINEPOLIS GROUP • LGP TELECOM HOLDING • M W MEDICAL • BCE EMERGIS • CENES PHARMACEUTICALS • BROADCOM A • ARM HOLDINGS • SONIC FOUNDRY • IZODIA • VESTAS WIND SYSTEMS • MANHATTAN ASSOCIATES • MEDIABAY • INDUST & FINANCIAL SYSTEM B • LAZIO ROM • SAIA-BURGESS ELECTRONICS • AMERICAN ACCESS TECHNOLOGIES • SONOSITE • MOBIUS MANAGEMENT SYSTEMS • UNILOG • AJAX • TELECA • PHONE SYSTEMS & NETWORK • EYBL INTERNATIONAL • TRICOM ADR • IIS INTELLIGENT INFORMATION • FIRSTRAND • NEXMED • AKZO NOBEL • COMPUTER & TECHNOLOGIES HOLDINGS • CHARLTON ATHLETICS • REGIF • MANDAMUO • GFI INFORMATIQUE • JACKIN INTERNATIONAL • MATALAN • TNT POST GROUP (TPG) • STRAUMANN HOLDING NAMEN • DIAGNOSTIC MEDICAL SYSTEMS • FOLLI - FOLLIE • RODRIGUEZ GROUP • L-3 COMMUNICATIONS HOLDINGS • COMPUTACENTER • TITAN PHARMACEUTICALS • GROUPE DURAND • ALLIZE • WORMS • EBRO PULEVA • ORTHOVITA • CARI • CLARUS • AIRSPRAY • BACHEM AG • SPONDA • ANSWERTHINK CONSULTING GROUP • UTAIR AVIATION ADR • SYNELEC • BARRY CALLEBAUT AG • MONDIAL PECHE • KEYSpan • DON QUIJOTE • CESKY TELECOM GDR • PANKL RACING SYSTEMS • STET HELLAS TELECOMMUNICATION • BIO GAI • CELTIFICA • SCHAFFNER HOLDING • SUMITOMO REAL ESTATE SALES CO • ALSTOM • RHODIA • AMERICAN TOWER • UBS • FABMASTER • BLUEFLY • SAAB B • REPONSE • GLOBAL GRAPHICS • AMP • GROUPE SILICOMP • GLOBAL IMAGING SYSTEMS • SES GLOBAL FDR • ION BEAM APPLICATION • HELLENIC PETROLEUM • HELLENIC PETROLEUM GDR • RANDGOLD & EXPLORATION • MICRO THERAPEUTICS • ANGLONOLD ADR • BEFESA MEDIO AMBIENTE • AMDOCS • BONDELLE • AXON HOLDINGS NAM. S&T SYSTEM INTEGRATION & TEC • DO & CO RESTAURANT & CATERING • PHARMING GROUP • ALLEGIANCE TELECOM • MOODY'S • MIPS TECHNOLOGIES • IMS HEALTH • SEMPRA ENERGY

Der Aufsichtsrat hat sich im abgelaufenen Geschäftsjahr vom Vorstand regelmäßig über die beabsichtigte Geschäftspolitik, grundsätzliche Fragen der künftigen Geschäftsführung, über die Lage und Entwicklung der Baader Wertpapierhandelsbank AG und des Konzerns sowie über bedeutsame Geschäftsvorfälle schriftlich und mündlich unterrichten lassen und mit dem Vorstand hierüber beraten.

Im Berichtsjahr haben fünf Sitzungen des Aufsichtsrates stattgefunden. Schwerpunkte der Beratungen zwischen Vorstand und Aufsichtsrat bildeten die organisatorische und strategische Positionierung der Bank sowie die aktuellen Veränderungen im Börsenumfeld.

Der Aufsichtsrat hat am 10. Dezember 2002 den Beteiligungsausschuss aufgelöst, der sich neben der laufenden Information in vier Sitzungen mit den Engagements im Beteiligungsbereich beschäftigte und über entsprechende Vorstandsvorlagen entschied. Nachdem der Vorstand beschlossen hat, den Bereich Beteiligungen zu schließen, ist die Aufrechterhaltung dieses Ausschusses nicht mehr erforderlich.

Der Aufsichtsrat hat am 10. Dezember 2002 einen Prüfungsausschuss gegründet, der sich insbesondere mit Fragen der Rechnungslegung, des Risikomanagements, der Erteilung des Prüfungsauftrages an den Abschlussprüfer, dessen erforderliche Unabhängigkeit, dessen Honorarvereinbarung und den Prüfungsschwerpunkten befassen soll.

Der Vorsitzende des Aufsichtsrates hat sich darüber hinaus in regelmäßigen Gesprächen mit dem Vorstand über wichtige Entscheidungen und besondere Geschäftsvorfälle berichten lassen.



Der Jahresabschluss und der Lagebericht der Baader Wertpapierhandelsbank AG und der Konzernabschluss zum 31.12.2002 mit dem Konzernlagebericht sowie der Abhängigkeitsbericht sind unter Einbeziehung der Buchführung durch den von der Hauptversammlung gewählten Abschlussprüfer Clostermann & Jasper Partnerschaft, Wirtschaftsprüfungsgesellschaft und Steuerberatungsgesellschaft, Bremen, entsprechend den gesetzlichen Vorschriften geprüft und mit dem uneingeschränkten Bestätigungsvermerk versehen worden.

An der Schlussbesprechung des Prüfungsausschusses mit den Abschlussprüfern hat der Vorstand teilgenommen. Die Abschlussprüfer haben über ihre Prüfung insgesamt und über einzelne Prüfungsschwerpunkte berichtet und eingehend die Fragen der Mitglieder des Prüfungsausschusses beantwortet. Der Prüfungsausschuss hat das Prüfungsergebnis zustimmend zur Kenntnis genommen. Er hat den vom Vorstand vorgelegten Jahresabschluss und den Lagebericht der Baader Wertpapierhandelsbank AG, sowie den Konzernabschluss mit Konzernlagebericht und den Abhängigkeitsbericht unter Einbeziehung des Prüfungsberichtes geprüft. Nach dem abschließenden Ergebnis dieser Prüfung sind Einwendungen nicht zu erheben.

Der Gesamt-Aufsichtsrat hat den vom Vorstand aufgestellten Jahresabschluss 2002 in seiner heutigen Sitzung gebilligt und somit gemäß § 172 AktG festgestellt und er hat den Konzernabschluss 2002 gebilligt. Der Aufsichtsrat schließt sich dem Vorschlag des Vorstandes zum Ausgleich des Jahresfehlbetrages in voller Höhe durch Entnahme aus Rücklagen an.

Der Aufsichtsrat dankt dem Vorstand und allen Mitarbeitern für die verantwortungsbewusste und erfolgreiche Arbeit im abgelaufenen schwierigen Geschäftsjahr.

Unterschleißheim, den 25. März 2003

Der Aufsichtsrat

Dr. Horst Schiessl  
Vorsitzender



• AUBAY TECHNOLOGY • OMEGA PHARMA • DORAL FINANCIAL • ABGENIX • HORIZON ORGANIC HOLDING • TTI TEAM TELECOM INTERNATIONAL • POPULAR • SOL • TELECOMMUNICACOES BRASILEIRA ADR • STALEXPORT GDR • FLANDERS LANGUAGE VALLEY • EQUANT • AUTONOMY CORPORATION • MARIONNAUD PARFUMERIES • ICON MEDIALAB INTERNATIONAL • PETROPLUS INTERNATIONAL N.V. • BAYERISCHE VITA • SAG GEST • CHINA CITY NATURAL GAS HOLDINGS • SKYEPHARMA ADR • EQUANT (N.Y. REG.) • CARDIO CONTROL • EPIQ • TOROTRAK • KUDELSKI SA • 24/7 REAL MEDIA • CARRIER ACCESS • TREND MICRO • MAXTOR • DOGAN YAYIN HOL. • WIZCOM TECHNOLOGIES • HARVEY NORMAN HOLDINGS • ALPHYRA GROUP • MEGACHIPS • DIGITAL RIVER • EL PASO • CONVERGYS • ENTRUST TECHNOLOGIES • BRITISH AMERICAN TOBACCO • DIGICUBE • BANCA NAZIONALE DEL LAVORO • SWISSCOM • PENWEST PHARMACEUTICALS • FUJITSU SUPPORT AND SERVICE • ELECTROBIT GROUP • DROTT B • CHEONG MING INVESTMENTS • ECHELON • OSMOTECH • MOBISTAR • APT SATELLITE HOLDINGS • MOSHI MOSHI HOTLINE • EBAY • NTT DOCOMO • EGE INDUSTRI • ROSTOVENERGO ADR • ROSTOVENERGO VORZÜGE ADR • IYXS • GENESYS • SEMBCORP INDUSTRIES • BANK ONE • ACELL GROUP N.V. • FORTUM • SI CORP. • MARVEL ENTERPRISES • MDSI MOBILE DATA SOLUTIONS • KNIGHT TRADING A • IDACORP • FI SYSTEM • AUTOSTRADE CONCESSIONI E COSTRUZIONI • SAN PAOLO-IMI • AUSTRALIAN STOCK EXCHANGE • TELEPLAN INTERNATIONAL • TELKOMUNIKACJA POLSKA GDR • GENZYME-MOLECULAR ONCOLOGY • FLIR SYSTEMS • ELDER-BEERMAN STORES • HELLENIC TELECOM ORG. ADR • BAVARIAN NORDIC • FOX ENTERTAINMENT GROUP • VCON TELECOMMUNICATION • MEDIDEP • PERFECT TECHNO • TELECOMUNICACOES DE SAO PAULO ADR • BRASIL TELECOM PARTICIPACOES ADR • TELE NORTE LESTE ADR • TELESCELULAR PARTICIPACOES • TELE SUDESTE CELULAR PARTICIPACOES • EMBRATTEL PARTICIPACOES • ANTENNA HUNGARIA • VODAFONE-PAN GDR • TELEMIG CELULAR PARTICIPACOES • TELE CELULAR SUL PARTICIPACOES • TELE NORDESTE CELULAR PARTICIPACOES • TELE LESTE CELULAR • TELE CENTRO OESTE CELULAR PARTICIPACOES • TELE NORTE CELULAR PARTICIPACOES • THUNDERMINE RESOURCES • ICAP • PROSODIE • AVENIR TELECOM • SMURFIT STONE CONTAINER • SPRINT (SHARES PCS SR.1/2.50 USD) • GRANGE RESOURCES • VODAFONE-PAN • SANTANDER BANCORP. • SAMARASYAZINFORM ADR • CLASS EDITORI • CONEXANT SYSTEMS • U.S. BANCORP • HENGAN INTERNATIONAL GROUP • GUILLEMOT • SHOP AT HOME • UNIVERSAL DISPLAY • ILOG • CREMONINI • CYRO • UNAMIS • HI/FN • CONCUR TECHNOLOGIES • RICHARD-GINORI 1735 • LIBERTYONE • ANTISOMA • STARWOOD HOTELS & RESORTS WORLDWIDE • MARKETWATCH.COM • KINGMAKER FOOTWEAR HOLDINGS • FAYREWOOD • ALTEN • AUTOBYTEL.COM • BANCA POPOLARE DI CREMONA • NVIDIA • UBIZEN • DISCOVERY LABORATORIES • SMORGON STEEL GROUP • TELUS • EESTI TELEKOM • ORACLE JAPAN • B-D BRIANZA • FUNAI ELECTRIC • SOFTWARE INNOVAT • ASTON VILLA • SHANDONG INTERNATIONAL POWER DEVELOPMENT • NOCOM B • CITYCON • LEMMINKAINEN • TARGETTI SANKEY • SABAF • GEFRAN • EMAK • D INTERACTIVE • KESLA A • YLEISELEKTRONIKKA • TEIXEIRA DUARTE • FC PORTO • SPORTING LISSABON • RM • PLAUT • DELPHI • TRANSPORTES AZKAR • SIEBERT FINANCIAL • HELIX BIOPHARMA • CORINTHIAN COLLEGES • M.H.MEYERSON & CO. • MODEM MEDIA • ETRADE AUSTRALIA • PACIFIC INTERNET • GL TRADE • NETSOL INTERNATIONAL • ANEK LINES S.A. • WEBMD • BOTTOMLINE TECHNOLOGIES • VISIODENT • GOLD BANC • SOITEC • CORPORATE EXECUTIVE BOARD • VIGNETTE • AGORA GDR • SYNSTAR • NEOPOST • INTRAWARE • HIGHPOINT TELECOMMUNICATIONS • INVITROEN • I.T. INTERNATIONAL THEATRES • BRAIN FORCE SOFTWARE • FORTUNEITY.COM • EUROPE FINANCE ET INDUSTRIE • DUCATI MOTOR HOLDING • AVEV • SIGA TECHNOLOGIES • AUTOMATED SYSTEMS HOLDINGS • TGS NOPEC GEO • ANTENNA TV ADR • JAPAN MEDICAL DYNAMIC MARKETING • EASYNET GROUP • TELECOM RESAUX SERVICES • RHEIN BIOTECH • INFOSYS TECHNOLOGIES ADR • HANG FUNG GOLD TECHNOLOGY • NCR • NEW WAVE GROUP • TELESTE • DUTY FREE SHOP • EFG EUROBANK ERGASIAS • ABB • VILLAGE • EIMO • SAPPI ADR • PRICELINE.COM • PEPSI BOTTLING GROUP • GSI LUMONICS • SYNERCON INFORMATION SYSTEMS • CAM COMMERCE SOLUTIONS • SANOCHEMIA PHARMACEUTICA • PALFINGER • UFJ TSUBASA SECURITIES • VARIAN • CRITICAL PATH • NET INSIGHT • NETNATION COMMUNICATIONS • PLX TECHNOLOGY • UNILEVER • GOLDMAN SACHS GROUP • VIANET TECHNOLOGIES • JUSTSYSTEM • MKS INSTRUMENTS • GES INTERNATIONAL • ALPHA SYSTEMS • DELIA'S • EXTREME NETWORKS • GLOBAL TERMOELECTRIC • VALTECH • KOBAYASHI PHARMACEUTICAL • ROYAL & SUN ALLIANCE INSURANCE GROUP • STONESOFT • SAGENT TECHNOLOGY • BEKO HOLDING • CITY TELECOM (H.K.) • TJ GROUP • WORLDGATE COMMUNICATIONS • KYORIN PHARMACEUTICAL • SANOFI-SYNTELHABO • APA OPTICS • ACCREDO HEALTH • APPLIED FILMS • CENTRICA • SIBNEFT ADR • AGFA-GEVAERT • ASSOCIATED BRITISH FOODS • CHARLES VÖGELÉ HOLDING • AVAX TECHNOLOGIES • KAZANORGSIINTEZ ADR • APPLERA CORP. • CELERA GENOMICS GRO • APLERA - APPLIED BIOSYSTEMS • RODAMCO ASIA N.V. • SIAM COMMERCIAL BANK F • ADECOO NAMEN • GRUPO FERROVIAL • CMT • SPORTINGBET • MECALUX • COSTAR GROUP • CONSTELLATION ENERGY GROUP • PORTAL SOFTWARE • ANGLO AMERICAN • BARNESANDNOBLES.COM • PALOMAR MEDICAL TECHNOLOGIES • ADCON TELEMETRY • TRIAD HOSPITALS • LIFEPOINT HOSPITALS • AT & S AUSTRIA TECH & SYSTEMTECHNIK • THESTREET.COM • TIME WARNER TELECOM • H.LUNDBECK • ALLOY • REDBACK NETWORKS • CONSORS FRANCE • ITO-YOKADO ADR • TECAN GROUP • BROCADE COMMUNICATIONS SYSTEMS • IT LINK • EDGAR ONLINE • KOREA TELECOM ADR • ANGLO AMERICAN ADR • FRAMFAB • MIRATO • POOLIA B • FUJI PROPECTIO • GEBERIT • SOUNDVIEW TECHNOLOGY GROUP • ALPHA BANK ADR • EXACT HOLDING • SKECHERS U.S.A. • DIGITAL ONPA INTERNATIONAL F • F5 NETWORKS • ONLINE RESOURCES • FABASOFT • MONTE DE PASCHI DI SIENA • CHURCHILL DOWNS • TELEFONICA PUBLICIDAD E INFORMACION • BACKWEB TECHNOLOGIES • PERLOS • DITECH COMMUNICATIONS • WAVECOM • OPENWAYS SYSTEMS • OPENGATE GROUP • DAKTRONICS • PIERRE VACANCES • PINGUELLY • CRYO-CELL INTERNATIONAL • LEM HOLDING • QIAO XING UNIVERSAL TELEPHONE • OVERTURE SERVICES • MAPINFO • NORTH AMERICAN SCIENTIFIC • HI-TECH PHARMACAL • UNITED THERAPEUTICS • E-LOAN • STAMPS.COM • PERSISTENCE SOFTWARE • QUEPASA.COM • ARIBA • MOSCOW CITY TELEPHONE ADR • IPSOS • CREDIT LYONNAIS • METSO • CYBERSOURCE • JUNIPER NETWORKS • HSBC HOLDINGS • GRUPPO COIN • SUN INTERBREW • GDRA • GLOBESPANVIRATA • US PHYSICAL THERAPY • VAXGEN • RED HAT • PINKROCCADE • BOSS MEDIA • PACIFIC CENTURY INSURANCE HOLDINGS • ASK JEEVES • PARAREDE INH. • META4 • CHINADOTCOM • COMMTOUCH SOFTWARE • INSIGHT COMMUNICATIONS • BUFFALO GRILL • RED ELECTRICA ESPANA • SOGECABLE • HOPSON DEVELOPMENT HOLDINGS • READSOFT B • PARITY GROUP • ORCHID CAPITAL • LIQUID AUDIO • VERSATEL TELECOM INTERNATIONAL • KINGSTON COMM (HULL) • ALGO VISION • JAPAN CENTRAL REAL ESTATE • ACEA • ABLE • SOFTBANK TECHNOLOGY • TIPCO SOFTWARE • GREAT WALL TECHNOLOGY • RONCADIN • NIC INC. • FANTASTIC • HIQ INTERNATIONAL • PARADYNE NETWORKS • VEMER SIBER GROUP • NETWORK-1 SECURITY SOLUTIONS • AXEDA SYSTEMS • SONG NETWORKS • MARCOLIN • SCOTTISH POWER • EFNET • OLD MUTUAL • GENENTECH • ART TECHNOLOGY GROUP • EPIO SYSTEMS • BANCA PROFILO • NETZPHONE • SAGEM • DRUGSTORE.COM • BIOMARIN PHARMACEUTICAL • BIOPURE • BLOCKBUSTER • NETIQ • QUANTUM CORP. • ORIDION SYSTEMS • FLAIRIS TECHNOLOGY • CSE SYSTEMS & ENGINEERING • WATCHGUARD TECHNOLOGIES • OTI ON TRACK INNOVATIONS • IMAGEX • 1-800-FLOWERS.COM • CORUS GROUP • BRITISH ENERGY • INTERNET INITIATIVE JAPAN ADR • FAIRCHILD SEMICONDUCTOR INTERNATIONAL • NEUBERGER BERMAN • HOMESTORE.COM • PIVOTAL • TUMBLEWEED COMMUNICATIONS • ALLIED DOMECO • INTERNET GOLD-GOLDEN LINES • RAMTRON INTERNATIONAL • LOOKSMART • NETSCOUT SYSTEMS • QUEST SOFTWARE • GLOBAL MEDIA ONLINE • NOVAMED EYECARE • DEVON ENERGY • AGILE SOFTWARE • NETRO • ADERA „B“ • AFFINITY INTERNET HOLDING • VMETRO • TELELOGIC • SUNWAY INTERNATIONAL HOLDINGS • EGIDE • USS • JOMED • FOUNDRY NETWORKS • SMARTDISK • RSTAR • FASTNET • AVENTIS • EBD BUSINESS PARTNER • SWITCHCORE • SILICON IMAGE • HYATT REGENCY NAMEN • DELTATHREE • INVESTIMENTI IMMOBILIARI LOMBARDI • STAR EAST HOLDINGS • CHINA RICH HOLDING • SOFTRONICB • TELIGENT • DSL.NET • CEMEX ADR • AQUARIUS PLATINUM • VITRIA TECHNOLOGY • E.PIPHANY • EGAIN COMMUNICATIONS • INTERACTIVE INTELLIGENCE • BUZZI UNICEM • SURFCONTROL • STELLA CHEMIFA • GLOBAL CHINA GROUP HOLDINGS • GOLDEN TELECOM • VIXEL • ALTIGEN COMMUNICATIONS • INTERNAP NETWORK SERVICES • FINGERPRINT CARDS • VI (Z) RT • ACME COMMUNICATIONS • BSQUARE • DIGITAL INSIGHT • ITXC • KEYNOTE SYSTEMS • WIRELESS FACILITIES • AMADEUS GLOBAL TRAVEL • BLUE FOX • MYRATECH.NET • TESEC • HEALTHSTREAM • DELTEX MEDICAL GROUP • SYSCAN TECHNOLOGY HOLDING • AOC HOLDINGS • NETTEC • SEEBEYOND TECHNOLOGY • GREATER CHINA TECHNOLOGY • ILLUMINA • KRISPY KREME DOUGHNUTS • JIPIPI GROUP • TELE ATLAS • DIGITALHONGKONG.COM • NETGEM • RAKUTEN • EYRETEL • GAY GIANO INTERNATIONAL GROUP • E.BON HOLDINGS • AIROGEOAN GROUP • FUJIKON INDUSTRIES HOLDING • ABEL - DIALOG SEMICONDUCTOR • TIVO • POET HOLDINGS A • KLM • RADWARE • SPINNAKER EXPLORATION • TIETO-X • QUICKLOGIC • COMMONWEALTH BIOTECHNOLOGIES • SYCAMORE NETWORKS • XM SATELLITE RADIO HOLDINGS A • BREAKAWAY SOLUTIONS • CCT TELECOM HOLDINGS • INTERWOVEN • AXONYX • VOPAK • RITEK GDR • RADIO UNICA COMMUNICATIONS • 4M TECHNOLOGIES HOLDING • SIA ABRASIVES HOLDING • TPV TECHNOLOGY • PERBIO SCIENCE • TOYS INTERNATIONAL • CYSIVE • LONZA GROUP • IMMOBILIARIA COLONIAL • ENEL • ORAD HI TECH SYSTEMS • COLIN • ALDATA • PAC WEST TELECOM • MARTHA STEWARD LIVING OMNIMEDIA • EBOOKERS.COM ADR • PC-TCL • BRIME TECHNOLOGIES • REDSTONE • VALOR COMPUTERISED SYSTEMS • F-SECURE • CROSSROAD SYSTEMS • AETHER SYSTEMS • FREEMARKETS • TISCALI • NAVISITE • THOMSON MULTIMEDIA • TECNODIFFUSIONE ITALIA • JINI • PRIMA INDUSTRIE • UNIOA • AKAMAI TECHNOLOGIES • BENI STABILI • PARTNER COMMUNICATIONS • CARD GUARD • SPANISH BROADCASTING SYSTEMS A • HTTP HIGH TECH PLASTICS • TRITON PCS HOLDINGS • DEVOTEAM • POLIGRAFICA SAN FAUSTINO • PLUG POWER • CHARTERED SEMICONDUCTOR MANUFACTURING • CROSS SYSTEMS • PLEXUS INTERNATIONAL • FASTEC SYSTEMS • TERRA NETWORKS • SWISSFIRST • GLOBAL TECH HOLDINGS • TURBO GENSET • BUSINESS OBJECTS • BOURSE DIRECT • NIGOX • IMMERSION • SOMERA COMMUNICATIONS • FINISAR • EXPEDIA • ITALDESIGN GIUGIARO • KPNWEGE CLC • NEXT LEVEL COMMUNICATIONS • AGILENT TECHNOLOGIES • CHARTER COMMUNICATIONS • UNITED PARCEL SERVICE • PT MULTIMEDIA SERVICIOS DE TELECOMUNICACOES • FINMATICA • ABSOLUTE INVEST • SYMYX TECHNOLOGIES • RAINMAKER SYSTEMS • SONICWALL • BASIC NET • RUDOLPH TECHNOLOGIES • ECOLLEGE.COM • GRIC COMMUNICATIONS • CLAS OHLSON B • I-CABLE COMMUNICATIONS • INTELLIGENT ENVIRONMENT GROUP • NETRATINGS • ACCESS COMMERCE • KLOVERN • SECTRA • RETEK • FOX KIDS EUROPE N.V. • KOREA THRUNET A • AISOFTWARE • SICIOUSE • VA SOFTWARE • ASP0CMP • OPENTV A • POLSKY KONCERN NAFTOWY GDR • TCL INTERNATIONAL HOLDINGS • BOOKHAM TECHNOLOGY • HANDSPRING • STRATUS SERVICES GROUP • GETMAPPING • SINA CORP • NORTEL NETWORK • TECHPACIFIC CAPITAL • TOYS R US JAPAN • AIRSPAN NETWORKS • NEOPHARM • TRIPATH TECHNOLOGY • INTERACTIVITY GROUP • EULER & HERMES • VALUECLICK JAPAN • TOKIWA YAKUHIN • SUN A.KAKEN • PETROBANK ENERGY & RESOURCES • ON SEMICONDUCTOR • MATCHNET GDR • WORLD EQUITY FD PORTF. (IRELAND) • JEEVES INFORMATION SYSTEMS • GRANDI NAVI VELOCI • DIGITAL IMPACT • NDS GROUP ADR • TIMELESS SOFTWARE • INFONET SERVICES • MARCONI • CHINA AGROTECH HOLDINGS • PINE TECHNOLOGY HOLDING • NORDEA • ALLEGHENY TECHNOLOGIES • SIIC MEDICAL SCIENCE AND TECHNOLOGY • COMPELT • ITOCHU TECHNO SCIENCE • JAPAN AUCTION SYSTEMS • SYS UNION • COHERIS • ESPEED • Q-MED • PHOTOCURE • JAZZTEL • METRON TECHNOLOGY • DIGIMARC • EASYSCREEN • SEAT PAGINE GIALLE • KNOW IT • PRODUCT IT GROUP • TRIO • TULARIK • AIRNET COMMUNICATIONS • HORIZON TECH GRP • BG GROUP • SDL • SECURENET • SHENYANG PUBLIC UTILITY • MAXYGEN • ADVANCED VISION TECHNOLOGY • Z-TEL TECHNOLOGIES • ASIAN INFORMATION RESOURCES (HOLDING) • CENTRAL EUROPEAN MEDIA ENTERPRISES • VISIONIX • GANDALF • AVANEX • QIANLONG TECHNOLOGY INTERNATIONAL HOLDINGS • BANVIT • NPS ALLELIX • THIEL LOGISTIK • CHINA GAS HOLDINGS • EMERGE INTERACTIVE • NATCO GROUP • REGENT COMMUNICATIONS • T/R SYSTEM • 724 SOLUTIONS • MEDIACOM COMMUNICATIONS • JOHN HANCOCK FINANCIAL SERVICES • GOOD FELLOW GROUP • I3 MOBILE • ARTIPRIS.COM • TCC INTERNATIONAL HOLDINGS • SHENZHEN HIGH-TECH HOLDINGS • EON COMMUNICATIONS GROUP • IFGO SYSTEMS • TURNSTONE SYSTEMS • SEQUENOM • ASPECT MEDICAL SYSTEMS • UNIVERSAL ACCESS GLOBAL HOLDINGS • HORIZON EDUCATION AND TECHNOLOGIES • MATRIXONE • QUOVADX • LEOPALACE21 • OTOKAR • I-COMTECHNOLOGY • ELTEK • GOAMERICA • PROTECT DATA • PACKAGING CORP OF AMERICA • CARRIER1 INTERNATIONAL • SLM CORP. • INTERSIL • NETVALUE • INTERVAWE COMMUNICATIONS INTERNATIONAL • CHINA MOTIONTECH INTERNATIONAL • SPATIALIGHT • ST ASSEMBLY TEST SERVICES ADR • COFACE • TRACING SERVER • CENTRA SOFTWARE • INFORTE • FAR EASTERN POLYCHEM INDUSTRIES • LYCOS EUROPE • WAH TAK FUNG HOLDINGS • DOMINION RESOURCES • HONG KONG PARKVIEW • ST. ASSEMBLY TEST SERVICES • VIA NET.WORKS • HOTELS.COM • USTARCOM • CALDERA INTERNATIONAL • CHINA EAGLE GROUP • WEBMETHODS • PRECISE BIOMETR. • DENEY A • DIXONS GROUP • SUN MEDIA GROUP HOLDINGS • DIVERSA • EARTHLINK • SABA SOFTWARE • UPDATE SOFTWARE • SCIPHER • EASTGATE TECHNOLOGY • IMMSI • LENDINGTREE • METLIFE • IMAGIS TECHNOLOGIES • FAIRMARKET • NIPPON MINING HOLDINGS • CHORDIANT SOFTWARE • REGISTER.COM • TONIC INDUSTRIES HOLDING • PRAECIS PHARMACEUTICALS • TECHNOLOGY NEXUS • FORTUNE TELECOM HOLDINGS • ASELSAN • SOLVING INTERNATIONAL • DIGITALTHINK • PROTEOME SCIENCES • UTFORS • TOM.COM • VODATEL NETWORKS • ORCHID BIOSCIENCES • JOWOOD PRODUCTIONS SOFTWARE • CHINA RESOURCES LOGIC • SHIMAO CHINA HOLDINGS • PRISMAFLEX (RIGIFLEX) • STEPSTONE • NEWCOEAN GREEN ENERGY HOLDINGS • ASIAINFO HOLDINGS • BASWARE • TIE HOLDING • SILICON LABORATORIES • SNTGROUP • LEDSTIERMAN B • MEDICAL & BIOLOGICAL LABORATORIES • VERADO HOLDINGS • HONGKONG.COM • FORBIDDEN TECHNOLOGIES • SUNEVISION HOLDINGS • LIBERTY SURF GROUP • CARDIOTECH INTERNATIONAL • ELIOR • LASTMINUTE.COM • INTRABITICS PHARMACEUTICALS • SKYNET INTERNATIONAL GROUP • NEW FOCUS • NUANCE COMMUNICATIONS • BOURSORAMA • IBNET • UNDERWRITING AND SUBSCRIPTION • DAY SOFTWARE HOLDING • BET & WIN INTERACTIVE ENTERTAINMENT • TOHOKU PIONEER • SUNDAY COMMUNICATIONS • INFINEON TECHNOLOGIES ADR • SATAMA INTERACTIVE • COMPASS PACIFIC HOLDINGS • FORTUNA INTERNATIONAL HOLDINGS • AIT GROUP • STORAGE NETWORKS • SOS CUESTAR • CEMENTOS PORTLAND • E.BISCOM • GRANT PRIDECO • GRANT PRIDECO • THINK TOOLS • CABOT MICROELECTRONICS • CDB WEB TECH INVESTMENTS • SANGAMO BIOSCIENCES • OPNET TECHNOLOGIES • PETROCHINA CO • HANARO TELECOM ADR • I.NET • IRON MOUNTAIN • LUMINEX • ALVARION • INTUITIVE SURGICAL • ANOTO GROUP (C TECHNOLOGIES) • PROSTEN TECHNOLOGY • SSI GDR • EXELIXIS • ELECTRONICSLINE • OMNIVISION TECHNOLOGIES • ACTELION NAMEN • IMERCHANTS • MAE HOLDINGS • PHARMACIA • FIRST HORIZON PHARMACEUTICAL • EQ-ONLINE • LIVEPERSON • FOUNDER HOLDINGS • NTS-NETWORK SYSTEMS • SKYWORTH DIGITAL HOLDINGS • TRADER CLASSIFIED MEDIA • NEWCOMONY • LARGE SCALE BIOLOGY • NOVA MEASURING INSTRUMENTS • ISTEELASIA.COM • SOFT COMPUTING • LETSBUYIT.COM • BETA OIL & GAS • WAH SANG GAS • ETTEPLAN • CORVIS • BANK CENTRAL ASIA • NEURONES • FUJI PHARMACEUTICAL • TAS-TECNOLOGIA AVANZATA DEI SISTEMI • KUEHNE & NAGEL INTERNATIONAL AG • BRUKER DALTONICS • WIRE ONE TECHNOLOGIES • TRANSGENOMIC • I-MANY • REGENERATION TECHNOLOGIES • GIVAUDAN • MICROTUNE • AS ROMA • IMPAX LABORATORIES • TELIA • ENTRAVISION COMMUNICATIONS • TEKLA CORP. • WECAN ELECTRONICS • AVICI SYSTEMS • RIBER • MIPS TECHNOLOGIES „B“ • SONAE.COM • MCDATA B • CENTRO HL DISTRIBUZIONE CHL S.P.A. • BEARINGPOINT • IMPRESA • ZIDA COMPUTER TECHNOLOGIES • EUROPEAN AERONAUTIC DEFENSE ANS SP. (EADS) • GIANT WIRELESS TECHNOLOGY • DIGITAL DESIGN • SUGI PHARMACY • HIGHVAWE • CEPHEID • ARENA PHARMACEUTICALS • REPUBLIC BANCORP. • RTX TELECOM • INSMED • REDIFF.COM INDIA ADR • SWISS SMALL CAP INVEST AG • INTEC TELECOM • CHINA UNICOM ADR • PHOENIX SATELLITE TV HOLDINGS • CHARLES RIVER LABORATORIES INTERNATIONAL • HONG KONG EXCHANGES & CLEARING • INFOGRAMS • EUPHON • DNB HOLDING ASA • NEC SOFT • EDEN BIOSCIENCE • ANADOLU EFES • CAIRO COMMUNICATIONS • MOBILEZONE • RECRUIT HOLDINGS LTD • MILLENNIUM CELL • ALTERIAN • PROXIM • RITA MEDICAL SYSTEMS • DIMENSION DATA • GLAXOSMITHKLINE • TOMEN • PHILIPS ELECTRONICS • SPEECHWORKS INTERNATIONAL • EMBRAER E.B.A • MACROPORE • H POWER • TELECOMMUNICATION SYSTEMS • CTO S.P.A. • E-PLANET • NEOLINK CYBER TECHNOLOGY • SHANGHAI FUDAN MICROELECTRIC H • AD PEPPER MEDIA • CURIS • WJ COMMUNICATIONS • ZHU KUAN DEVELOPMENT • INSURANCE AUSTRALIA GROUP • SEMEN GRESIK (PERSERO) • BRITISH ENERGY“A” • CAPITAL NOMURA SECURITY F • KIATNAKIN FINANCE F • DBS THAI DANU BANK F • ROLINGO N.V. • ROBECO • CREDIT AGRICOLE • FORTIS • BOLIDEN AB • KANA SOFTWARE • SALIX PHARMACEUTICALS • WESSANEN • INGERSOLL-RAND • AGERE SYSTEMS B • BASHNETF GDR • BANCO RIO DE LA PLATA • BB BIOTECH INH. • BB MEDTECH INH. • CICCORE HOLD. • BEST OF INTERNET • BOULDER STEEL • CALDERA • CALYPTE BIOMED. • CARD GUARD • BANK MILLENNIUM GDR • CYTTO • FUNDSELECT D ANTEILE • VALUE HLDG CAPITAL PARTNER FD ANTEILE • FUNDSELECT E ANTEILE • FUNDSELECT C ANTEILE • FUNDSELECT B ANTEILE • ALLIANZ PIMCO ADV.ASIAN EQUITY NAMENS-ANTEILE C • ALLIANZ PIMCO ADV.ASIAN EQUITY NAMENS-ANTEILE A • ALLIANZ PIMCO ADV.EMER.MARKETS NAMENS-ANTEILE A • H & A LUX FONDS NEUE MARKE INHABER-ANTEILE B • ABSOLUTE PLUS EUROV.HEDGE LTD. SHARES EO -.01. • REUSCHEL PRIVATE FUND-INCOME ANTEILE • A.L.S.A.-PORTFOLIO-CHANCE INHABER-ANTEILE • A.L.S.A.-PORTFOLIO-WACHSTUM INHABER-ANTEILE • A.L.S.A.-PORTFOLIO-ERTR INHABER-ANTEILE • RORENTO • ACTIVEST LUX CHANCE INHABER-ANTEILE • ACTIVEST LUX ETRR INHABER-ANTEILE • ACTIVEST LUX WACHSTUM INHABER-ANTEILE • WACHSTUMSFONDS NR.1 ANTEILE • MULTIMAN.TR.(MMT)-GLOBAL SEL. INHABER-ANTEILE • REUSCHEL PRIVATE FUND-BALANCED ANTEILE • NORDLUX PR 30 ANTEILE (NOM.) • NORDLUX PR 60 ANTEILE (NOM.) • MCDATA B • CENTRO HL DISTRIBUZIONE CHL S.P.A. • BEARINGPOINT • IMPRESA • ZIDA COMPUTER TECHNOLOGIES • EUROPEAN AERONAUTIC DEFENSE ANS SP. (EADS) • GIANT WIRELESS TECHNOLOGY • DIGITAL DESIGN • SUGI PHARMACY • HIGHVAWE • CEPHEID • ARENA PHARMACEUTICALS • REPUBLIC BANCORP. • RTX TELECOM • INSMED • REDIFF.COM INDIA ADR • SWISS SMALL CAP INVEST AG • INTEC TELECOM • CHINA UNICOM ADR • PHOENIX SATELLITE TV HOLDINGS • CHARLES RIVER LABORATORIES INTERNATIONAL • HONG KONG EXCHANGES & CLEARING • INFOGRAMS • EUPHON • DNB HOLDING ASA • NEC SOFT • EDEN BIOSCIENCE • ANADOLU EFES • CAIRO COMMUNICATIONS • MOBILEZONE • RECRUIT HOLDINGS LTD • MILLENNIUM CELL • ALTERIAN • PROXIM • RITA MEDICAL SYSTEMS • DIMENSION DATA • GLAXOSMITHKLINE • TOMEN • PHILIPS ELECTRONICS • SPEECHWORKS INTERNATIONAL • EMBRAER E.B.A • MACROPORE • H POWER • TELECOMMUNICATION SYSTEMS • CTO S.P.A. • E-PLANET • NEOLINK CYBER TECHNOLOGY • SHANGHAI FUDAN MICROELECTRIC H • AD PEPPER MEDIA • CURIS • WJ COMMUNICATIONS • ZHU KUAN DEVELOPMENT • INSURANCE AUSTRALIA GROUP • SEMEN GRESIK (PERSERO) • BRITISH ENERGY“A” • CAPITAL NOMURA SECURITY F • KIATNAKIN FINANCE F • DBS THAI DANU BANK F • ROLINGO N.V. • ROBECO • CREDIT AGRICOLE • FORTIS • BOLIDEN AB • KANA SOFTWARE • SALIX PHARMACEUTICALS • WESSANEN • INGERSOLL-RAND • AGERE SYSTEMS B • BASHNETF GDR • BANCO RIO DE LA PLATA • BB BIOTECH INH. • BB MEDTECH INH. • CICCORE HOLD. • BEST OF INTERNET • BOULDER STEEL • CALDERA • CALYPTE BIOMED. • CARD GUARD • BANK MILLENNIUM GDR • CYTTO • FUNDSELECT D ANTEILE • VALUE HLDG CAPITAL PARTNER FD ANTEILE • FUNDSELECT E ANTEILE • FUNDSELECT C ANTEILE • FUNDSELECT B ANTEILE • ALLIANZ PIMCO ADV.ASIAN EQUITY NAMENS-ANTEILE C • ALLIANZ PIMCO ADV.ASIAN EQUITY NAMENS-ANTEILE A • ALLIANZ PIMCO ADV.EMER.MARKETS NAMENS-ANTEILE A • H & A LUX FONDS NEUE MARKE INHABER-ANTEILE B • ABSOLUTE PLUS EUROV.HEDGE LTD. SHARES EO -.01. • REUSCHEL PRIVATE FUND-INCOME ANTEILE • A.L.S.A.-PORTFOLIO-CHANCE INHABER-ANTEILE • A.L.S.A.-PORTFOLIO-WACHSTUM INHABER-ANTEILE • A.L.S.A.-PORTFOLIO-ERTR INHABER-ANTEILE • RORENTO • ACTIVEST LUX CHANCE INHABER-ANTEILE • ACTIVEST LUX ETRR INHABER-ANTEILE • ACTIVEST LUX WACHSTUM INHABER-ANTEILE • WACHSTUMSFONDS NR.1 ANTEILE • MULTIMAN.TR.(MMT)-GLOBAL SEL. INHABER-ANTEILE • REUSCHEL PRIVATE FUND-BALANCED ANTEILE • NORDLUX PR 30 ANTEILE (NOM.) • NORDLUX PR 60 ANTEILE (NOM.) • HVB LUXEMBOURG SELECT-DYNAMIC ANTEILE • HVB LUXEMBOURG SELECT-BALANCED ANTEILE • REUSCHEL PRIVATE FUND-GROWTH ANTEILE • RIM GLOBAL FUND-VIVA-STEELCASE INHABER-ANTEILE B • RIM GLOBAL FUND-CC BIOSCIENCE INHABER-ANTEILE B • H & A LUX PRONOBIS-PRIMUS INHABER-ANTEILE B • H & A LUX FDS SELECT FORMEL 25 ANTEILE B • H & A LUX FDS SELECT FORMEL 50 ANTEILE B • H & A LUX FDS SELECT FORMEL100 ANTEILE B • FUNDSELECT F INHABER-ANTEILE • FUNDSELECT G ANTEILE • H & A LUX FDS BOND SPEZIAL INHABER-ANTEILE B • FUNDSELECT A ANTEILE • W.P. STEWART • COMPUHED • COPPER MOUNTAIN NETW. • FEXFLEX SOLUTIONS • GLOBAL IND. SERVICES • GOLD FIELDS • CRANEAGLE HOLDINGS • HITACHI MAXELL • HUNGAGENT • IFCO SYSTEMS • INTERNET CAP. • IVANHOE ENERGY • KWK LAUFENBURG EM.03 • KUETHAUA PORSELEN • LCA-VISION INC. • LIN TV • MARVELL TECH. GRP. • MFC BANCORP. • MUSICMUSICMUSIC • NEXPRICE • SHIRE PHARM. GRP. • SILVER STANDARD • TELEFONICA DEL PERU ADR • THAI PETROCHEM. • TIUS GROUP • TRACELERS PROPERTY CASUALTY B • UNIT 4 AGR.

## Inhaltsübersicht Konzern-Jahresabschluss 2002

<b>KONZERN-BILANZ</b> .....	32
<b>KONZERN-GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG</b> .....	33
<b>EIGENKAPITALVERÄNDERUNG</b> .....	34
<b>KAPITALFLUSSRECHNUNG</b> .....	35
<b>SEGMENTBERICHTERSTATTUNG</b> .....	37
<b>ANHANG (NOTES)</b>	
Angaben zum Unternehmen .....	40
Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze .....	42
(1) Grundsätze der Konzernrechnungslegung .....	42
(2) Angewandte Vorschriften .....	43
(3) Konzerneinheitliche Bilanzierung .....	44
(4) Konsolidierungsgrundsätze .....	44
(5) Konsolidierungskreis .....	46
(6) Währungsumrechnung .....	48
(7) Barreserve .....	48
(8) Forderungen .....	48
(9) Risikovorsorge für das Kreditgeschäft .....	48
(10) Handelsaktiva .....	49
(11) Available-for-Sale Bestände .....	49
(12) Finanzanlagen .....	50
(13) Sachanlagen .....	50
(14) Immaterielle Anlagewerte .....	51
(15) Geschäfts- und Firmenwerte .....	51
(16) Verbindlichkeiten .....	52
(17) Rückstellungen .....	52
(18) Latente Steuern .....	52
(19) Eigene Aktien .....	53
(20) Aktienoptionsplan .....	54
Wesentliche Unterschiede bei der Rechnungslegung nach IAS/IFRS und deutschem Handelsrecht .....	55
(21) Risikovorsorge für das Kreditgeschäft .....	55
(22) Wertpapiere .....	55
(23) Sachanlagen und Immaterielle Anlagewerte .....	56
(24) Eigene Aktien und Anteile .....	56
(25) Treuhandgeschäfte .....	56
(26) Pensionsrückstellungen .....	56
(27) Andere Rückstellungen .....	57
(28) Latente Steuern .....	57
(29) Ansätze aufgrund steuerrechtlicher Vorschriften .....	57
(30) Anteile anderer Gesellschafter .....	57

Angaben zur Bilanz .....	58
(31) Barreserve .....	58
(32) Forderungen an Kreditinstitute .....	58
(33) Forderungen an Kunden .....	58
(34) Risikovorsorge für das Kreditgeschäft .....	59
(35) Handelsaktiva .....	59
(36) Available-for-Sale Bestände .....	60
(37) Anteile an at Equity bewerteten Unternehmen .....	61
(38) Finanzanlagen .....	61
(39) Sachanlagen .....	62
(40) Immaterielle Anlagewerte .....	63
(41) Ertragsteueransprüche .....	63
(42) Sonstige Aktiva .....	63
(43) Aktive latente Steuern .....	64
(44) Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten .....	65
(45) Verbindlichkeiten gegenüber Kunden .....	65
(46) Rückstellungen .....	65
(47) Ertragsteuerverpflichtungen .....	67
(48) Sonstige Passiva .....	67
(49) Passive latente Steuern .....	67
(50) Eigenkapital .....	68

Angaben zur Gewinn- und Verlustrechnung .....	72
(51) Zinsüberschuss .....	72
(52) Risikovorsorge für das Kreditgeschäft .....	72
(53) Provisionsüberschuss .....	72
(54) Handelsergebnis .....	73
(55) Ergebnis aus Available-for-Sale Beständen .....	73
(56) Ergebnis aus Finanzanlagen .....	73
(57) Verwaltungsaufwand .....	73
(58) Sonstige betriebliche Erträge und Sonstige Betriebliche Aufwendungen .....	74
(59) Ertragsteuern auf das Ergebnis aus gewöhnlicher Geschäftstätigkeit .....	74
(60) Ergebnis je Aktie .....	76

Sonstige Angaben .....	77
(61) Fremdwährungsvolumina .....	77
(62) Eventualverbindlichkeiten und Andere Verpflichtungen .....	77
(63) Sonstige finanzielle Verpflichtungen .....	77
(64) Treuhandgeschäfte .....	78
(65) Fremdkapitalkosten .....	78
(66) Angaben zum Fair Value der einzelnen Bilanzpositionen .....	78
(67) Restlaufzeitgliederung .....	79
(68) Mitarbeiter .....	80
(69) Angaben über Beziehungen zu nahestehenden Unternehmen und Personen .....	81
(70) Anteilsbesitz von Geschäftsführungs- und Aufsichtsgremien .....	81
(71) Angaben zu Tochterunternehmen .....	81
(72) Organe der Baader Wertpapierhandelsbank AG .....	83
(73) Anteilsbesitz im Konzern .....	86

Bestätigungsvermerk .....	88
---------------------------	----

Baader Wertpapierhandelsbank Aktiengesellschaft  
 Unterschleißheim  
 Konzernbilanz IAS zum 31.12.2002

Aktiva		31.12.2002	31.12.2001
	Notes	EUR	T EUR
1. Barreserve	(7, 31)	72,82	0
2. Forderungen an Kreditinstitute	(8, 32)	27.978.859,36	82.887
3. Forderungen an Kunden	(8, 33)	7.289.051,16	981
4. Risikovorsorge für das Kreditgeschäft	(9, 21, 34)	-7.241.961,06	-171
5. Handelsaktiva	(10, 22, 35)	18.725.808,40	30.403
6. Available-for-Sale Bestände	(11, 22, 36)	29.186.989,16	37.877
7. Anteile an at Equity bewerteten Unternehmen	(4, 37)	1.026.500,00	0
8. Finanzanlagen	(12, 22, 38)	6.189.313,89	29.557
9. Sachanlagen	(13, 23, 39)	27.400.900,48	13.446
10. Immaterielle Anlagewerte	(4, 14, 15, 23, 40)	784.040,47	5.013
11. Ertragsteueransprüche	(41)	1.572.096,09	5.833
12. Sonstige Aktiva	(42)	2.199.564,28	2.225
13. Aktive latente Steuern	(18, 28, 43)	27.901.203,56	50.661
<b>Summe Aktiva</b>		<b>143.012.438,61</b>	<b>258.712</b>

Passiva		31.12.2002	31.12.2001
	Notes	EUR	T EUR
1. Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	(16, 44)	15.014.769,50	49.500
2. Verbindlichkeiten gegenüber Kunden	(16, 45)	35.191,65	24
3. Rückstellungen	(17, 26, 27, 46)	12.224.143,79	11.078
4. Ertragsteuerverpflichtungen	(47)	128.670,18	4.231
5. Sonstige Passiva	(48)	8.167.862,96	10.312
6. Passive latente Steuern	(18, 28, 49)	437.722,60	1.232
7. Anteile im Fremdbesitz	(30)	934.531,83	1.522
8. Eigenkapital	(19, 24, 50)		
a) gezeichnetes Kapital		22.608.909,00	22.915
b) Kapitalrücklage		82.783.488,31	150.525
c) Gewinnrücklagen		0,00	6.183
d) Neubewertungsrücklage		677.148,79	1.190
e) Konzerngewinn		0,00	0
<b>Summe Passiva</b>		<b>143.012.438,61</b>	<b>258.712</b>

Baader Wertpapierhandelsbank Aktiengesellschaft  
 Unterschleißheim  
 Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung IAS  
 für den Zeitraum vom 01.01.2002 bis 31.12.2002

GuV			2002	2001
	Notes	EUR	EUR	T EUR
1.	Zinserträge	1.887.956,92		3.162
2.	Zinsaufwendungen	-1.267.549,57		-3.543
3.	Zinsergebnis		620.407,35	-381
4.	Risikovorsorge für das Kreditgeschäft		-7.071.107,53	0
5.	Zinsergebnis nach Risikovorsorge		-6.450.700,18	-381
6.	Provisionserträge	6.470.997,56		13.299
7.	Provisionsaufwendungen	-9.364.966,13		-17.042
8.	Provisionsergebnis		-2.893.968,57	-3.743
9.	Handelsergebnis		15.996.069,77	40.143
10.	Ergebnis aus Available-for-Sale Beständen		-17.791.750,68	-34.573
11.	Ergebnis aus Finanzanlagen		335.028,38	439
12.	Verwaltungsaufwand		-40.375.072,12	-45.950
13.	Betriebsergebnis		-51.180.393,40	-44.065
14.	Sonstige betriebliche Erträge		6.448.752,81	3.170
15.	Sonstige betriebliche Aufwendungen		-8.375.646,20	-75.299
16.	Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit		-53.107.286,79	-116.194
17.	Ertragsteuern auf das Ergebnis aus gewöhnlicher Geschäftstätigkeit		-21.855.963,55	47.305
18.	Jahresfehlbetrag vor konzernfremden Gesellschaftern		-74.963.250,34	-68.889
19.	Konzernfremden Gesellschaftern zustehender Verlust		587.125,63	994
20.	Jahresfehlbetrag		-74.376.124,71	-67.895
21.	Gewinnvortrag/Verlustvortrag aus dem Vorjahr		-55.038,43	-974
22.	Entnahmen aus der Kapitalrücklage		69.154.325,62	0
23.	Entnahmen aus Gewinnrücklagen a) aus anderen Gewinnrücklagen		5.862.657,46	68.869
24.	Einstellungen in Gewinnrücklagen a) in andere Gewinnrücklagen		585.819,94	0
25.	Konzerngewinn		-0,00	0

Das Konzernergebnis entspricht dem Bilanzgewinn  
 der Baader Wertpapierhandelsbank AG

		2002	2001
		EUR	EUR
Ergebnis je Aktie	(60)	-3.26	-3.20

## Eigenkapitalveränderung

Die folgende Übersicht zeigt die Eigenkapitalveränderung im Konzern der Baader Wertpapierhandelsbank AG:

	Gezeichnetes Kapital	Kapital- rücklage	Gewinn- rücklage	Neubewertungs- rücklagen	Konzern- gewinn	Eigenkapital
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
<b>Eigenkapital 31.12.2000</b>	<b>20.875.900,00</b>	<b>139.439.133,59</b>	<b>78.117.732,60</b>	<b>3.303.247,89</b>	<b>5.963.255,55</b>	<b>247.699.269,63</b>
Anpassungen aus Gewinnverwendung 2000		-270.527,42	-1.322.564,43		-5.963.255,55	-7.556.347,40
Kapitalerhöhungen aus Sacheinlagen	+1.897.341,00	+8.637.134,73				+10.534.475,73
Verkauf eigener Aktien	+142.000,00	+2.352.940,00				+2.494.940,00
Veränderung Neubewertungsrücklage				-3.747.451,70		-3.747.451,70
Veränderung Steuerabgrenzung				+1.633.888,95		+1.633.888,95
Währungsumrechnung		+366.705,07				+366.705,07
sonstige Kapitalveränderungen			-1.743.976,63			-1.743.976,63
Konzernjahresfehlbetrag					-67.895.314,11	-67.895.314,11
Verlustvortrag					-973.408,09	-973.408,09
Entnahmen Rücklagen			-68.868.722,20		+68.868.722,20	0,00
<b>Eigenkapital 31.12.2001</b>	<b>22.915.241,00</b>	<b>150.525.385,97</b>	<b>6.182.469,34</b>	<b>1.189.685,14</b>	<b>0,00</b>	<b>180.812.781,45</b>
Anpassungen aus Gewinnverwendung 2001		+785.796,80	+339.480,84			+1.125.277,64
Anpassungen wegen Entkonsolidierung		+1.375.000,00	+585.819,94		-585.819,94	+1.375.000,00
Kauf eigener Aktien	-306.332,00	-929.910,74				-1.236.242,74
Veränderung Neubewertungsrücklage				-1.010.103,29		-1.010.103,29
Veränderung Steuerabgrenzung				+497.566,94		+497.566,94
sonstige Kapitalveränderungen		+181.541,90	-1.245.112,66			-1.063.570,76
Konzernjahresfehlbetrag					-74.376.124,71	-74.376.124,71
Verlustvortrag					-55.038,43	-55.038,43
Entnahmen Rücklagen		-69.154.325,62	-5.862.657,46		+75.016.983,08	0,00
<b>Eigenkapital 31.12.2002</b>	<b>22.608.909,00</b>	<b>82.783.488,31</b>	<b>0,00</b>	<b>677.148,79</b>	<b>0,00</b>	<b>106.069.546,10</b>

## Kapitalflussrechnung

	2002 T EUR	2001 T EUR
1. <b>Periodenergebnis vor außerordentlichen Posten (inkl. konzernfremden Gesellschaftern zustehender Ergebnisanteil)</b>	<b>-74.376</b>	<b>-67.895</b>
2. Abschreibungen, Wertberichtigungen und Zuschreibungen auf Forderungen, Sachanlagen und Wertpapiere des Anlagevermögens	6.806	3.966
3. Veränderung der Rückstellungen	1.146	6.761
4. andere zahlungsunwirksame Aufwendungen / Erträge	5.816	67.999
5. Gewinne / Verluste aus der Veräußerung von Sachanlagen und Wertpapieren des Anlagevermögens	-879	-139
6. Sonstige Anpassungen (Saldo)	-4.296	-309
7. = <b>Zwischensumme</b>	<b>-65.783</b>	<b>10.383</b>
8. Forderungen		
Forderungen an Kreditinstitute	-3.652	-3.824
Forderungen an Kunden	763	-261
9. Wertpapiere (soweit nicht Anlagevermögen)	18.222	182.997
10. andere Aktiva aus laufender Geschäftstätigkeit	27.046	-26.670
11. Verbindlichkeiten		
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	13.096	0
Verbindlichkeiten gegenüber Kunden	11	-78
12. andere Passiva aus laufender Geschäftstätigkeit	-7.041	-26.507
13. erhaltene Zinsen und Dividenden	5.015	4.851
14. gezahlte Zinsen	-1.267	-3.543
15. Ertragsteuerzahlungen	-39	-1.993
16. = <b>Cashflow aus der laufenden Geschäftstätigkeit</b>	<b>-13.629</b>	<b>135.355</b>
17. Einzahlungen aus Abgängen		
Abgänge von Wertpapieren aus dem Anlagevermögen	23.650	7.987
Abgänge aus dem Sachanlagevermögen	124	316
18. Auszahlungen für Investitionen		
Auszahlungen für Wertpapiere des Anlagevermögens	-1.377	-29.739
Auszahlungen in das Sachanlagevermögen	-17.113	-11.248
19. Auszahlungen aus dem Erwerb von konsolidierten Unternehmen und sonstigen Geschäftseinheiten	-325	-11.552
20. = <b>Cashflow aus der Investitionstätigkeit</b>	<b>4.959</b>	<b>-44.236</b>
21. Einzahlungen aus Eigenkapitalzuführungen	0	13.029
22. Dividendenzahlungen	0	-10.798
23. sonstige Auszahlungen	-1.236	0
24. = <b>Cashflow aus der Finanzierungstätigkeit</b>	<b>-1.236</b>	<b>2.231</b>
25. zahlungswirksame Veränderungen des Finanzmittelfonds (Summe 16, 20, 24)	-9.906	93.350
26. Wechselkurs- und konsolidierungskreisbedingte Änderungen des Finanzmittelfonds	-1.072	-7
27. Finanzmittelfonds am Anfang der Periode	26.573	-66.770
28. = Finanzmittelfonds am Ende der Periode	15.595	26.573
Zusammensetzung des Finanzmittelfonds zum 31.12.2002		
Forderungen an Kreditinstitute – täglich fällig	17.513	76.073
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten – täglich fällig	-1.918	-49.500



Die Kapitalflussrechnung zeigt die Zusammensetzung und die Entwicklung des Zahlungsmittelbestandes im Geschäftsjahr. Sie ist aufgeteilt in die Abschnitte Cashflow aus der laufenden Geschäftstätigkeit, Cashflow aus der Investitionstätigkeit und Cashflow aus der Finanzierungstätigkeit. Durch diese Aufteilung soll gezeigt werden wie im Konzern liquide Mittel generiert und im Geschäftsjahr verwendet wurden.

Der Cashflow aus der laufenden Geschäftstätigkeit erfasst alle Transaktionen, die nicht unmittelbar der Investitions- und Finanzierungstätigkeit zuzuordnen sind. Die hier abgebildeten Vorgänge ergeben sich insbesondere aus dem operativen Geschäft des Konzerns. Die dargestellten Veränderungen der Forderungen gegenüber Kreditinstituten betreffen keine täglich fälligen Forderungen.

Der Cashflow aus Investitionstätigkeit zeigt die Mittelverwendung im Konzern. Er soll Informationen liefern, wie die liquiden Mittel für die Erzielung künftiger Erfolge und künftiger Einnahmeüberschüsse verwendet wurden. Die hier abgebildeten Geschäftsvorfälle betreffen Investitionen und Desinvestitionen in Wertpapiere des Anlagevermögens und in Sachanlagen. Die Kaufpreiszahlungen zum Erwerb von zu konsolidierenden Tochterunternehmen wurden in voller Höhe mit Zahlungsmitteln beglichen.

Im Cashflow aus der Finanzierungstätigkeit werden alle Zahlungsvorgänge im Zusammenhang mit dem Eigenkapital und mit den Anteilseignern dargestellt.

Der Finanzmittelfonds setzt sich zusammen aus der Barreserve, in der lediglich Kassenbestände erfaßt sind, den täglich fälligen Forderungen gegenüber Kreditinstituten sowie den täglich fälligen Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten.

Die anderen zahlungsunwirksamen Aufwendungen und Erträge umfassen die Abschreibungen auf die Geschäftswerte, Zinsabgrenzungen für Finanzanlagen und das Bewertungsergebnis der Handelsaktiva. Die Position sonstige Anpassungen dient als Korrekturposten für die separat auszuweisenden Größen Zinsen, Dividenden, Ertragsteuerzahlungen und den konzernfremden Gesellschaftern zustehenden Verlust.

Die Segmentberichterstattung des Konzernabschlusses zum 31. Dezember 2002 der Baader Wertpapierhandelsbank AG wird primär nach Geschäftsbereichen (business segments) und sekundär nach geographischen Regionen (geographical segments) dargestellt.

Als primäre Geschäftsbereiche des Konzerns lassen sich drei unterschiedliche Teilaktivitäten voneinander abgrenzen: Skontroführung und Eigenhandel, Vermittlungsgeschäft und das Emissions- und Beteiligungsgeschäft. In der Spalte „Sonstiges/Konsolidierung“ wurden Bewegungen erfasst, die keinen direkten Bezug zu den drei primären Segmenten haben, bzw. nicht auf deren operative Geschäftstätigkeit entfallen.

Der Geschäftsbereich Skontroführung und Eigenhandel stellt sich folgendermaßen dar: Der Konzern ist zum Bilanzstichtag 31. Dezember 2002 Skontroführer für 4.291 vorwiegend ausländische Aktien, 110 Genussscheine, 357 Rentenwerte und für 2.154 Optionsscheine. Aufgabe des Skontroführers ist es, für das betreute Wertpapier Börsenpreise festzustellen und gegebenenfalls durch Selbsteintritt (Eigenhandel) für zusätzliche Liquidität zu sorgen.

Im Vermittlungsgeschäft tritt der Konzern als Makler zwischen in- und ausländischen Kreditinstituten und Finanzdienstleistungsinstituten für alle an einer deutschen Börse notierten Wertpapiere auf. Für ihre Vermittlungstätigkeit erhält die Gesellschaft Provisionen. Die Geschäftsabwicklung erfolgt ausschließlich über ein Kreditinstitut.

Im Rahmen des Emissionsgeschäftes platziert der Konzern im eigenen Namen und für eigene Rechnung Wertpapiere an Kreditinstitute, teilweise unter Einschaltung eines Übernahmekonsortiums. Zusätzlich bietet der Baader-Konzern Unternehmen Dienstleistungen und Beratung in allen Bereichen des Kapitalmarkts sowie bei der Durchführung von Kapitalmaßnahmen an.

Im Beteiligungsgeschäft werden Engagements in börslichen und außerbörslichen Kapitalgesellschaften aus dem In- und Ausland eingegangen.

Die Tochtergesellschaft Baader Securities a.s. mit Sitz in Prag wurde zum 31.12.2002 entkonsolidiert. Die im Geschäftsjahr angefallenen Erträge und Aufwendungen der Gesellschaft sind im Segmentbericht ausgewiesen, das Risikokapital entfällt durch die Entkonsolidierung zum Bilanzstichtag.

Geschäftsjahr 2002	Skontroführung und Eigenhandel	Vermittlungs- geschäft	Emissionen und Beteiligungen	Sonstiges/ Konsolidierung	Konzern
Zinsergebnis	378.411,74	224.003,12	17.992,49	0,00	620.407,35
Risikovorsorge für das Kreditgeschäft	0,00	0,00	-7.071.107,53	0,00	-7.071.107,53
Zinsergebnis nach Risikovorsorge	378.411,74	224.003,12	-7.053.115,04	0,00	-6.450.700,18
Provisionsergebnis	-3.292.636,66	-26.444,71	425.112,80	0,00	-2.893.968,57
Handelsergebnis	13.848.182,51	2.147.887,26	0,00	0,00	15.996.069,77
Ergebnis aus Available-for-Sale Beständen	72.295,48	952.477,03	-16.635.760,29	-2.180.762,90	-17.791.750,68
Ergebnis aus Finanzanlagen	335.028,38	0,00	0,00	0,00	335.028,38
Verwaltungsaufwand	-31.135.993,23	-5.941.756,90	-3.334.321,99	37.000,00	-40.375.072,12
Sonstiges betriebliches Ergebnis	1.188.077,21	18.526,49	2.379.941,61	-5.513.438,70	-1.926.893,39
<b>Ergebnis vor Steuern</b>	<b>-18.606.634,57</b>	<b>-2.625.307,71</b>	<b>-24.218.142,91</b>	<b>-7.657.201,60</b>	<b>-53.107.286,79</b>
Segmentvermögen in T EUR	55.341	8.665	19.221	30.312	113.539
Segmentverbindlichkeit in T EUR	24.477	1.791	4.477	5.632	36.377
Risikoaktiva in T EUR	3.362	2.526	93.990	0	99.878
Allokiertes Kapital in T EUR	26.160	9.240	80.061	0	115.461
Rentabilität des allokierten Kapitals bezogen auf Gewinn vor Steuern	-71,13%	-28,41%	-30,25%		-46,0%
Mitarbeiter im Jahresdurchschnitt	112	25	10	53	200

Für die Aufteilung nach Unternehmensbereichen stellt sich das Vorjahr folgendermaßen dar:

Geschäftsjahr 2001	Skontroführung und Eigenhandel	Vermittlungs- Geschäft	Emissionen und Beteiligungen	Sonstiges/ Konsolidierung	Konzern
Zinsergebnis	-891.151,87	454.281,87	55.848,35	0,00	-381.021,65
Risikovorsorge für das Kreditgeschäft	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Zinsergebnis nach Risikovorsorge	-891.151,87	454.281,87	55.848,35	0,00	-381.021,65
Provisionsergebnis	-6.794.658,95	2.560.435,79	490.765,31	0,00	-3.743.457,85
Handelsergebnis	38.241.970,72	1.901.026,16	180,66	0,00	40.143.177,54
Ergebnis aus Available-for-Sale Beständen	11.690,06	1.058.401,97	-34.403.375,49	-1.239.403,07	-34.572.686,53
Ergebnis aus Finanzanlagen	436.644,20	0,00	2.663,87	0,00	439.308,07
Verwaltungsaufwand	-35.312.190,61	-5.427.493,97	-5.210.856,77	0,00	-45.950.541,35
Sonstiges betriebliches Ergebnis	107.702,58	24.933,87	-5.963.584,25	-66.297.644,71	-72.128.592,51
<b>Ergebnis vor Steuern</b>	<b>-4.199.993,87</b>	<b>571.585,69</b>	<b>-45.028.358,32</b>	<b>-67.537.047,78</b>	<b>-116.193.814,28</b>
Segmentvermögen in T EUR	128.231	14.049	39.371	20.567	202.218
Segmentverbindlichkeit in T EUR	54.122	92	50	18.172	72.436
Risikoaktiva in T EUR	3.141	5.192	140.652	0	148.985
Allokiertes Kapital in T EUR	30.015	9.235	122.525	0	161.775
Rentabilität des allokierten Kapitals bezogen auf Gewinn vor Steuern	-14,0%	6,2%	-36,8%		-71,8%
Mitarbeiter im Jahresdurchschnitt	136	27	12	46	221



Das im Segmentbericht ausgewiesene allokierte Kapital entspricht dem allokierten regulatorischen haftenden Eigenkapital gemäß § 10 Abs. 2 Satz 2 KWG. In diesem Zusammenhang wurde das Eigenkapital der Baader Wertpapierhandelsbank AG und der Töchter zum Konzerneigenkapital aggregiert.

Aufgeteilt nach den geographischen Märkten ergibt die sekundäre Segmentberichterstattung des Konzerns folgendes Bild; als Zuordnungskriterium dient der Sitz des Konzernunternehmens:

	Deutschland		Tschechien		Konsolidierung		Konzern	
	2002	2001	2002	2001	2002	2001	2002	2001
Zinsergebnis nach Risikovorsorge	-6.474.487,63	-418.695,05	23.787,45	37.673,40	0,00	0,00	-6.450.700,18	-381.021,65
Provisionsergebnis	-3.026.666,02	-4.083.670,77	132.697,45	340.212,92	0,00	0,00	-2.893.968,57	-3.743.457,85
Handelsergebnis	16.023.667,23	40.235.685,70	-27.597,46	-92.508,16	0,00	0,00	15.996.069,77	40.143.177,54
Ergebnis aus Available-for-Sale Beständen	-15.610.987,78	-33.333.283,46	0,00	0,00	-2.180.762,90	-1.239.403,07	-17.791.750,68	-34.572.686,53
Ergebnis aus Finanzanlagen	335.028,38	439.308,07	0,00	0,00	0,00	0,00	335.028,38	439.308,07
Verwaltungsaufwand	-39.646.102,81	-45.106.783,45	-765.969,31	-843.757,90	37.000,00	0,00	-40.375.072,12	-45.950.541,35
Sonstiges betriebliches Ergebnis	3.548.351,53	-5.871.597,09	38.193,78	40.649,29	-5.513.438,70	-66.297.644,71	-1.926.893,39	-72.128.592,51
<b>Ergebnis vor Steuern</b>	<b>-44.851.197,10</b>	<b>-48.139.036,05</b>	<b>-598.888,09</b>	<b>-517.730,45</b>	<b>-7.657.201,60</b>	<b>-67.537.047,78</b>	<b>-53.107.286,79</b>	<b>-116.193.814,28</b>
Risikoaktiva in T EUR	99.878	148.167	0	818			99.878	148.985

## Anhang (Notes)

### Angaben zum Unternehmen

Baader Wertpapierhandelsbank AG  
Weihenstephaner Straße 4  
85716 Unterschleißheim  
Deutschland

Tel. +49 (0)89/5150-0  
Fax +49 (0)89/5150-1111  
[www.baaderbank.de](http://www.baaderbank.de)  
[info@baaderbank.de](mailto:info@baaderbank.de)

Die Gesellschaft ist im Registergericht München  
mit der Geschäftsnummer HRB 121537 eingetragen.

## **UNTERNEHMENSgegenSTAND DER BERICHTENDEN GESELLSCHAFT**

Gegenstand des Unternehmens ist die Erbringung von Wertpapierdienstleistungen, insbesondere

- die Übernahme von Finanzinstrumenten für eigenes Risiko zur Platzierung oder die Übernahme gleichwertiger Garantien (Emissionsgeschäft),
- die Vermittlung von Geschäften über die Anschaffung und die Veräußerung von Finanzinstrumenten oder deren Nachweis (Anlagenvermittlung),
- die Anschaffung und die Veräußerung von Finanzinstrumenten im fremden Namen und für fremde Rechnung (Abschlussvermittlung),
- die Anschaffung und die Veräußerung von Finanzinstrumenten im Wege des Eigenhandels für andere (Eigenhandel) und
- die Anschaffung und die Veräußerung von Finanzinstrumenten im eigenen Namen für fremde Rechnung (Finanzkommissionsgeschäft).

Die Gesellschaft ist zu allen Maßnahmen und Geschäften berechtigt, die geeignet sind, den Gesellschaftszweck zu fördern. Hierzu gehört auch die Errichtung von Zweigniederlassungen und anderen Unternehmen sowie die Beteiligung an solchen im In- und Ausland.

## **ENTSPRECHENSERKLÄRUNG GEM. § 161 AKTG UND § 285 NR. 16 HGB**

Vorstand und Aufsichtsrat der Baader Wertpapierhandelsbank AG erklären, dass den vom Bundesministerium der Justiz im amtlichen Teil des elektronischen Bundesanzeigers bekannt gemachten Empfehlungen der „Regierungskommission Deutscher Corporate Governance Kodex“ (DCG) entsprochen wird. Die Entsprechenserklärung der Gesellschaft wurde am 31. Dezember 2002 in Nr. 242 des Bundesanzeigers bekannt gemacht und ist auf der Internetseite des Unternehmens abrufbar.

## Anhang (Notes)

### Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze

#### **(1) GRUNDSÄTZE DER KONZERNRECHNUNGSLEGUNG**

Der Konzernabschluss der Baader Wertpapierhandelsbank AG wurde im Einklang mit den Richtlinien 83/349/EWG (Konzernbilanzrichtlinie) und 86/635/EWG (Bankbilanzrichtlinie), auf der Grundlage der vom International Accounting Standards Board (IASB) verabschiedeten und veröffentlichten International Accounting Standards/International Financial Reporting Standards (IAS/IFRS) und deren Auslegungen durch das International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) aufgestellt. Der Konzernabschluss orientiert sich an den vom Deutschen Standardisierungsrat (DSR) verabschiedeten und vom Bundesministerium der Justiz (BMJ) gemäß § 342 Abs.2 HGB bekannt gemachten Standards. Eine Übersicht der angewendeten Regelungen befindet sich unter Punkt (2) der Notes.

Der auf den 31. Dezember 2002 aufgestellte Konzernabschluss basiert auf dem Grundsatz der Unternehmensfortführung (Going concern). Entsprechend § 292(a) HGB hat dieser Konzernabschluss befreiende Wirkung.

Die IAS/IFRS beruhen auf einer anderen Zielsetzung der Rechnungslegung als das vorsichtsgeprägte, dem Gläubigerschutzgedanken verbundene System des HGB. Nach IAS steht die Vermittlung entscheidungsrelevanter Informationen für einen breitgefächerten Interessentenkreis, insbesondere für Investoren im Vordergrund. Nach der Konzeption der IAS/IFRS ist für die Bilanzierung die Nützlichkeit der Informationen für ökonomische Entscheidungen ausschlaggebend. Auf die wesentlichen Unterscheidungen in den Ansatz- und Bewertungsvorschriften wird im Geschäftsbericht gesondert eingegangen.

Die wirtschaftliche Entwicklung sowie die Risikoanalyse des Konzerns werden gesondert im Konzernlagebericht und im Konzernrisikobericht beschrieben.

Im vorliegenden Abschluss sind alle Beträge in Euro dargestellt. Der Bilanzstichtag ist der 31. Dezember 2002. Das Geschäftsjahr entspricht dem Kalenderjahr.

## (2) ANGEWANDTE VORSCHRIFTEN

Der Baader-Konzern orientiert sich bei seiner Rechnungslegung an allen zum Zeitpunkt des Bilanzstichtages vom IASB verabschiedeten und veröffentlichten Standards.

Für die Erstellung des Konzernabschlusses zum 31.12.2002 waren folgende International Accounting Standards relevant:

IAS 1	Darstellung des Jahresabschlusses
IAS 7	Kapitalflussrechnungen
IAS 8	Periodenergebnis, grundlegende Fehler und Änderungen der Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden
IAS 10	Ereignisse nach dem Bilanzstichtag
IAS 12	Ertragsteuern
IAS 14	Segmentberichterstattung
IAS 16	Sachanlagen
IAS 17	Leasingverhältnisse
IAS 18	Erträge
IAS 19	Leistungen an Arbeitnehmer
IAS 21	Auswirkungen von Änderungen der Wechselkurse
IAS 22	Unternehmenszusammenschlüsse
IAS 23	Fremdkapitalkosten
IAS 24	Angaben über Beziehungen zu nahe stehenden Unternehmen und Personen
IAS 26	Bilanzierung und Berichterstattung von Altersversorgungsplänen
IAS 27	Konzernabschlüsse und Bilanzierung von Anteilen an Tochterunternehmen
IAS 28	Bilanzierung von Anteilen an assoziierten Unternehmen
IAS 30	Angaben im Abschluss von Banken und ähnlichen Finanzinstitutionen
IAS 32	Finanzinstrumente: Angabe und Darstellung
IAS 33	Ergebnis je Aktie
IAS 35	Aufgabe von Geschäftsbereichen
IAS 36	Wertminderung von Vermögensgegenständen
IAS 37	Rückstellungen, Eventualschulden und Eventualforderungen
IAS 38	Immaterielle Vermögenswerte
IAS 39	Finanzinstrumente: Ansatz und Bewertung

Neben den aufgeführten Standards waren für den Konzernabschluss folgende Interpretations zu berücksichtigen:

SIC 16	Gezeichnetes Kapital – Rückgekaufte eigene Eigenkapitalinstrumente (eigene Anteile) (IAS 32)
SIC 18	Stetigkeit – Alternative Verfahren (IAS 1)

Darüber hinaus werden die für den Konzern relevanten vom Deutschen Standardisierungsrat (DSR) verabschiedeten und vom Bundesministerium der Justiz gemäß § 342 Abs.2 HGB bekannt gemachten Deutschen Rechnungslegungs Standards (DRS) beachtet:

<b>DRS 1</b>	Befreiender Konzernabschluss nach § 292a HGB
<b>DRS 2</b>	Kapitalflussrechnung
<b>DRS 2-10</b>	Kapitalflussrechnung von Kreditinstituten
<b>DRS 3</b>	Segmentberichterstattung
<b>DRS 3-10</b>	Segmentberichterstattung von Kreditinstituten
<b>DRS 4</b>	Unternehmenserwerbe im Konzernabschluss
<b>DRS 5</b>	Risikoberichterstattung
<b>DRS 5-10</b>	Risikoberichterstattung von Kredit- und Finanzdienstleistungsinstituten
<b>DRS 7</b>	Konzerner Eigenkapital und Konzerngesamtergebnis
<b>DRS 8</b>	Bilanzierung von Anteilen an assoziierten Unternehmen im Konzernabschluss
<b>DRS 10</b>	Latente Steuern im Konzernabschluss

### **(3) KONZERNEINHEITLICHE BILANZIERUNG**

Alle Unternehmen im Konsolidierungskreis haben ihre Einzelabschlüsse auf den Stichtag 31. Dezember 2002 aufgestellt. Die Rechnungslegung im Baader-Konzern erfolgt gemäß IAS 27 unter Anwendung einheitlicher Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze.

### **(4) KONSOLIDIERUNGSGRUNDSÄTZE**

Die Kapitalkonsolidierung erfolgt gemäß der in IAS 22 beschriebenen Erwerbsmethode. Die Konsolidierung wird dabei nach der vorgeschlagenen Benchmark-Methode vorgenommen. Nach der Benchmark-Methode werden die identifizierbaren Vermögenswerte und Verpflichtungen des einzubeziehenden Unternehmens in Höhe des erworbenen Anteiles im Erwerbszeitpunkt mit Marktwerten angesetzt. Bei der Kapitalkonsolidierung werden die Anschaffungskosten der erworbenen Anteile mit dem sich aus der Marktpreisbewertung der Vermögensgegenstände und Verpflichtungen zum Erwerbszeitpunkt ermittelten anteiligen Eigenkapital des Tochterunternehmens verrechnet. Danach verbleibende aktivische Unterschiedsbeträge werden als Geschäfts- oder Firmenwerte aktiviert und linear über ihre wirtschaftliche Nutzungsdauer abgeschrieben. Liegen Indikatoren für voraussichtlich dauerhafte Wertminderungen vor, wird anhand von Niederstwert-Tests der Bedarf an außerplanmäßigen Abschreibungen bestimmt.

Passivische Unterschiedsbeträge werden, je nach ihrer Art, sofort als Ertrag erfasst oder über die gewichtete durchschnittliche Nutzungsdauer der erworbenen abnutzbaren Vermögensgegenstände erfolgswirksam aufgelöst. Der Minderheitenanteil wird in Höhe der nach konzerneinheitlichen Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden ermittelten Buchwerte bilanziert. Die Anteile anderer Gesellschafter enthalten die Anteile Dritter am gezeichneten Kapital, an den Rücklagen und am Ergebnis.

Die Tochtergesellschaften werden ab dem Tag in den Konsolidierungskreis aufgenommen, an dem der Konzern die faktische Kontrolle erlangt. Die Unternehmen scheiden bei Verkauf, konkreter Veräußerungsabsicht oder im Fall, dass die Baader Wertpapierhandelsbank AG nicht länger einen beherrschenden Einfluss ausübt, aus dem Konsolidierungskreis aus.

Ein konsolidierungspflichtiges, erworbenes Ergebnis wird durch einen Ausgleichsposten in der Gewinn- und Verlustrechnung eliminiert. Je nach Art des erworbenen Ergebnisses ist der Ausgleichsposten Bestandteil der Sonstigen betrieblichen Erträge oder Sonstigen betrieblichen Aufwendungen.

Wird im Berichtsjahr bei einem voll zu konsolidierenden Unternehmen die Erstkonsolidierung auf den Bilanzstichtag durchgeführt, werden die Posten der Gewinn- und Verlustrechnung für das gesamte Geschäftsjahr übernommen, wird die Erstkonsolidierung nicht auf den Bilanzstichtag durchgeführt, werden die GuV-Daten anteilig ab dem Stichtag der Erstkonsolidierung im Konzernabschluss berücksichtigt.

Anteile an Tochterunternehmen, die wegen geringfügiger Bedeutung nicht konsolidiert werden, sind unter den Available-for-Sale Beständen zu Anschaffungskosten ausgewiesen.

Forderungen und Verbindlichkeiten sowie Erträge und Aufwendungen, die auf Geschäftsbeziehungen zwischen Unternehmen basieren, die in den Konzernabschluss einbezogen sind, werden im Rahmen der Schuldenkonsolidierung bzw. der Aufwands- und Ertragskonsolidierung eliminiert; im Konzern angefallene Zwischenergebnisse werden herausgerechnet, soweit sie nicht von untergeordneter Bedeutung sind.

Abschreibungen auf Anteile an einbezogenen Tochterunternehmen werden zugunsten des konsolidierten Jahresergebnisses zurückgenommen.

Assoziierte Unternehmen werden nach der Equity-Methode bilanziert und unter der Bilanzposition Anteile an at Equity bewerteten Unternehmen separat ausgewiesen. Zum Zeitpunkt der erstmaligen Einbeziehung in den Konzernabschluss wird dem Wertansatz der entsprechenden Beteiligung das anteilige Eigenkapital des assoziierten Unternehmens gegenübergestellt. Ein sich ergebender Unterschiedsbetrag (Geschäfts- oder Firmenwert) wird in den Notes angegeben. Der Wertansatz der Beteiligung wird in den Folgeperioden fortgeschrieben.

## **(5) KONSOLIDIERUNGSKREIS**

In den Konzernabschluss zum 31. Dezember 2002 wurden neben der Baader Wertpapierhandelsbank AG drei inländische Tochterunternehmen, an denen die Baader Wertpapierhandelsbank AG direkt mehr als 50% der Anteile hält, einbezogen. Eines der in den Konsolidierungskreis einbezogenen Unternehmen ist ein Finanzdienstleistungsinstitut.

Zwei Tochterunternehmen werden nicht in den Konzernabschluss einbezogen, weil diese für die Vermittlung eines den tatsächlichen Verhältnissen entsprechenden Bildes der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Konzerns von untergeordneter Bedeutung sind. Das ausländische Tochterunternehmen Baader Securities a.s., Prag, wurde mit aufschiebender Bedingung verkauft und deshalb nicht mehr in den Konzernabschluss einbezogen. Die Tochterunternehmen werden zu ihren fortgeführten Anschaffungskosten unter der Bilanzposition Available-for-Sale Bestände ausgewiesen. Der Anteil der nicht konsolidierten Tochterunternehmen an der addierten Konzernbilanzsumme beträgt lediglich 1,1%.

In dem Konzernabschluss werden als vollkonsolidierte Unternehmen abgebildet:

- Baader Securities AG, Frankfurt a. M.
- KST Wertpapierhandels AG, Stuttgart
- IPO GmbH, Unterschleißheim

Die Baader Securities AG (ehemals Eckes Effektenhandel AG) ist 100%iges Tochterunternehmen der Baader Wertpapierhandelsbank AG. Mit der Gesellschaft besteht ein Ergebnisabführungsvertrag. Unternehmensgegenstand ist die Vermittlung von Geschäften über die Anschaffung und Veräußerung von Finanzinstrumenten oder deren Nachweis (Anlagenvermittlung), die Anschaffung und die Veräußerung von Finanzinstrumenten im fremden Namen für fremde Rechnung (Abschlussvermittlung) und die Anschaffung und die Veräußerung von Finanzinstrumenten im Wege des Eigenhandels für andere (Eigenhandel).

Der Anteil der Baader Wertpapierhandelsbank AG am Eigenkapital der KST Wertpapierhandels AG beträgt zum 31.12.2002 87,01%. Auf der Hauptversammlung der Gesellschaft am 20.12.2002 wurde die Liquidation des Unternehmens beschlossen. Die Gesellschaft befindet sich daher in Auflösung und hat ihre Lizenz als Finanzdienstleistungsinstitut zum 31.12.2002 zurückgegeben.

Die IPO GmbH ist 100%ige Tochtergesellschaft der Baader Wertpapierhandelsbank AG. Mit der Gesellschaft besteht ein Beherrschungs- und Ergebnisabführungsvertrag.

Gegenstand des Unternehmens sind Vermögensverwaltungen aller Art, insbesondere der Erwerb und die Verwaltung von Beteiligungen an Unternehmen zur Vorbereitung von Börsengängen sowie die Verwaltung eigenen Vermögens.

Die Baader Securities a.s., mit Sitz in Prag, ist ein 100%iges Tochterunternehmen der Baader Wertpapierhandelsbank AG. Das Unternehmen wurde unter aufschiebender Bedingung verkauft und im Konzernabschluss entkonsolidiert. Der Verkauf soll im ersten Quartal des Geschäftsjahres 2003 abgewickelt werden.

Die 100%ige Tochtergesellschaft Baader Management AG, München, wird nicht in den Konzernabschluss einbezogen, weil diese für die Vermittlung eines den tatsächlichen Verhältnissen entsprechenden Bildes der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Konzerns von untergeordneter Bedeutung ist.

Unternehmensgegenstand der Baader Management AG ist die Ausführung von Managementdienstleistungen in und für andere Gesellschaften, die Verwaltung eigenen und fremden Vermögens sowie die Beteiligung an anderen Gesellschaften zum Zwecke der Übernahme der Geschäftsführung und der Vertretung dieser Gesellschaften mit Ausnahme genehmigungspflichtiger Tätigkeiten nach dem Kreditwesengesetz.

Die Webstock AG, Unterschleißheim, wird nicht in den Konzernabschluss einbezogen. Der Geschäftsbetrieb der Webstock AG wurde in 2001 eingestellt. Das Unternehmen befindet sich in Liquidation.

Im Dezember des Geschäftsjahres 2002 wurde ein 50%iger Anteil an der Heins & Seitz Capital Management GmbH, erworben. Das Unternehmen wurde als assoziiertes Unternehmen im Rahmen der Equity-Methode in den Konzernabschluss einbezogen. Gegenstand der Gesellschaft ist der An- und Verkauf von Immobilien, Vermittlung von Immobilien, Vermittlung von Finanzierungen, Verwaltung von Vermögensanlagen, Vermittlung von Wertpapieren und Schuldverschreibungen, Vermittlung von Depositen- und Pensionsgeschäften und die Vermittlung von Kapitalbeteiligungen.

Im Geschäftsjahr 2002 wurden für Käufe von Anteilen an Tochtergesellschaften T€ 325 und für Käufe von Anteilen an assoziierten Unternehmen T€ 1.027 aufgewendet.

#### **(6) WÄHRUNGSUMRECHNUNG**

Die Umrechnung des Jahresabschlusses des Tochterunternehmens in Tschechien erfolgte, unter Abwägung des Kosten-Nutzen-Verhältnisses, mit dem Mittelkurs am Bilanzstichtag. Daraus resultierende Währungskursdifferenzen wurden im Rahmen der Erstellung der Konzern-Summenbilanz erfolgsneutral in den Rücklagen verrechnet.

#### **(7) BARRESERVE**

Die Bestände der Barreserve – diese umfassen ausschließlich den Kassenbestand – sind gemäß IAS 39 zum Nennwert bilanziert.

#### **(8) FORDERUNGEN**

Forderungen an Kreditinstitute und Forderungen an Kunden werden grundsätzlich mit ihrem Nennbetrag angesetzt. In den Forderungen gegenüber Kreditinstituten werden nur bankgeschäftliche Forderungen abgebildet. Nichtbankgeschäftliche Forderungen gegenüber Kreditinstituten werden unter den Sonstigen Aktiva erfasst.

#### **(9) RISIKOVORSORGE FÜR DAS KREDITGESCHÄFT**

Die aktivisch abgegrenzte Vorsorge für Risiken im Kreditgeschäft umfasst sämtliche Wertberichtigungen und andere Vorsorgemaßnahmen für Forderungen, die erkennbaren Kredit- und Länderrisiken unterliegen. Vorsorgen für diese Risiken werden entsprechend dem Grundsatz der kaufmännischen Vorsicht in ausreichendem Maße getroffen. Die Beurteilung in welcher Höhe die vereinbarten Leistungen tatsächlich erbracht werden, stellt bei der Bewertung das ausschlaggebende Kriterium dar.

Im Konzern wird kein Kreditgeschäft im Sinne des § 1 Abs.1 Nr.2 KWG betrieben.

#### **(10) HANDELSAKTIVA**

Die Handelsaktiva umfassen börsennotierte Aktien und Anleihen, die in der Bilanz gemäß IAS 39 zu Marktwerten (Fair Value) ausgewiesen werden. Die Wertpapiergeschäfte werden gemäß dem Trade Date Accounting in der Bilanz und in der GuV ausgewiesen. Das bedeutet, dass die Wertpapiere mit den Marktwerten des Tages des Geschäftsabschlusses in der Bilanz erfasst werden. Die tatsächliche Buchung des Wertpapierbestandes erfolgt grundsätzlich in der Nacht nach Geschäftsabschluss. Die Bewertung des Wertpapierhandelsbestandes zum Bilanzstichtag unter Einbeziehung von notwendigen Abschreibungen, Rückstellungen und stillen Reserven erfolgt auf der Basis der Börsenkurse des letzten Börsentages. Dabei werden Kursrisiken aus zum Bilanzstichtag bestehenden Long- oder Short-Positionen aufwandswirksam erfasst. Zum Bilanzstichtag bestehende Kursreserven aus Long- oder Short-Positionen werden ebenfalls in das Handelsergebnis einbezogen. Sämtliche realisierten und unrealisierten Gewinne und Verluste, die im Zusammenhang mit den Handelsaktiva entstanden sind, werden somit im Handelsergebnis ausgewiesen.

#### **(11) AVAILABLE-FOR-SALE BESTÄNDE**

Die Bilanzposition Available-for-Sale Bestände setzt sich zusammen aus Anleihen und Schuldverschreibungen, Aktien und anderen nicht festverzinslichen Wertpapieren, Beteiligungen, nicht konsolidierten Tochterunternehmen und sonstigem Anteilsbesitz. Die Bilanzierung und Bewertung erfolgt gemäß IAS 39.

Zum Zeitpunkt des Zugangs werden die Wertpapiere mit den Anschaffungskosten bewertet. Bei der Folgebewertung werden Anleihen und Schuldverschreibungen, Aktien und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere, Beteiligungen und der sonstige Anteilsbesitz zu Marktwerten angesetzt. Sofern für die Wertpapiere ein Börsenkurs festzustellen ist, wird dieser der Bewertung zugrundegelegt. Ausschlaggebend für die Bewertung sind die Börsenkurse des letzten Börsentages. Nicht börsennotierte Wertpapiere werden entsprechend der erwarteten Cashflows zum Bilanzstichtag bewertet. Nicht konsolidierte verbundene Unternehmen werden mit Anschaffungskosten bilanziert.

Bei voraussichtlich dauerhaften Wertminderungen werden Abschreibungen auf den beizulegenden Zeitwert vorgenommen. Fallen die Gründe, die zu Wertminderungen geführt haben, weg, kommt es zu entsprechenden erfolgswirksamen Zuschreibungen.

Die Beträge aus der Bewertung von Wertpapieren zu Marktpreisen, die aus Schwankungen von Marktpreisen resultieren und keine nachhaltigen Wertminderungen darstellen, werden nicht als Ertrag in der GuV erfasst, sondern erfolgsneutral in den Neubewertungsrücklagen in das Eigenkapital eingestellt. Eine erfolgswirksame Erfassung dieser Beträge erfolgt erst zum Zeitpunkt des Verkaufes der Wertpapiere oder bei dauerhaften Wertminderungen.

Sämtliche anderen Aufwendungen und Erträge, die im Zusammenhang mit den Wertpapieren entstehen, die unter dieser Bilanzposition bilanziert sind, werden dem Ergebnis aus Available-for-Sale Beständen zugerechnet.

#### **(12) FINANZANLAGEN**

Die Finanzanlagen des Konzerns bestehen aus Schuldverschreibungen und anderen festverzinslichen Wertpapieren. Diese werden zu Anschaffungskosten bilanziert. Bei voraussichtlich dauerhaften Wertminderungen wird auf den niedrigeren beizulegenden Wert abgeschrieben. Zur Ermittlung des erzielbaren Betrages werden die diskontierten zukünftig erwarteten Zahlungszuflüsse herangezogen. Fallen die Gründe für Wertminderungen weg, werden Zuschreibungen vorgenommen. Zinserträge und Wertberichtigungen werden im Finanzanlageergebnis erfasst.

#### **(13) SACHANLAGEN**

Sachanlagen werden zu fortgeführten Anschaffungskosten bilanziert. Die Abschreibungen erfolgen linear über die Nutzungsdauer der jeweiligen Vermögenswerte.

	<b>Betriebsgewöhnliche Nutzungsdauer in Jahren</b>
EDV/Telekommunikation	3-8
Fahrzeuge	6
Sonstige Betriebs- und Geschäftsausstattung	5-13
Gebäude	25
Gebäudebestandteile	5-19

Bei voraussichtlich dauernden Wertminderungen werden außerplanmäßige Abschreibungen vorgenommen. Die Abschreibungen auf Sachanlagen werden unter dem Verwaltungsaufwand ausgewiesen. Gewinne oder Verluste aus dem Verkauf von Gegenständen des Sachanlagevermögens werden unter den Sonstigen betrieblichen Erträgen bzw. unter den Sonstigen betrieblichen Aufwendungen erfasst.

Die Anschaffung von geringwertigen Wirtschaftsgütern des Sachanlagevermögens wird aus Wesentlichkeitsgründen im Berichtsjahr ertragswirksam im Verwaltungsaufwand erfasst.

Als Finanzinvestitionen gehaltene Grundstücke werden zu Anschaffungskosten bilanziert. Sie unterliegen keiner planmäßigen Abschreibung.

#### **(14) IMMATERIELLE ANLAGEWERTE**

Unter den Immateriellen Vermögensgegenständen sind die sonstigen entgeltlich erworbenen immateriellen Anlagewerte zusammengefasst. Diese setzen sich hauptsächlich aus erworbenen Softwarelizenzen zusammen. Sie werden mit Anschaffungskosten, vermindert um planmäßige lineare Abschreibungen, bewertet. Bei voraussichtlich dauernden Wertminderungen werden außerplanmäßige Abschreibungen vorgenommen. Gewinne oder Verluste aus dem Verkauf von Immateriellen Anlagewerten werden unter den Sonstigen betrieblichen Erträgen bzw. unter den Sonstigen betrieblichen Aufwendungen erfasst.

Die Abschreibungen werden im Verwaltungsaufwand ausgewiesen.

	<b>betriebsgewöhnliche Nutzungsdauer in Jahren</b>
erworbene Nutzungsrechte	5
Markenrechte	10
Software	5-10

#### **(15) GESCHÄFTS- UND FIRKENWERTE**

Die Geschäfts- oder Firmenwerte ergeben sich als Unterschiedsbeträge aus der Kapitalkonsolidierung. Sie werden über die angenommene wirtschaftliche Nutzungsdauer linear abgeschrieben. In der Regel wird von einer Nutzungsdauer von fünfzehn Jahren ausgegangen. Die Geschäfts- oder Firmenwerte werden regelmäßig auf ihre Werthaltigkeit hin geprüft. Ist eine Werthaltigkeit nicht gegeben werden außerplanmäßige Abschreibungen vorgenommen.

Die Geschäfts- oder Firmenwerte werden – sofern nicht wesentlich – unter den Immateriellen Anlagewerten bilanziert; Abschreibungen werden unter den Sonstigen betrieblichen Aufwendungen ausgewiesen.

## **(16) VERBINDLICHKEITEN**

Verbindlichkeiten werden mit ihrem Rückzahlungs- bzw. Nominalbetrag bewertet.

## **(17) RÜCKSTELLUNGEN**

In den Rückstellungen sind Rückstellungen für Pensionen und ähnliche Verpflichtungen und Andere Rückstellungen enthalten.

Die Rückstellungen für Pensionen und ähnliche Verpflichtungen sind nach der projected-unit-credit-Methode unter der Berücksichtigung von versicherungsmathematischen Grundsätzen berechnet worden. Die Rückstellung wird an jedem Bilanzstichtag neu berechnet, wobei Änderungen der Vereinbarungen, sowie Änderungen bei den versicherungsmathematischen Annahmen berücksichtigt werden.

Andere Rückstellungen werden für ungewisse Verbindlichkeiten gegenüber Dritten und drohenden Verlusten aus schwebenden Geschäften gebildet, bei denen der Zeitpunkt oder die Höhe des Vermögensabflusses unsicher ist, bei denen zum Bilanzstichtag aber eine Verpflichtung vorliegt, die sich aus einem vergangenen Ereignis ergibt und deren Erfüllung mit einem Vermögensabfluss verbunden ist.

Unter den Anderen Rückstellungen werden auch Rückstellungen für Restrukturierungsmaßnahmen ausgewiesen. Die Restrukturierungsrückstellungen werden auf Grundlage eines mit den betroffenen Bereichen abgestimmten Planes gebildet.

## **(18) LATENTE STEUERN**

Latente Steuern werden nach dem bilanzbezogenen Temporary-Konzept gebildet. Nach diesem Konzept werden die Wertansätze der Vermögensgegenstände und Verbindlichkeiten in der Bilanz mit den Wertansätzen verglichen, die der Besteuerung des jeweiligen Konzernunternehmens zugrunde liegen. Abweichungen in diesen Wertansätzen führen zu temporären Wertunterschieden, für die latente Steueransprüche bzw. latente Steuerverbindlichkeiten zu bilden sind. Der Zeitpunkt der Umkehrung des Wertunterschiedes ist nicht zu berücksichtigen. Für die Berechnung der latenten Steuern werden die Steuersätze verwendet, die im Zeitpunkt der Umkehrung des Wertunterschiedes wahrscheinlich gelten werden. Latente Steueransprüche werden angesetzt, soweit es wahrscheinlich ist, dass

der zukünftige steuerliche Vorteil auch genutzt werden kann. Der Unsicherheit der zukünftigen Nutzung des steuerlichen Vorteils wird durch Sicherheitsabschläge Rechnung getragen.

#### **(19) EIGENE AKTIEN**

Die im Konzern gehaltenen eigenen Aktien werden zu Anschaffungskosten vom Eigenkapital abgesetzt. Der Teil der Anschaffungskosten, der auf den Nennbetrag entfällt wird vom Gezeichneten Kapital abgezogen, das Aufgeld wird mit den Kapitalrücklagen verrechnet. Gewinne und Verluste aus dem Handel mit eigenen Aktien werden erfolgsneutral der Kapitalrücklage zugerechnet.

#### **(20) AKTIENOPTIONSPLAN**

Die Baader Wertpapierhandelsbank AG gewährt Vorständen und Mitarbeitern des Konzerns eine erfolgsabhängige Vergütung in Form von Aktienoptionen. Im Rahmen des Aktienoptionsplanes wurden erstmals nach Ablauf des Geschäftsjahres 1999 Aktienoptionen ausgegeben. Die Laufzeit des Aktienoptionsplans beträgt 5 Jahre. In dieser Zeit können insgesamt maximal 600.000 Aktienoptionen ausgegeben werden. Diese werden anhand eines festgelegten Schlüssels verteilt.

Die jährlichen Tranchen und das Volumen der auszugebenden Aktienoptionen werden je nach Bezugsberechtigtem vom Aufsichtsrat bzw. vom Vorstand der Baader Wertpapierhandelsbank AG festgelegt. Die Ausgabe der Aktienoptionen darf jeweils nur während eines Zeitraumes von 6 Wochen nach Bekanntgabe des Ergebnisses des abgelaufenen Geschäftsjahres auf der Bilanzpressekonferenz erfolgen. Die Optionsrechte sind nicht übertragbar.

Für die Ausübung der Optionen besteht eine Wartefrist. Diese beträgt zwei Jahre ab dem Zeitpunkt, an dem der Bezugsberechtigte die Aktienoptionen erhalten hat. Mit Ablauf der Wartefrist können die Optionen in den folgenden fünf Jahren ausgeübt werden und zwar jeweils innerhalb einer Frist von vier Wochen nach Veröffentlichung eines Quartalsberichtes.

Der Ausübungspreis entspricht dem durchschnittlichen Schlusskurs der Aktie der Baader Wertpapierhandelsbank AG im Präsenzhandel der Bayerischen Börse während der fünf Handelstage, die dem Ausgabebetrag der Aktienoptionen vorausgehen, mindestens aber dem auf eine Aktie der Baader Wertpapierhandelsbank AG entfallenden anteiligen Betrag des Grundkapitals. Die Optionsrechte können nur ausgeübt werden, wenn die Kursentwicklung der Aktie der Baader Wertpapier-

handelsbank AG seit dem Ausgabetag des Optionsrechtes an fünf aufeinander folgenden Handelstagen die entsprechende Entwicklung des DAX 100 Banken um mindestens 15% übertrifft. Dieser Prozentsatz gilt für das erste Jahr des Ausübungszeitraumes und steigt im zweiten und den folgenden Jahren des Ausübungszeitraumes jeweils um einen halben Prozentpunkt. Als Kurs der Aktie der Baader Wertpapierhandelsbank AG gilt der Schlusskurs im Präsenzhandel der Bayerischen Börse.

Für das Geschäftsjahr 2002 ergeben sich durch den Aktienoptionsplan keine Auswirkungen in der Bilanz und der GuV.

	2001	2000	1999	Gesamt
Ausgegebene Optionen	258.900	120.191	120.000	499.091
Bezugspreis	4,28	10,60	40,35	
Verfallen	34.200	29.689	34.500	98.389
Verzichtet	0	0	85.500	85.500
<b>Insgesamt verteilt</b>	<b>224.700</b>	<b>90.502</b>	<b>0</b>	<b>315.202</b>

Die Bezugsberechtigten des Aktienoptionsplanes der Baader Wertpapierhandelsbank AG haben auf die Stück 85.500 im Jahr 1999 zu € 40,35 ausgegebenen Aktienoptionen verzichtet und haben eine entsprechende Neuzuteilung dieser Aktien im Jahr 2001 zu € 4,28 erhalten.

## Anhang (Notes)

### Wesentliche Unterschiede bei der Rechnungslegung nach IAS/IFRS und Deutschem Handelsrecht

Der Konzernabschluss der Baader Wertpapierhandelsbank AG wurde nach den International Accounting Standards/International Financial Reporting Standards (IAS/IFRS) erstellt. Die IAS/IFRS weisen in mancher Hinsicht Unterschiede zum deutschen Handelsrecht auf. Gemäß § 292(a) HGB werden im Folgenden die wesentlichen Unterschiede erläutert.

#### **(21) RISIKOVORSORGE FÜR DAS KREDITGESCHÄFT**

Die Risikovorsorge für das Kreditgeschäft wird offen auf der Aktivseite der Bilanz als eigenständige Position nach den Forderungen ausgewiesen. Dadurch wird der Einblick in die Risikopolitik des Konzerns verbessert.

#### **(22) WERTPAPIERE**

Die Wertpapiere werden nach IAS/IFRS in drei Kategorien unterteilt: in die Handelsaktiva, Wertpapiere der Kategorie Available-for-Sale und die Finanzanlagen.

Die Handelsaktiva werden zu Marktwerten bilanziert. Das führt unter anderem zur Berücksichtigung von nach deutschem Recht als unrealisierte Gewinne qualifizierten Ergebnisbestandteilen. Sämtliche aus der Bewertung resultierenden Gewinne und Verluste werden erfolgswirksam vereinnahmt.

In den Finanzanlagen werden Wertpapiere erfasst, die nicht der kurzfristigen Gewinnerzielung dienen, die eine feste Laufzeit besitzen sowie feste bestimmbare Zahlungen generieren. Sie werden wie nach HGB mit Anschaffungskosten bewertet.

Alle anderen Wertpapiere fallen unter die Kategorie Available-for-Sale. Somit sind hier zu erfassen die Wertpapiere der Liquiditätsreserve, des Emissionsbestandes, Beteiligungen, assoziierte Unternehmen, die nicht nach der Equity-Methode bewertet werden und nicht konsolidierte verbundene Unternehmen. Mit Ausnahme der nicht konsolidierten verbundenen Unternehmen, die zu Anschaffungskosten bewertet werden, werden alle anderen in dieser Kategorie enthaltenen Wertpapiere mit Marktwerten bewertet. Gewinne aus der Bewertung zu Marktpreisen werden erfolgsneutral im Eigenkapital unter der Neubewertungsrücklage ausgewiesen und erst bei dem Verkauf der entsprechenden Wertpapiere realisiert.

### **(23) SACHANLAGEN UND IMMATERIELLE ANLAGEWERTE**

Nach IAS/IFRS finden steuerliche Wertansätze keine Berücksichtigung, so dass Sachanlagen gegenüber dem HGB-Abschluss in der Regel mit einem höheren Wert bilanziert werden. Die Abschreibungen sind im Abschluss nach IAS/IFRS nach der tatsächlichen wirtschaftlichen Nutzungsdauer zu bemessen.

Die Geschäfts- oder Firmenwerte, die beim Erwerb von Tochtergesellschaften entstehen, werden nach IAS/IFRS als Vermögensgegenstände aktiviert. Ein Wahlrecht zur erfolgsneutralen Verrechnung mit den Rücklagen, wie es nach § 309 Abs.1 S.3 HGB erlaubt ist, sehen die IAS/IFRS nicht vor. Die Geschäfts- oder Firmenwerte werden unter den Immateriellen Anlagewerten ausgewiesen oder, wenn wesentlich, in einer eigenen Bilanzposition dargestellt. Sie werden über ihre Nutzungsdauer aufwandswirksam abgeschrieben.

### **(24) EIGENE AKTIEN UND ANTEILE**

Das HGB schreibt die Aktivierung der eigenen Aktien bei gleichzeitiger Bildung einer Rücklage für eigene Aktien oder Anteile vor. Nach IAS/IFRS werden die im Konzern gehaltenen eigenen Anteile offen vom Eigenkapital abgesetzt; eine Bewertung wird im Gegensatz zu HGB nicht durchgeführt. Aus dem Handel mit eigenen Anteilen resultierende Gewinne und Verluste werden ergebnisneutral im Eigenkapital erfasst. Im HGB-Abschluss werden die Gewinne und Verluste aus dem Handel mit eigenen Aktien ergebniswirksam im Handelsergebnis gezeigt.

### **(25) TREUHANDGESCHÄFTE**

Nach IAS/IFRS werden Treuhandgeschäfte, im Gegensatz zum HGB-Abschluss nicht in der Bilanz (gemäß §6 RechKredV) ausgewiesen.

### **(26) PENSIONS-RÜCKSTELLUNGEN**

Bei der versicherungsmathematischen Berechnung der Pensionsrückstellungen wird die prognostizierte Gehalts- und Rentenentwicklung berücksichtigt. Anpassungen der laufenden Pensionszahlungen werden periodisiert und nicht sofort in voller Höhe abgesetzt. Bei der Abzinsungsberechnung werden darüber hinaus die Marktzinssätze zugrunde gelegt. Die Bilanzierung von Pensionsrückstellungen im HGB-Abschluss orientiert sich an den steuerlichen Vorgaben.

#### **(27) ANDERE RÜCKSTELLUNGEN**

Die nach HGB zugelassenen Aufwandsrückstellungen dürfen gemäß IAS/IFRS, mit Ausnahme der Restrukturierungsrückstellungen, nicht gebildet werden.

#### **(28) LATENTE STEUERN**

Latente Steuern werden im IAS-Abschluss nach dem bilanzbezogenen Temporary-Konzept gebildet. Nach diesem Konzept werden die Wertansätze der einzelnen Vermögensgegenstände und Verbindlichkeiten mit den der Besteuerung zugrunde liegenden Werten verglichen. Abweichungen zwischen diesen Werten führen zu temporären Wertunterschieden, die, unabhängig vom Zeitpunkt der Auflösung dieser Wertunterschiede, latente Steueransprüche bzw. latente Steuerverbindlichkeiten begründen. Zudem besteht für aktive und passive latente Steuern eine Ansatzpflicht, mit der Einschränkung, dass aktive latente Steuern nur anzusetzen sind, wenn es wahrscheinlich ist, dass der zukünftige steuerliche Vorteil auch genutzt werden kann. Diese Pflicht zur Bildung eines latenten Steueranspruches gilt auch für die bestehenden Verlustvorträge, unter der Prämisse des Going-Concern-Prinzips.

#### **(29) ANSÄTZE AUFGRUND STEUERRECHTLICHER VORSCHRIFTEN**

Im Gegensatz zum HGB sehen die IAS/IFRS keine Wertansätze oder Abschreibungen aufgrund steuerrechtlicher Vorschriften vor.

#### **(30) ANTEILE ANDERER GESELLSCHAFTER**

Die Anteile anderer Gesellschafter werden auf der Passivseite außerhalb des Eigenkapitals in der Position Anteile im Fremdbesitz ausgewiesen. Im HGB-Abschluss werden die Anteile Dritter der Bilanzposition Eigenkapital zugeordnet.

## Anhang (Notes)

### Angaben zur Bilanz des Konzerns

#### (31) BARRESERVE

Die Barreserve setzt sich wie folgt zusammen:

	31.12.2002	31.12.2001
Kassenbestand	72,82	192,33
<b>Insgesamt</b>	<b>72,82</b>	<b>192,33</b>

#### (32) FORDERUNGEN AN KREDITINSTITUTE

	31.12.2002 Inland	31.12.2002 Ausland	31.12.2001 Inland	31.12.2001 Ausland
Täglich fällig	17.512.906,44	6,14	75.635.093,34	437.410,48
Sonstige Forderungen	10.465.946,78	0,00	6.814.120,50	0,00
			82.449.213,84	437.410,48
Risikovorsorge für das Kreditgeschäft	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Insgesamt</b>	<b>27.978.853,22</b>	<b>6,14</b>	<b>82.449.213,84</b>	<b>437.410,48</b>

Die Sonstigen Forderungen enthalten Zinsabgrenzungen in Höhe von € 45.137,23. Die Restlaufzeiten der Forderungen an Kreditinstitute werden in der Restlaufzeitgliederung (Notes (67)) dargestellt.

#### (33) FORDERUNGEN AN KUNDEN

	31.12.2002	31.12.2001
<b>Inländische Kunden</b>	<b>7.268.579,67</b>	<b>978.381,26</b>
Unternehmen	7.129.197,63	802.034,12
Privatpersonen	139.382,04	176.050,59
Sonstige	0,00	296,55
<b>Ausländische Kunden</b>	<b>20.471,49</b>	<b>2.282,36</b>
Unternehmen	20.471,49	2.113,50
Privatpersonen	0,00	168,86
Sonstige	0,00	0,00
Risikovorsorge für das Kreditgeschäft	-7.241.961,06	-170.853,53
<b>Insgesamt</b>	<b>47.090,10</b>	<b>809.810,09</b>

Die Restlaufzeiten der Forderungen an Kunden werden in der Restlaufzeitgliederung (Notes (67)) gezeigt.

Gegenüber Unternehmen mit denen die Baader Wertpapierhandelsbank AG in einem Beteiligungsverhältnis steht, bestehen folgende Forderungen:

	Verbundene Unternehmen		Unternehmen mit denen ein Beteiligungsverhältnis besteht	
	31.12.2002	31.12.2001	31.12.2002	31.12.2001
Forderungen an Kunden	0,00	0,00	7.074.029,12	766.938,82
<b>Insgesamt</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>7.074.029,12</b>	<b>766.938,82</b>

Die Forderungen gegenüber Kunden enthalten Forderungen in Höhe von T€ 7.289, für die keine Zinsen gezahlt werden.

#### (34) RISIKOVORSORGE FÜR DAS KREDITGESCHÄFT

Der Bestand an Risikovorsorge hat sich wie folgt entwickelt:

	Bonitätsrisiken		Länderrisiken		Latente Risiken (Pauschalwertberichtigungen)		Insgesamt	
	2002	2001	2002	2001	2002	2001	2002	2001
<b>Stand 01.01.</b>	<b>170.853,53</b>	<b>170.853,53</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>170.853,53</b>	<b>170.853,53</b>
Zugänge	7.082.107,53	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	7.082.107,53	0,00
Abgänge								
Inanspruchnahme	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Auflösung	11.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	11.000,00	0,00
<b>Stand 31.12.</b>	<b>7.241.961,06</b>	<b>170.853,53</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>7.241.961,06</b>	<b>170.853,53</b>

#### (35) HANDELSAKTIVA

Die Handelsaktiva setzten sich wie folgt zusammen:

	31.12.2002	31.12.2001
<b>Schuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere</b>	<b>151.236,86</b>	<b>338.908,36</b>
darunter :		
börsenfähige Wertpapiere	151.236,86	338.908,36
börsennotierte Wertpapiere	151.236,86	338.908,36
<b>Aktien und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere</b>	<b>18.574.571,54</b>	<b>30.063.537,65</b>
darunter :		
börsenfähige Wertpapiere	18.574.571,54	30.063.537,65
börsennotierte Wertpapiere	18.574.571,54	30.063.537,65
<b>Insgesamt</b>	<b>18.725.808,40</b>	<b>30.402.446,01</b>

### (36) AVAILABLE-FOR-SALE BESTÄNDE

In der Position Available-for-Sale sind nicht konsolidierte verbundene Unternehmen, Beteiligungen und sonstige Aktien und Anleihen, die nicht den Handelsaktiva zugeordnet werden, zusammengefasst ausgewiesen.

Die nachfolgende Übersicht zeigt die Zusammensetzung und die Entwicklung der Position Available-for-Sale:

	Anteile an nicht konsolidierten verbundenen Unternehmen	Beteiligungen	Aktien und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere	Anleihen und Schuldverschreibungen	Sonstiger Anteilsbesitz
<b>Anschaffungskosten</b>					
Stand 01.01.2002	1.175.000,00	12.093.551,79	86.080.047,33	0,00	1.849.152,22
Zugänge	1.375.000,00	342.032,64	8.875.821,65	10.664.567,83	0,00
Umbuchungen	0,00		0,00	0,00	0,00
Abgänge	0,00	120.962,97	35.749.480,11	0,00	0,00
Stand 31.12.2002	2.550.000,00	12.314.621,46	59.206.388,87	10.664.567,83	1.849.152,22
<b>Neubewertungsrücklage</b>					
Stand 01.01.2002	0,00	2.109.370,81	613.962,76	0,00	0,00
Stand 31.12.2002	0,00	1.099.267,52	480.216,92	0,00	0,00
Zuschreibungen im Berichtsjahr	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Abschreibungen</b>					
Stand 01.01.2002	895.000,00	3.864.007,97	60.496.519,25	0,00	788.894,50
Laufende					
Abschreibungen	30.834,61	2.699.403,07	15.939.099,28	6.500,00	1.060.255,72
Umbuchungen	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Abgänge	0,00	0,00	26.803.288,74	0,00	0,00
Stand 31.12.2002	925.834,61	6.563.411,04	49.632.329,79	6.500,00	1.849.150,22
<b>Buchwerte</b>					
Stand 31.12.2001	<b>280.000,00</b>	<b>10.338.914,63</b>	<b>26.197.490,84</b>	<b>0,00</b>	<b>1.060.257,72</b>
Stand 31.12.2002	<b>1.624.165,39</b>	<b>6.850.477,94</b>	<b>10.054.276,00</b>	<b>10.658.067,83</b>	<b>2,00</b>
davon					
börsenfähige Wertpapiere	1.624.165,39	6.825.476,43	10.054.275,00	10.658.067,83	0,00
börsennotierte Wertpapiere	0,00	6.336.540,72	4.421.439,70	10.658.067,83	0,00

Nicht konsolidierte verbundene Unternehmen sind diejenigen Tochterunternehmen, die grundsätzlich in den Konzernabschluss einzubeziehen sind, aufgrund untergeordneter Bedeutung jedoch nicht einbezogen werden. Die Available-for-Sale Bestände enthalten Zinsabgrenzungen in Höhe von € 360.129,27.

### (37) ANTEILE AN AT EQUITY BEWERTETEN UNTERNEHMEN

In dieser Bilanzposition sind alle Anteile an assoziierten Unternehmen ausgewiesen, die nach der Equity-Methode bewertet werden.

Anteile an at Equity bewerteten Unternehmen	
Anschaffungs-/ Herstellungskosten	
Stand 01.01.2002	0,00
Zugänge	1.026.500,00
Abgänge	0,00
Stand 31.12.2002	1.026.500,00
Zuschreibungen im Berichtsjahr	0,00
Abschreibungen	
Stand 01.01.2002	0,00
Laufende Abschreibungen	0,00
Abgänge	0,00
Stand 31.12.2002	0,00
Buchwerte	
Stand 31.12.2001	0,00
Stand 31.12.2002	1.026.500,00
davon	
börsenfähige Wertpapiere	0,00
börsennotierte Wertpapiere	0,00

### (38) FINANZANLAGEN

Die Position Finanzanlagen umfasst ausschließlich Schuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere. Die Aufgliederung und Entwicklung des Postens stellt sich folgendermaßen dar:

Schuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere	
Anschaffungskosten	
Stand 01.01.2002	29.567.837,03
Zugänge	
Umbuchungen	
Abgänge	23.321.473,14
Stand 31.12.2002	6.246.363,89
Zuschreibungen im Berichtsjahr	0,00
Abschreibungen	
Stand 01.01.2002	10.500,00
Laufende Abschreibungen	46.550,00
Umbuchungen	0,00
Abgänge	0,00
Stand 31.12.2002	57.050,00
Buchwerte	
Stand 31.12.2001	29.557.337,03
Stand 31.12.2002	6.189.313,89
davon	
börsenfähige Wertpapiere	6.189.313,89
börsennotierte Wertpapiere	6.189.313,89

In der Position Finanzanlagen werden Zinsabgrenzungen in Höhe von € 140.513,89 ausgewiesen.

Die Finanzanlagen setzen sich aus verschiedenen Finanzinstrumenten wie folgt zusammen:

	31.12.2002	31.12.2001
<b>Schuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere</b>		
Anleihen und Schuldverschreibungen von öffentlichen Emittenten	3.630.720,14	24.909.911,94
von anderen Emittenten	2.558.593,75	4.647.425,09
<b>Insgesamt</b>	<b>6.189.313,89</b>	<b>29.557.337,03</b>

Die Restlaufzeiten der Finanzanlagen werden in der Restlaufzeitengliederung (Notes (67)) dargestellt.

### (39) SACHANLAGEN

Die Sachanlagen entwickelten sich im Geschäftsjahr wie folgt:

	Betriebs- und Geschäftsausstattung	Grundstücke und Bauten	Sachanlagen im Bau
<b>Anschaffungs-/ Herstellungskosten</b>			
Stand 01.01.2002	6.279.322,81	2.870.304,30	6.975.360,15
Zugänge	349.991,86	38.708,63	15.616.260,56
Abgänge	484.371,36	92.486,55	92.467,28
Umbuchungen	1.501.128,46	19.520.490,22	-21.021.618,68
Stand 31.12.2002	7.646.071,77	22.337.016,60	1.477.534,75
Zuschreibungen im Berichtsjahr	0,00	0,00	0,00
<b>Abschreibungen</b>			
Stand 01.01.2002	2.678.629,85	0,00	0,00
Laufende Abschreibungen	1.503.448,31	199.800,22	0,00
Abgänge	322.155,74	0,00	0,00
Stand 31.12.2002	3.859.922,42	199.800,22	0,00
<b>Buchwerte</b>			
Stand 31.12.2001	<b>3.600.692,96</b>	<b>2.870.304,30</b>	<b>6.975.360,15</b>
Stand 31.12.2002	<b>3.786.149,35</b>	<b>22.137.216,38</b>	<b>1.477.534,75</b>

Gründe für außerplanmäßige Abschreibungen sind nicht aufgetreten. Im Berichtsjahr wurden keine Zuschreibungen aufgrund früherer Wertminderungen vorgenommen.

#### (40) IMMATERIELLE ANLAGEWERTE

Die nachfolgende Übersicht zeigt die Entwicklung der Immateriellen Anlagewerte:

	Geschäfts- oder Firmenwerte	Konzessionen; gewerbliche Schutzrechte und ähnliche Rechte und Werte
<b>Anschaffungs-/ Herstellungskosten</b>		
Stand 01.01.2002	72.782.111,38	2.062.946,30
Zugänge	0,00	799.676,70
Abgänge	171.014,30	47.673,75
Stand 31.12.2002	72.611.097,08	2.814.949,25
Zuschreibungen im Berichtsjahr	0,00	0,00
<b>Abschreibungen</b>		
Stand 01.01.2002	68.394.858,86	1.436.461,51
Laufende Abschreibungen	4.250.441,07	634.238,91
Abgänge	34.202,85	39.791,64
Stand 31.12.2002	72.611.097,08	2.030.908,78
<b>Buchwerte</b>		
Stand 31.12.2001	<b>4.387.252,52</b>	<b>626.484,79</b>
Stand 31.12.2002	<b>0,00</b>	<b>784.040,47</b>

In diesem Jahr werden die Geschäftswerte wegen Unwesentlichkeit unter den Immateriellen Anlagewerten ausgewiesen. Die Vorjahreszahlen wurden angepasst. Der Abgang bei den Geschäftswerten entfällt auf den Verkauf der Tochtergesellschaft Baader Securities a.s., Prag. Im Geschäftsjahr 2002 wurden außerplanmäßige Abschreibungen auf Geschäftswerte in Höhe von T€ 3.929 vorgenommen.

#### (41) ERTRAGSTEUERANSPRÜCHE

In den Ertragsteueransprüchen werden Forderungen des Konzerns gegenüber den Finanzbehörden aus tatsächlichen Steuerüberzahlungen in Höhe von € 1.572.096,09 abgebildet.

#### (42) SONSTIGE AKTIVA

Die Sonstigen Aktiva setzen sich aus folgenden Größen zusammen:

	31.12.2002	31.12.2001
Sonstige Vermögensgegenstände	2.013.535,86	1.885.403,71
Rechnungsabgrenzungsposten	186.028,42	339.190,73
<b>Insgesamt</b>	<b>2.199.564,28</b>	<b>2.224.594,44</b>

#### **(43) AKTIVE LATENTE STEUERN**

Latente Steuern sind für temporäre Wertunterschiede zu bilden, die sich aus der Differenz zwischen dem der Besteuerung zugrundeliegenden Wertansatz und dem Ansatz der Vermögensgegenstände und Verbindlichkeiten in der Bilanz ergeben. Die aktiven latenten Steuern sind zukünftige Steuererstattungsansprüche. Sie werden angesetzt, soweit es wahrscheinlich ist, dass der zukünftige steuerliche Vorteil genutzt werden kann.

Der Posten aktive latente Steuern setzt sich zusammen aus aktiven latenten Steuern auf Unterschiede in der Bewertung von Pensionsansprüchen in Höhe von € 124.454,78 und aktiven latenten Steuern auf Verlustvorträge in Höhe von € 27.776.748,78.

Im Konzernabschluss der Baader Wertpapierhandelsbank AG werden aktive latente Steuern auf noch nicht genutzte steuerliche Verlustvorträge bilanziert. Nach Maßgabe von IAS 12 sind diese in dem Umfang zu bilanzieren, in dem es wahrscheinlich ist, dass zukünftiges zu versteuerndes Ergebnis zur Verfügung stehen wird, gegen das die noch nicht genutzten steuerlichen Verluste verwendet werden kann. Im Geschäftsjahr 2001 wurde daher aufgrund der beschlossenen Unternehmensplanung für den Konzern der Baader Wertpapierhandelsbank AG ein latenter Steueranspruch auf Verlustvorträge in Höhe von € 50.660.503,03 gebildet.

Im Geschäftsjahr 2002 wurde wieder ein Jahresfehlbetrag erwirtschaftet. Die steuerlichen Verlustvorträge summieren sich nunmehr auf T€ 144.671. Die wirtschaftlich schwierige Situation der Jahre 2001 und 2002 ist seitens der Baader Wertpapierhandelsbank AG dazu genutzt worden, ihre Geschäftsfelder zu analysieren und die entstehenden Kosten kritisch zu untersuchen. Als Folge hieraus, ist die Entscheidung getroffen worden, sich in Zukunft auf die Kernkompetenz, den Wertpapierhandel, zu konzentrieren. Im Rahmen dieses Prozesses wurde auch die Planung aus dem Jahr 2001 überarbeitet. Auf Grundlage der getroffenen Entscheidungen sieht die beschlossene langfristige Unternehmensplanung mehr Gründe dafür als dagegen sprechen, dass in den nächsten Jahren ausreichend zu versteuerndes Einkommen erwirtschaftet wird, um die steuerlichen Verlustvorträge zu verwerten. Bei einem Ertragsteuersatz von 38,4% ergibt sich ein latenter Steueranspruch von € 55.553.497,56. Im Hinblick auf derzeit bestehende Unwägbarkeiten hinsichtlich der zukünftigen Steuergesetzgebung sowie momentaner Unsicherheiten an den Kapitalmärkten wurde auf den gesamten latenten Steueranspruch aus Verlustvorträgen ein Sicherheitsabschlag von 50% vorgenommen. Dementsprechend werden im IAS-Abschluss zum 31.12.2002 aktive latente Steuern auf steuerlich ungenutzte Verlustvorträgen in Höhe von € 27.776.748,78 ausgewiesen.

#### (44) VERBINDLICHKEITEN GEGENÜBER KREDITINSTITUTEN

Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten bestehen ausschließlich gegenüber inländischen Kreditinstituten und setzen sich wie folgt zusammen:

	31.12.2002	31.12.2001
Täglich fällig	1.918.312,61	49.500.004,35
Mit vereinbarter Laufzeit oder Kündigungsfrist	13.096.456,89	0,00
<b>Insgesamt</b>	<b>15.014.769,50</b>	<b>49.500.004,35</b>

In der Position mit vereinbarter Laufzeit oder Kündigungsfrist sind ein Darlehen in Höhe von € 13.000.000,00 und Zinsabgrenzungen in Höhe von € 96.456,89 zusammengefasst.

#### (45) VERBINDLICHKEITEN GEGENÜBER KUNDEN

Die Verbindlichkeiten gegenüber Kunden in Höhe von € 35.191,65 betreffen täglich fällige Verbindlichkeiten gegenüber inländischen Geschäftskunden.

#### (46) RÜCKSTELLUNGEN

Die Rückstellungen setzen sich folgendermaßen zusammen:

	31.12.2002	31.12.2001
Pensionsrückstellungen	3.891.105,00	2.939.982,07
Andere Rückstellungen	8.333.038,79	8.137.894,58
<b>Insgesamt</b>	<b>12.224.143,79</b>	<b>11.077.876,65</b>

Die Rückstellungen für Pensionen und ähnlichen Verpflichtungen wurden anhand von versicherungs-mathematischen Gutachten ermittelt. Den Gutachten liegen folgende Annahmen zu Grunde:

- Zinsfuß für die Abzinsung: 5,75% - 6,0%
- Erwarteter Ertrag aus dem Planvermögen: 0
- Erwartete Gehaltssteigerungen: 0% - 3%
- Erwartete Rentensteigerungen: 1% - 2,5%

Die Pensionsrückstellungen sind in vollem Umfang Verpflichtungen, die nicht über einen Fonds finanziert sind.

Die in der Bilanz ausgewiesene Pensionsverpflichtung setzt sich wie folgt zusammen:

	2002	2001
<b>Pensionsverpflichtungen zum 1. Januar</b>	<b>3.652.042,00</b>	<b>2.703.446,95</b>
Versicherungsmathematischer Gewinn / Verlust abzüglich nicht erfasster nachzuverrechnender Dienstzeitaufwand	331.105,00	331.105,00
	-1.121.578,00	-1.281.803,64
<b>Pensionsrückstellungen zum 1. Januar</b>	<b>2.861.569,00</b>	<b>1.752.748,31</b>
Dienstzeitaufwand	639.140,00	835.124,75
Zinsaufwand	234.979,00	165.597,01
Tilgung des aktuellen versicherungsmathematischen Gewinnes / Verlustes	-4.809,00	26.286,00
Tilgung des nicht erfassten nachzuverrechnenden Dienstzeitaufwands	160.226,00	160.226,00
<b>Pensionsrückstellung zum 31. Dezember</b>	<b>3.891.105,00</b>	<b>2.939.982,07</b>

Die Anderen Rückstellungen entwickelten sich im Geschäftsjahr wie folgt:

	Stand 01.01.2002 T EUR	Verbrauch T EUR	Auflösung T EUR	Zuführung T EUR	Stand 31.12.2002 T EUR
Personal	219	158	61	765	765
Rechtsstreite	151	2	9	7	147
Kostenumlagen	940	17	20	43	946
Drohverlust-Rückstellungen	6.081	0	4.081	2.437	4.437
Übrige	747	577	150	497	517
Restrukturierungsrückstellung	0	0	0	1.521	1.521
<b>Insgesamt</b>	<b>8.138</b>	<b>754</b>	<b>4.321</b>	<b>5.270</b>	<b>8.333</b>

Für die Liquidation der KST Wertpapierhandels AG wurde eine Restrukturierungsrückstellung gebildet. Die Liquidation wurde auf der außerordentlichen Hauptversammlung am 20.12.2002 beschlossen. Grundlage für Bildung der Restrukturierungsrückstellung war ein Plan über den Ablauf der Liquidation und der in diesem Zusammenhang anfallenden Kosten. Die Rückstellung in Höhe von T€ 1.521 setzt sich aus Abfindungen (T€ 377), Bewertungsabschlägen auf Anlage- und Umlaufvermögen (T€ 919) und sonstigen Maßnahmen (T€ 225) zusammen.

#### **(47) ERTRAGSTEUERVERPFLICHTUNGEN**

Die Ertragsteuerverpflichtungen enthalten noch ausstehende zu leistende tatsächliche Steuerzahlungen auf das Einkommen bzw. auf den Ertrag aus Vorjahren in Höhe von € 128.670,18.

#### **(48) SONSTIGE PASSIVA**

In den Sonstigen Passiva sind sonstige Verbindlichkeiten in Höhe von € 8.167.862,96 erfasst.

Die sonstigen Verbindlichkeiten bestehen im Wesentlichen aus Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen (T€ 6.060) und Accruals (T€ 2.108).

Die Accruals setzen sich hauptsächlich zusammen aus Verpflichtungen aus kurzfristigen Leistungen an Arbeitnehmer, Vorstand und Aufsichtsrat, Beiträgen und noch nicht beglichenen Rechnungen aus dem Vorjahr.

#### **(49) PASSIVE LATENTE STEUERN**

Latente Steuern sind für temporäre Wertunterschiede zu bilden, die sich aus der Differenz zwischen dem der Besteuerung zugrundeliegenden Wertansatz und dem Ansatz der Vermögensgegenstände und Verbindlichkeiten in der Bilanz ergeben.

Die passiven latenten Steuern sind zukünftige Steuerbelastungen, die sich aus Wertunterschieden in den folgenden Posten ergeben:

	<b>31.12.2002</b>	<b>31.12.2001</b>
Handelsaktiva	15.603,87	162.248,65
Wertpapiere der Kategorie Available-for-Sale	422.118,73	919.685,67
Rückstellungen	0,00	150.028,52
<b>Insgesamt</b>	<b>437.722,60</b>	<b>1.231.962,84</b>

Von den passiven latenten Steuern wird ein Betrag in Höhe von € 422.118,73 erfolgsneutral in den Neubewertungsrücklagen im Eigenkapital erfasst. Durch die Auflösung von passiven latenten Steuern, war ein Steuerertrag von € 296.673,30 zu verbuchen.

## (50) EIGENKAPITAL

Entwicklung des Gezeichneten, Bedingten und Genehmigten Kapitals

	Gezeichnetes Kapital	Genehmigtes Kapital	Bedingtes Kapital
Stand 01.01.2002	22.954.341,00	8.631.159,00	5.600.000,00
Stand 31.12.2002	22.954.341,00	8.631.159,00	5.600.000,00

Das Gezeichnete Kapital (Grundkapital) bestand am 01.01.2002 in Höhe von € 22.954.341,00 aus 22.954.341 Stück Inhaber-Stammaktien ohne Nennbetrag (Stückaktien).

Der Vorstand ist durch Beschluss der Hauptversammlung vom 01.06.2001 ermächtigt worden mit Zustimmung des Aufsichtsrates das Grundkapital bis zum 31.05.2006 durch einmalige oder mehrmalige Ausgabe neuer Inhaberaktien gegen Bar- und/oder Sacheinlagen um bis zu € 2.105.700,00 zu erhöhen. Mit Zustimmung des Aufsichtsrates ist ein Ausschluss des Bezugsrechtes bei einer Barkapitalerhöhung ganz oder teilweise zulässig, wenn der Ausgabepreis der neuen Aktien den Börsenpreis der bereits börsennotierten Aktien gleicher Ausstattung zum Zeitpunkt der endgültigen Festlegung des Ausgabepreises nicht wesentlich unterschreitet (Genehmigtes Kapital 2001/I). Durch Beschluss der Hauptversammlung vom 10.07.2002 wurde der Beschluss über das Genehmigte Kapital 2001/I aufgehoben und ein neues Genehmigtes Kapital I geschaffen.

Der Vorstand wurde ermächtigt, das Grundkapital der Gesellschaft bis zum 09.07.2007 mit Zustimmung des Aufsichtsrates durch einmalige oder mehrmalige Ausgabe neuer Inhaberaktien gegen Bar- und/oder Sacheinlagen um bis zu € 2.295.434,00 zu erhöhen. Mit Zustimmung des Aufsichtsrates ist ein Ausschluss des Bezugsrechtes bei einer Barkapitalerhöhung ganz oder teilweise zulässig, wenn der Ausgabepreis der neuen Aktien den Börsenpreis der bereits börsennotierten Aktien gleicher Ausstattung zum Zeitpunkt der endgültigen Festlegung des Ausgabepreises nicht wesentlich unterschreitet (Genehmigtes Kapital 2002/I). Sofern der Vorstand von der Ermächtigung zu diesem Bezugsrechtsausschluss keinen Gebrauch macht, kann er das Bezugsrecht der Aktionäre – mit Zustimmung des Aufsichtsrates – nur ausschließen, um etwaige Spitzenbeträge auszugleichen.

Der Vorstand war durch die Hauptversammlung vom 01.06.2001 ermächtigt worden, das Grundkapital der Gesellschaft bis zum 31.05.2006 mit Zustimmung des Aufsichtsrates durch Ausgabe neuer Aktien gegen Bar- oder Sacheinlagen um bis zu € 8.422.800,00 zu erhöhen. Der Vorstand ist ermächtigt, mit Zustimmung des Aufsichtsrates über den Ausschluss des Bezugsrechtes der Aktionäre zu entscheiden und die weiteren Einzelheiten der jeweiligen Kapitalerhöhung sowie die Bedingungen der Aktienaussgabe festzulegen. Ein Ausschluss des Bezugsrechtes ist nur im Rahmen einer Kapitalerhöhung gegen Sacheinlagen zum Erwerb von Beteiligungen, Unternehmen oder Vermögensgegenständen – auch durch Aktientausch – sowie bei Unternehmenszusammenschlüssen sowie zur Vermeidung von Spitzenbeträgen zulässig (Genehmigtes Kapital 2001/II). Durch Beschluss der Hauptversammlung vom 10.07.2002 wurde der Beschluss über das Genehmigte Kapital 2001/II aufgehoben und ein neues Genehmigtes Kapital II geschaffen.

Der Vorstand wurde ermächtigt, das Grundkapital der Gesellschaft bis zum 09.07.2007 mit Zustimmung des Aufsichtsrates durch einmalige oder mehrmalige Ausgabe neuer Inhaberaktien gegen Bar- oder Sacheinlagen um bis zu € 9.181.736,00 zu erhöhen. Der Vorstand ist ermächtigt, mit Zustimmung des Aufsichtsrates über den Ausschluss des Bezugsrechtes der Aktionäre zu entscheiden und die weiteren Einzelheiten der jeweiligen Kapitalerhöhung sowie die Bedingungen der Aktienaussgabe festzulegen. Ein Ausschluss des Bezugsrechtes ist nur im Rahmen einer Kapitalerhöhung gegen Sacheinlagen, insbesondere zum Erwerb von Beteiligungen, Unternehmen oder Vermögensgegenständen – auch durch Aktientausch – sowie bei Unternehmenszusammenschlüssen sowie zur Vermeidung von Spitzenbeträgen zulässig (Genehmigtes Kapital 2002/II).

Zum 31.12.2002 besteht das Gezeichnete Kapital von € 22.954.341,00 aus 22.954.341 Stückaktien.

In der Hauptversammlung vom 18.06.1999 war eine bedingte Kapitalerhöhung um bis zu € 600.000,00 beschlossen worden. Die bedingte Kapitalerhöhung wird nur durch Ausgabe von bis zu 600.000 neuen, auf den Inhaber lautenden Stückaktien mit Gewinnberechtigung ab Beginn des Geschäftsjahres ihrer Ausgabe und nur insoweit durchgeführt, wie die Inhaber von Optionsrechten, die im Rahmen des Baader Wertpapierhandelsbank AG Aktienoptionsplanes 1999 aufgrund der am 18. Juni 1999 erteilten Ermächtigung ausgegeben werden, von ihren Optionsrechten Gebrauch machen (Bedingtes Kapital 1999).

Durch die Hauptversammlung vom 01.06.2001 wurde die Baader Wertpapierhandelsbank AG gemäß § 71 Abs. 1 Nr. 7 AktG ermächtigt, bis zum 01.12.2002 zum Zwecke des Wertpapierhandels eigene Aktien zu Preisen, die den durchschnittlichen Schlusskurs der Aktie im Präsenzhandel an der Frankfurter Wertpapierbörse an den jeweils drei vorangehenden Börsentagen nicht um mehr als 10% übersteigen oder unterschreiten, zu kaufen und zu verkaufen. Dabei darf der Bestand der zu diesem Zwecke erworbenen Aktien 5% des Grundkapitals der Gesellschaft nicht übersteigen.

Weiterhin wurde die Gesellschaft gemäß § 71 Abs. 1 Nr. 8 AktG mit Beschluss der Hauptversammlung vom 01.06.2001 ermächtigt, die Aktien der Gesellschaft zu erwerben, um sie Dritten im Rahmen des Erwerbs von Unternehmen oder Unternehmensbeteiligungen anbieten zu können oder den Berechtigten aus dem Aktienoptionsplan der Baader Wertpapierhandelsbank AG 1999 gemäß Ermächtigung der Hauptversammlung vom 18.06.1999 zum Bezug anzubieten oder einzuziehen.

Die Ermächtigung ist auf den Erwerb von eigenen Aktien mit einem Anteil am Grundkapital von insgesamt bis zu zehn vom Hundert beschränkt und gilt bis zum 01.12.2002. Die Ermächtigung kann ganz oder in Teilbeträgen, einmal oder mehrmals in Verfolgung eines oder mehrerer der genannten Ziele ausgeübt werden. Der Erwerb erfolgt über die Börse. Der von der Baader Wertpapierhandelsbank AG gezahlte Gegenwert je Aktie darf den Mittelwert der Schlusskurse für die Stückaktien der Baader Wertpapierhandelsbank AG im Präsenzhandel an der Frankfurter Wertpapierbörse während der letzten 5 Handelstage vor dem Erwerb der Aktien (ohne Erwerbskosten) um nicht mehr als 5% überschreiten.

Durch Beschluss der Hauptversammlung am 10.07.2002 wurden die Beschlüsse gem. § 71 Abs. 1 Nr. 7 und Nr. 8 AktG vom 01.06.2001 aufgehoben und die Ermächtigungen gleichen Inhaltes gem. § 71 Abs. 1 Nr. 7 und Nr. 8 AktG bis zum 09.01.2004 erteilt.

Die von der Baader Wertpapierhandelsbank AG gehaltenen eigenen Anteile kürzen das Eigenkapital wie folgt:

	Gezeichnetes Kapital	Kapitalrücklage
<b>Stand 31.12.2001</b>	<b>39.100,00</b>	<b>1.349.566,79</b>
Zugang eigener Aktien	306.332,00	929.910,74
Abgang eigener Aktien	0,00	0,00
<b>Stand 31.12.2002</b>	<b>345.432,00</b>	<b>2.279.477,53</b>

a) Kapitalrücklage

In der Kapitalrücklage ist der Mehrerlös (Agio) enthalten, der bei der Ausgabe eigener Aktien erzielt wird. Bei einem Kauf von eigenen Aktien wird der Differenzbetrag zwischen den Anschaffungskosten und dem Nennbetrag mit den Kapitalrücklagen verrechnet. Sind die Gewinnrücklagen aufgebraucht, nimmt die Kapitalrücklage sämtliche erfolgswirksamen Konsolidierungsmaßnahmen auf.

b) Gewinnrücklagen

Die Gewinnrücklagen nehmen die thesaurierten Gewinne des Konzerns, sowie sämtliche erfolgswirksamen Konsolidierungsmaßnahmen auf.

c) Neubewertungsrücklagen

Die Neubewertungsrücklagen enthalten die Gewinne aus der Marktbewertung von Wertpapieren, die nicht sofort erfolgswirksam in der GuV erfasst werden. Des Weiteren stellen die Neubewertungsrücklagen den Gegenposten für die latenten Steuern dar, die für die hier erfassten Beträge zu bilden sind.

## Angaben zur Gewinn- und Verlustrechnung des Konzerns

### (51) ZINSÜBERSCHUSS

Der Zinsüberschuss setzt sich wie folgt zusammen:

	31.12.2002	31.12.2001
Zinserträge aus	<b>1.887.956,92</b>	<b>3.162.142,14</b>
Kredit- und Geldmarktgeschäften	1.877.885,84	2.391.551,58
festverzinslichen Wertpapieren	10.071,08	770.590,56
Zinsaufwendungen	<b>-1.267.549,57</b>	<b>-3.543.163,79</b>
<b>Insgesamt</b>	<b>620.407,35</b>	<b>-381.021,65</b>

Die Zinsaufwendungen setzen sich im Wesentlichen zusammen aus Zinsaufwendungen für kurzfristige Verbindlichkeiten in Höhe von € 876.670,88 und aus Zinsaufwendungen für Darlehen in Höhe von € 179.519,94.

### (52) RISIKOVORSORGE FÜR DAS KREDITGESCHÄFT

Die Risikovorsorge für das Kreditgeschäft entwickelte sich im Geschäftsjahr folgendermaßen:

	31.12.2002	31.12.2001
Zuführungen zur Risikovorsorge	-7.082.107,53	0,00
Auflösungen	0,00	0,00
Eingänge aus abgeschriebenen Forderungen	11.000,00	0,00
<b>Stand 31.12.2002</b>	<b>-7.071.107,53</b>	<b>0,00</b>

### (53) PROVISIONSÜBERSCHUSS

	31.12.2002	31.12.2001
Provisionserträge	<b>6.470.997,56</b>	<b>13.298.587,67</b>
Wertpapier- und Emissionsgeschäft	448.119,34	664.550,60
Courtage	6.022.878,22	12.634.037,07
Provisionsaufwendungen	<b>-9.364.966,13</b>	<b>-17.042.045,52</b>
Courtage	-1.027.529,60	-996.338,08
Abwicklungsgebühren	-7.949.735,39	-15.254.150,28
Wertpapier- und Emissionsgeschäft	-103.058,30	-25.000,00
sonstige Provisionsaufwendungen	-284.642,84	-766.557,16
<b>Insgesamt</b>	<b>-2.893.968,57</b>	<b>-3.743.457,85</b>

#### (54) HANDELSERGEBNIS

	31.12.2002	31.12.2001
<b>Effektenhandel</b>	<b>16.089.526,88</b>	<b>40.169.048,48</b>
Zinsen und Dividenden	194.748,39	553.393,54
Wertpapiere	-629.846,02	20.217.453,55
Optionen	410,10	-2.000,00
Kursdifferenzen	16.524.214,41	19.400.201,39
Devisen	-93.457,11	-25.870,94
<b>Insgesamt</b>	<b>15.996.069,77</b>	<b>40.143.177,54</b>

#### (55) ERGEBNIS AUS AVAILABLE-FOR-SALE BESTÄNDEN

	31.12.2002	31.12.2001
<b>Zins- und Dividendenerträge</b>	<b>726.191,73</b>	<b>185.186,33</b>
festverzinsliche Wertpapiere	569.488,49	0,00
Aktien / andere nicht festverzinsliche Wertpapiere	146.263,24	170.156,33
Beteiligungen	10.440,00	15.030,00
<b>Gewinn / Verlust aus dem Verkauf von Available-for-Sale Beständen</b>	<b>1.189.150,27</b>	<b>-1.415.691,74</b>
Aktien / andere nicht festverzinsliche Wertpapiere	297.112,24	-1.372.889,23
Beteiligungen	892.038,03	-42.802,51
<b>Wertberichtigungen</b>	<b>-19.707.092,68</b>	<b>-33.342.181,12</b>
<b>Insgesamt</b>	<b>-17.791.750,68</b>	<b>-34.572.686,53</b>

#### (56) Ergebnis aus Finanzanlagen

	31.12.2002	31.12.2001
<b>Zinserträge aus</b>	<b>388.472,22</b>	<b>451.832,78</b>
Kredit- und Geldmarktgeschäften	0,00	145.718,19
festverzinslichen Wertpapieren	388.472,22	306.114,59
<b>Wertberichtigungen</b>	<b>-53.443,84</b>	<b>-12.524,71</b>
<b>Insgesamt</b>	<b>335.028,38</b>	<b>439.308,07</b>

#### (57) Verwaltungsaufwand

	31.12.2002	31.12.2001
<b>Personalaufwand</b>	<b>-20.946.522,99</b>	<b>-23.076.346,58</b>
Löhne und Gehälter	-18.091.598,34	-19.716.077,83
Soziale Abgaben	-2.312.728,98	-1.973.492,90
Aufwendungen für Altersversorgung und Unterstützung	-542.195,67	-1.386.775,85
<b>Andere Verwaltungsaufwendungen</b>	<b>-17.047.864,69</b>	<b>-21.063.901,85</b>
<b>Abschreibungen und Wertberichtigungen auf Immaterielle Anlagewerte und Sachanlagen</b>	<b>-2.380.684,44</b>	<b>-1.810.292,92</b>
<b>Insgesamt</b>	<b>-40.375.072,12</b>	<b>-45.950.541,35</b>

#### (58) SONSTIGE BETRIEBLICHE ERTRÄGE UND SONSTIGE BETRIEBLICHE AUFWENDUNGEN

	31.12.2002	31.12.2001
Sonstige betriebliche Erträge	6.448.752,81	3.170.315,45
Sonstige betriebliche Aufwendungen	-8.375.646,20	-75.298.907,96
<b>Insgesamt</b>	<b>-1.926.893,39</b>	<b>-72.128.592,51</b>

Die Sonstigen betrieblichen Erträge umfassen Posten, die anderen Positionen der Gewinn- und Verlustrechnung nicht zugeordnet werden können. Hierbei handelt es sich hauptsächlich um Erträge aus der Auflösung von Rückstellungen (T€ 4.640) und periodenfremde Erträge (T€ 735).

Die Sonstigen betrieblichen Aufwendungen nehmen ebenfalls Posten auf, die anderen Positionen der Gewinn- und Verlustrechnung nicht zugeordnet werden können. Hierunter sind erfasst periodenfremde Aufwendungen (T€ -368), sonstige Steuern, die nicht den Steuern aus Einkommen oder Ertrag zuzuordnen sind (T€ -37), Zuführungen zu Drohverlustrückstellungen (T€ -2.371), die Abschreibungen auf Geschäfts- oder Firmenwerte ( T€ -4.250) und der Verlust aus dem Abgang der Vermögensgegenstände und Schulden bei Entkonsolidierung der Baa-der Securities a.s., Prag (T€ -1.089). In den Abschreibungen auf die Geschäfts- oder Firmenwerte sind außerplanmäßige Abschreibungen in Höhe von T€ -3.929 enthalten.

#### (59) ERTRAGSTEUERN AUF DAS ERGEBNIS AUS GEWÖHNLICHER GESCHÄFTSTÄTIGKEIT

Die Ertragsteuern teilten sich für das abgelaufene Geschäftsjahr wie folgt auf:

	31.12.2002	31.12.2001
Tatsächliche Steuern	606.662,62	572.240,29
Latente Steuern	-22.462.626,17	46.732.219,43
<b>Insgesamt</b>	<b>-21.855.963,55</b>	<b>47.304.459,72</b>

Der tatsächliche Steueraufwand errechnet sich aus den steuerlichen Ergebnissen des Geschäftsjahres der einzelnen Konzernunternehmen. Für das Geschäftsjahr 2002 sind aufgrund der negativen Ergebnisse aller in den Konzernabschluss einbezogenen Unternehmen keine Ertragsteuern zu zahlen.

Die latenten Steuern wurden aufgrund von temporären Wertunterschieden gebildet, die durch eine unterschiedliche Bewertung bei der Überleitung vom Abschluss nach HGB auf den Abschluss nach IAS/IFRS entstanden sind. Die unter der GuV-Position Ertragsteuern erfassten latenten Steuern stellen sich wie folgt dar:

	<b>31.12.2002</b>	<b>31.12.2001</b>
Aktive latente Steuern	-22.759.299,47	45.724.619,42
Passive latente Steuern	296.673,30	1.007.600,01
<b>Insgesamt</b>	<b>-22.462.626,17</b>	<b>46.732.219,43</b>

Der Steuerertrag aus den in der GuV erfassten passiven latenten Steuern in Höhe von € 296.673,30 ergibt sich aus der Auflösung von passiven latenten Steuern, die in Vorjahren für Bewertungsunterschiede zwischen dem der Besteuerung zugrundeliegenden Wertansatz und dem Ansatz der Vermögensgegenstände und Verbindlichkeiten in der Bilanz gebildet wurden.

Die aktiven latenten Steuern enthalten den Steueraufwand aus der anteiligen Auflösung der aktiven latenten Steuern auf die Verlustvorträge aus 2001 und 2002 in Höhe von € 22.883.754,25. Im Hinblick auf die derzeit bestehenden Unwägbarkeiten hinsichtlich der zukünftigen Steuergesetzgebung sowie der momentanen Unsicherheit an den Kapitalmärkten wurde auf die gesamten potenziellen latenten Steueransprüche aus den Geschäftsjahren 2001 und 2002 in Höhe von € 55.553.497,56 ein Sicherheitsabschlag von 50% vorgenommen. Die Voraussetzungen des IAS 12 zur Aktivierung des verbleibenden Steuererstattungsanspruches sind erfüllt.

Die Bildung aktiver latenter Steuern, die sich aus den Bewertungsunterschieden der Pensionsrückstellungen nach HGB und IAS/IFRS ergeben, führte im Geschäftsjahr zu einem Steuerertrag in Höhe von € 124.454,78.

Die latenten Steuern werden im Geschäftsjahr 2002 auf Basis einer Steuerquote von 38,4% errechnet. Der Steuersatz ergibt sich aus einem durchschnittlichen Gewerbesteuersatz von 16,3%, einem Körperschaftsteuersatz von 25% und unter Berücksichtigung des Solidaritätszuschlages.

## (60) ERGEBNIS JE AKTIE

Das Ergebnis je Aktie ermittelt sich, indem das Jahresergebnis nach Steuern, einschließlich des auf konzernfremde Gesellschafter entfallenden Ergebnisanteiles, durch die gewichtete Anzahl der sich während des Berichtsjahres durchschnittlich im Umlauf befindlichen Zahl der Stammaktien dividiert wird.

	2002	2001
Jahresergebnis	-74.376.124,71	-67.895.314,11
Gewichtete durchschnittliche Anzahl umlaufender Aktien	22.786.554	21.211.216
<b>Ergebnis je Aktie</b>	<b>-3,26</b>	<b>-3,20</b>

Das bereinigte Ergebnis je Aktie entspricht dem Ergebnis je Aktie, da keine verwässernden Effekte durch die Ausübung von Rechten zum Bezug von Aktien der Baader Wertpapierhandelsbank AG auftreten können.

Ein verwässernder Effekt durch Mitarbeiteroptionsrechte ist erstmals im Geschäftsjahr 2004 möglich, da in diesem Jahr die Aktienoptionen erstmalig ausgeübt werden können.

## Sonstige Angaben

### (61) FREMDWÄHRUNGSVOLUMINA

Am Bilanzstichtag beliefen sich die Vermögensgegenstände in Fremdwährung auf umgerechnet € 6,14. Diese betreffen Forderungen an Kreditinstitute.

### (62) EVENTUALVERBINDLICHKEITEN UND ANDERE VERPFLICHTUNGEN

Die Eventualverbindlichkeiten und Anderen Verpflichtungen enthalten potenzielle zukünftige Verbindlichkeiten des Konzerns, die Kunden eingeräumt aber noch nicht in Anspruch genommen wurden. Die Inanspruchnahme dieser Verbindlichkeiten ist, wie durch die bilanzielle Behandlung bereits verdeutlicht, nicht wahrscheinlich.

	31.12.2002	31.12.2001
<b>Eventualverbindlichkeiten</b>		
Verbindlichkeiten aus Bürgschaften und Gewährleistungsverträgen	350.655,24	6.345.594,89
Haftung aus der Bestellung von Sicherheiten für fremde Verbindlichkeiten	0,00	2.045.167,53
<b>Andere Verpflichtungen</b>		
Unwiderrufliche Kreditzusagen	0,00	0,00

### (63) SONSTIGE FINANZIELLE VERPFLICHTUNGEN

Es bestehen finanzielle Verpflichtungen aus Mietverträgen für Büroräume von insgesamt T€ 1.804 mit Restlaufzeiten zwischen 10 und 62 Monaten.

Daneben bestehen Verpflichtungen aus Kraftfahrzeugleasingverträgen und Leasingverträgen über Gegenstände der Betriebs- und Geschäftsausstattung in Höhe von T€ 1.909 mit Restlaufzeiten zwischen 2 und 37 Monaten.

#### (64) TREUHANDGESCHÄFTE

Vermögensgegenstände und Schulden, die der Konzern im eigenen Namen, aber für fremde Rechnung hält, werden nicht in der Bilanz ausgewiesen.

Die nachstehende Tabelle zeigt das Volumen der Treuhandgeschäfte:

	31.12.2002	31.12.2001
Forderungen an Kreditinstitute	0,00	213.466,28
Wertpapiere	7.372,04	6.021.338,86
<b>Treuhandvermögen</b>	<b>7.372,04</b>	<b>6.234.805,14</b>
Forderungen an Kreditinstitute	0,00	213.466,28
Wertpapiere	7.372,04	6.021.338,86
<b>Treuhandverbindlichkeiten</b>	<b>7.372,04</b>	<b>6.234.805,14</b>

Zum Bilanzstichtag waren im Konzern die folgenden Vermögensgegenstände als Sicherheiten hinterlegt oder verpfändet:

	31.12.2002	31.12.2001
Forderungen an Kreditinstitute	10.675.730,61	52.782.950,59
Wertpapiere	6.093.800,00	26.409.911,94
<b>Insgesamt</b>	<b>16.769.530,61</b>	<b>79.192.862,53</b>

#### (65) FREMDKAPITALKOSTEN

Kosten für Fremdkapital werden in der Periode als Aufwand erfasst, in der sie angefallen sind.

#### (66) ANGABEN ZUM FAIR VALUE DER EINZELNEN BILANZPOSITIONEN

Die einzelnen Vermögensgegenstände und Verbindlichkeiten sind mit ihrem Fair Value bewertet. Zum Stichtag sind in der Bilanz keine erkennbaren stillen Reserven oder stillen Lasten enthalten. Für die Fair Value Bewertung wird der Marktpreis zugrunde gelegt. War kein Marktpreis zu ermitteln, wurde eine Bewertung auf Basis der erwarteten zukünftigen Rückflüsse durchgeführt.

## (67) RESTLAUFZEITENGLIEDERUNG

Die nach Restlaufzeiten untergliederte Bilanz des Konzerns zum Bilanzstichtag 2002 ergibt folgendes Bild:

	bis 3 Monate	mehr als 3 Monate bis 1 Jahr	mehr als 1 Jahr bis 5 Jahre	mehr als 5 Jahre	ohne Ablauf	Summe
	T EUR	T EUR	T EUR	T EUR	T EUR	T EUR
<b>Aktiva</b>						
Barreserve	0	0	0	0	0	0
Forderungen an Kreditinstitute	27.979	0	0	0	0	27.979
Forderungen an Kunden	7.289	0	0	0	0	7.289
Risikovorsorge für das Kreditgeschäft	-7.242	0	0	0	0	-7.242
Handelsaktiva	18.726	0	0	0	0	18.726
Available-for-Sale Bestände	1.375	17.693	3.854	4.498	1.767	29.187
Anteile an at Equity bewerteten UN	0	0	0	0	1.026	1.026
Finanzanlagen	0	6.189	0	0	0	6.189
Sachanlagen	0	178	0	0	27.223	27.401
Immaterielle Vermögensgegenstände	0	15	0	0	769	784
Geschäftswerte	0	0	0	0	0	0
Ertragsteueransprüche	0	0	1.572	0	0	1.572
Sonstige Aktiva	449	730	474	547	0	2.200
Aktive latente Steuern	0	0	27.777	124	0	27.901
<b>Summe Aktiva</b>	<b>48.576</b>	<b>24.805</b>	<b>33.677</b>	<b>5.169</b>	<b>30.785</b>	<b>143.012</b>
<b>Passiva</b>						
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	1.918	13.097	0	0	0	15.015
Verbindlichkeiten gegenüber Kunden	35	0	0	0	0	35
Rückstellungen	0	8.333	0	0	3.891	12.224
Ertragsteuerverpflichtungen	0	129	0	0	0	129
Sonstige Passiva	5.414	2.107	646	0	0	8.167
Passiva latente Steuern	16	0	0	422	0	438
Anteile im Fremdbesitz	0	935	0	0	0	935
Eigenkapital	0	0	0	0	106.069	106.069
<b>Summe Passiva</b>	<b>7.383</b>	<b>24.601</b>	<b>646</b>	<b>422</b>	<b>109.960</b>	<b>143.012</b>

Im folgenden wird die Bilanz des Konzerns zum 31.12.2001 nach Restlaufzeiten untergliedert dargestellt:

	bis 3 Monate	mehr als 3 Monate bis 1 Jahr	mehr als 1 Jahr bis 5 Jahre	mehr als 5 Jahre	ohne Ablauf	Summe
	T EUR	T EUR	T EUR	T EUR	T EUR	T EUR
<b>Aktiva</b>						
Barreserve	0	0	0	0	0	0
Forderungen an Kreditinstitute	82.887	0	0	0	0	82.887
Forderungen an Kunden	958	9	14	0	0	981
Risikovorsorge für das Kreditgeschäft	-171	0	0	0	0	-171
Handelsaktiva	30.402	0	0	0	0	30.402
Available-for-Sale Bestände	27.258	0	0	0	10.619	37.877
Finanzanlagen	2.097	23.818	3.642	0	0	29.557
Sachanlagen	0	0	0	0	13.446	13.446
Immaterielle Vermögensgegenstände	0	0	0	0	627	627
Geschäftswerte	0	313	1.253	2.821	0	4.387
Ertragsteueransprüche	5.833	0	0	0	0	5.833
Sonstige Aktiva	2.225	0	0	0	0	2.225
Aktive latente Steuern	0	5.866	44.795	0	0	50.661
<b>Summe Aktiva</b>	<b>151.489</b>	<b>30.006</b>	<b>49.704</b>	<b>2.821</b>	<b>24.692</b>	<b>258.712</b>
<b>Passiva</b>						
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	49.500	0	0	0	0	49.500
Verbindlichkeiten gegenüber Kunden	24	0	0	0	0	24
Rückstellungen	8.138	0	0	2.940	0	11.078
Ertragsteuerpflichtungen	4.231	0	0	0	0	4.231
Sonstige Passiva	10.312	0	0	0	0	10.312
Passiva latente Steuern	162	0	0	0	1.070	1.232
Anteile im Fremdbesitz	0	0	0	0	1.522	1.522
Eigenkapital	0	0	0	0	180.813	180.813
<b>Summe Passiva</b>	<b>72.367</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2.940</b>	<b>183.405</b>	<b>258.712</b>

#### (68) MITARBEITER

Im Berichtsjahr waren im Konzern der Baader Wertpapierhandelsbank AG durchschnittlich 200 Mitarbeiter beschäftigt (im Vorjahr 221 Mitarbeiter). Zum Bilanzstichtag waren 186 Mitarbeiter angestellt.

## (69) ANGABEN ÜBER BEZIEHUNGEN ZU NAHESTEHENDEN UNTERNEHMEN UND PERSONEN

### a) Bezüge von Vorstand und Aufsichtsrat

	2002 EUR	2001 T EUR
Vorstand	3.721.023,25	3.230
Aufsichtsrat (ohne Ersatz von Auslagen)	105.047,52	139

In den Vorstandsbezügen sind Abfindungen in Höhe von T€ 825 enthalten. Für Pensionsverpflichtungen gegenüber Vorstandsmitgliedern besteht eine Rückstellung in Höhe von € 3.891.105,00 (Vorjahr T€ 2.940).

### b) Sonstige Angaben

Die Baader Wertpapierhandelsbank AG steht im Mehrheitsbesitz der Baader Beteiligungs GmbH mit Sitz in München. Im abgelaufenen Geschäftsjahr kam es zu keinen Transaktionen zwischen den beiden Gesellschaften.

## (70) ANTEILSBESITZ VON GESCHÄFTSFÜHRUNGS- UND AUFSICHTSGREMIEN

zum 31.12.2002	Anzahl der Aktien	Anzahl der Optionsrechte
Vorstand	15.298.994	68.012
Aufsichtsrat	0	10.056

Die Anteile von Herrn Uto Baader an der Baader Wertpapierhandelsbank AG werden über die Baader Immobilienverwaltungs GmbH & Co. KG (1.246.394 Stück) und die Baader Beteiligungs GmbH (14.052.000 Stück) gehalten.

## (71) ANGABEN ZU TOCHTERUNTERNEHMEN

Name, Sitz	Kapital-/ Stimmrechtsanteil
Baader Management AG, Unterschleißheim	100,00%
Baader Securities a.s., Prag / Tschechien	100,00%
Baader Securities AG, Frankfurt am Main	100,00%
IPO GmbH, Unterschleißheim	100,00%
KST Wertpapierhandels AG, Stuttgart	87,01%
WebStock AG, Unterschleißheim	100,00%



## Organe

### **VORSTAND**

#### **(72) ORGANE DER BAADER WERTPAPIERHANDELSBANK AG**

##### **HERR UTO BAADER, MÜNCHEN**

Vorsitzender des Vorstands der Baader Wertpapierhandelsbank AG,  
Unterschleißheim  
Geschäftsführer der IPO GmbH, Unterschleißheim  
Geschäftsführer der Baader Beteiligungs GmbH, München  
Vorsitzender des Aufsichtsrates der Baader Securities a.s., Prag  
Vorsitzender des Aufsichtsrates der Baader Management AG, Unterschleißheim  
Mitglied des Aufsichtsrates der Smart.IPO AG, München  
Mitglied des Aufsichtsrates der Medi-Globe Corp., Tempe, Arizona  
Mitglied des Aufsichtsrates der KST Wertpapierhandels AG, Stuttgart  
Mitglied des Aufsichtsrates der Bayerischen Börse AG, München  
Mitglied des Aufsichtsrates der Baader Securities AG, Frankfurt a.M.  
(ehemals Eckes Effektenhandel AG)  
Mitglied des Aufsichtsrates der Börse Stuttgart AG, Stuttgart (bis 01.03.2002)  
Mitglied des Aufsichtsrates der 2venture AG, Bonn (bis 30.08.2002)  
Mitglied des Verwaltungsrates der Cinsa S.A., Telde, Spanien (bis 31.12.2002)

##### **HERR DIETER BRICHMANN, PENZBERG**

Mitglied des Vorstands der Baader Wertpapierhandelsbank AG,  
Unterschleißheim  
Geschäftsführer der IPO GmbH, Unterschleißheim  
Vorsitzender des Aufsichtsrates der WebStock AG i.L., Unterschleißheim  
Stellvertretender Aufsichtsratsvorsitzender Baader Securities AG, Frankfurt a.M.  
(ehemals Eckes Effektenhandel AG)  
Mitglied des Aufsichtsrates der Baader Management AG, Unterschleißheim

##### **HERR STEFAN HOCK, MÜNCHEN**

Mitglied des Vorstands der Baader Wertpapierhandelsbank AG,  
Unterschleißheim  
Geschäftsführer der IPO GmbH, Unterschleißheim  
Stellvertretender Aufsichtsratsvorsitzender der WebStock AG i.L.,  
Unterschleißheim

## Organe

### **AUFSICHTSRAT**

#### **HERR PROF. DR. GERHARD TREMER, GRÄFELFING (BIS 10. JULI 2002)**

Alter: 78 Jahre

Vorsitzender des Aufsichtsrates der Baader Wertpapierhandelsbank AG,  
Unterschleißheim (29.4.1996 bis 10.07.2002)

Ehem. Mitglied des Vorstands der Bayerischen Landesbank, München  
Mitglied des Aufsichtsrates der Mannesmann Sachs AG, Schweinfurt  
(bis 30.04.2001)

#### **HERR DR. HORST SCHIESSL, MÜNCHEN**

Alter: 60 Jahre

Beruf: Rechtsanwalt

Im AR seit: 26.02.1999

Vorsitzender des Aufsichtsrates der

Baader Wertpapierhandelsbank AG, Unterschleißheim (seit 10.07.2002)

Stellvertretender Vorsitzender des Aufsichtsrates der

Baader Wertpapierhandelsbank AG, Unterschleißheim (bis 10.07.2002)

Vorsitzender des Aufsichtsrates der Chiemsee AG, Grabenstätt

Vorsitzender des Aufsichtsrates der Softing AG, Haar b. München

Vorsitzender des Aufsichtsrates der Brain International AG, Breisach

Stellvertretender Vorsitzender des Aufsichtsrates der

SPAG St. Petersburg Immobilien und Beteiligungs AG, Mörfelden-Walldorf

Mitglied des Aufsichtsrates der Dussmann AG & Co.KGaA, Berlin

#### **HERR DR. CHRISTOPH NIEMANN, MEERBUSCH**

Alter: 64 Jahre

Beruf: Bankier i.R.

Persönlich haftender Gesellschafter der HSBC Trinkaus & Burkhardt KGaA  
(bis Mai 2002)

Im AR seit: 10.07.2002

Stellvertretender Vorsitzender des Aufsichtsrates der

Baader Wertpapierhandelsbank AG, Unterschleißheim (seit 10.07.2002)

Mitglied des Aufsichtsrates der Hannoversche Lebensversicherung a.G.

Member of the Board MASAI, Paris

Mitglied des Vorstands der Bankenvereinigung Nordrhein-Westfalen e.V.

**HERR JOSEF FALTENBACHER, MÜNCHEN**

Alter: 63 Jahre

Beruf: Wirtschaftsprüfer

Im AR seit: 26.06.1998

Stellvertretender Vorsitzender des Aufsichtsrates der  
Softing AG, Haar b. München

**HERR PETER SCHEMUTH, FLORSTADT**

Alter: 64 Jahre

Im AR seit 01.06.2001

Mitglied des Vorstands der

Baader Wertpapierhandelsbank AG, Unterschleißheim  
(bis 31.05.2001)

Stellvertretender Aufsichtsratsvorsitzender der  
Baader Management AG, Unterschleißheim

Vorsitzender des Aufsichtsrates der KST Wertpapierhandels AG, Stuttgart

**ANDREAS MAYER, GRÄFELFING (BIS 31.07.2002)**

Alter: 34 Jahre

Beruf: Aktienhändler

Im AR seit: 01.09.2001 (Arbeitnehmersvertreter)

**HERR THOMAS WIEGELMANN, SULZBACH / TAUNUS**

Alter: 34 Jahre

Beruf: Projektmanager

Im AR seit: 26.06.1998 (Arbeitnehmersvertreter)

### (73) ANTEILSBESITZ DES KONZERNS

Name / Sitz	Anteil in % am Kapital	Letzter Jahresabschluss	Eigenkapital (gesamt)		Ergebnis des letzten Geschäftsjahres	
IPO GmbH, Unterschleißheim *)	100,00	31.12.2002	22.713.993,23	EUR	0,00**) EUR	EUR
Baader Securities a.s. , Prag /Tschechien *)	100,00	31.12.2002	1.498.009,79	EUR	-598.888,09	EUR
Baader Management AG, Unterschleißheim	100,00	31.12.2002	50.000,00	EUR	-1.192,45	EUR
Baader Securities I AG, Frankfurt a.M. *)	100,00	31.12.2002	9.246.824,88	EUR	0,00 **) EUR	EUR
WebStock AG, Unterschleißheim	100,00	31.12.2002	199.165,39	EUR	-750.834,61	EUR
KST Wertpapierhandels AG, Stuttgart *)	87,01	31.12.2002	9.195.532,72	EUR	-4.519.827,79	EUR
Heins & Seitz Capital Management GmbH, München *)	50,00	31.10.2002	94.373,87	EUR	27.057,43	EUR
Smart.IPO AG, München	32,57	31.12.2002	-215.769,85	EUR	-397.971,46	EUR
boerse-stuttgart.de, Stuttgart	10,93	31.12.2001	2.198.398,34	EUR	-766.084,11	EUR
U.C.A. AG, München	11,88	31.12.2001	28.135.643,69	EUR	-1.693.801,75	EUR
Ben Bavarian Equity Network GmbH, München	16,67	31.12.2001	92.719,21	EUR	40.397,32	EUR
SM Wirtschaftsberatungs AG, Sindelfingen	7,71	31.12.2001	13.254.279,17	EUR	1.771.641,11	EUR
WSC Windsurfing Chiemsee AG, Grabenstätt	67,04	30.11.2002	8.117.343,14	EUR	-4.305.250,86	EUR
Brain International AG, Breisach	9,09	31.12.2001	20.744	T EUR	1.290	T EUR
Mox Telecom AG, Ratingen	20,30	31.12.2001	2.700.807,18	EUR	172.091,22	EUR
Mermaid Pharmaceuticals GmbH, Hamburg	13,99	31.12.2001	1.919.733,40	EUR	-5.109.800,29	EUR
Medi Globe Corp., Tempe/AZ	6,82	31.12.2001	15.480.960,00	USD	-4.967.299,00	USD
Advanced Medien AG, München	7,41	31.12.2001	13.168.954,55	EUR	-21.269.785,53	EUR
e-m-s new media AG, Dortmund	8,14	31.12.2001	12.691.213,74	EUR	-16.986.962,04	EUR
Werbis AG, Holzgerlingen	30,72	31.12.2001	8.072.878,88	EUR	-2.844.966,90	EUR
Stillking Film Group N.V., Amsterdam	5,96	31.12.2001	475	T USD	588	T USD
SAF Simulation, Analysis and Forecasting AG, Tägerwillen/ Schweiz	16,19	31.12.2001	3.499.653,39	EUR	-5.136.930,75	EUR

\*) in den Konzernabschluss einbezogene Gesellschaften

\*\*) Ergebnisabführungsvertrag

Unterschleißheim, den 17. März 2003  
Baader Wertpapierhandelsbank AG

Der Vorstand

**UTO BAADER**

**DIETER BRICHMANN**

**STEFAN HOCK**

## Bestätigungsvermerk

Wir haben den von der Baader Wertpapierhandelsbank AG, Unterschleißheim, aufgestellten Konzernabschluss, bestehend aus Bilanz, Gewinn- und Verlustrechnung, Eigenkapitalpiegel, Kapitalflussrechnung, Segmentberichterstattung und Anhang, für das Geschäftsjahr vom 01. Januar bis 31. Dezember 2002 geprüft.

Aufstellung und Inhalt des Konzernabschlusses liegen in der Verantwortung des Vorstandes der Gesellschaft. Unsere Aufgabe ist es, auf der Grundlage der von uns durchgeführten Prüfung zu beurteilen, ob der Konzernabschluss den International Accounting Standards (IAS) entspricht.

Wir haben unsere Konzernabschlussprüfung nach den deutschen Prüfungsgrundsätzen und unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung sowie unter ergänzender Beachtung der International Standards on Auditing (ISA) vorgenommen. Danach ist die Prüfung so zu planen und durchzuführen, dass mit hinreichender Sicherheit beurteilt werden kann, ob der Konzernabschluss frei von wesentlichen Fehlaussagen ist. Bei der Festlegung der Prüfungshandlungen werden die Kenntnisse über die Geschäftstätigkeit und über das wirtschaftliche und rechtliche Umfeld des Konzerns sowie die Erwartungen über mögliche Fehler berücksichtigt. Im Rahmen der Prüfung werden die Nachweise für die Wertansätze und Angaben im Konzernabschluss auf der Basis von Stichproben beurteilt. Die Prüfung beinhaltet die Beurteilung der angewandten Bilanzierungsgrundsätze und der wesentlichen Einschätzungen der gesetzlichen Vertreter sowie die Würdigung der Gesamtdarstellung des Konzernabschlusses. Wir sind der Auffassung, dass unsere Prüfung eine hinreichend sichere Grundlage für unsere Beurteilung bildet.

Nach unserer Überzeugung vermittelt der Konzernabschluss in Übereinstimmung mit den IAS ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Konzerns sowie der Zahlungsströme des Geschäftsjahres.

Unsere Prüfung, die sich auch auf den von dem Vorstand für das Geschäftsjahr vom 01. Januar bis 31. Dezember 2002 aufgestellten Konzernlagebericht erstreckt hat, hat zu keinen Einwendungen geführt.

Nach unserer Überzeugung gibt der Konzernlagebericht zusammen mit den übrigen Angaben des Konzernabschlusses insgesamt eine zutreffende Vorstellung von der Lage des Konzerns und stellt die Risiken der künftigen Entwicklung zutreffend dar. Außerdem bestätigen wir, dass der Konzernabschluss und der Konzernlagebericht für das Geschäftsjahr vom 01. Januar bis 31. Dezember 2002 die Voraussetzungen für eine Befreiung der Gesellschaft von der Aufstellung eines Konzernabschlusses und Konzernlageberichtes nach deutschem Recht erfüllen. Die Prüfung des für die Befreiung von der handelsrechtlichen Konzernrechnungslegungspflicht erforderlichen Einklangs der Konzernrechnungslegung mit der 7. EU-Richtlinie sowie der Bankbilanzrichtlinie haben wir auf der Grundlage der Auslegung der Richtlinie gemäß DRS 1 des Deutschen Rechnungslegungs Standards Committee vorgenommen.

Bremen, den 20. März 2003

Clostermann & Jasper Partnerschaft  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft Steuerberatungsgesellschaft

**DIPL. OEC. TORSTEN JASPER**  
Wirtschaftsprüfer

**DIPL.-KFM. CHRISTIAN-PETER LAMM**  
Wirtschaftsprüfer

## Impressum

### HERAUSGEBER

Baader Wertpapierhandelsbank AG  
Weihenstephaner Straße 4  
85716 Unterschleißheim  
Germany  
Tel. +49 (0)89 / 5150-0  
Fax +49 (0)89 / 5150-1111  
info@baaderbank.de  
www.baaderbank.de

### GESTALTUNG UND REALISATION

MEYERUNDPOE  
Werbeagentur  
Bleichstraße 56  
75173 Pforzheim  
Germany  
www.meyerundpoe.de  
info@meyerundpoe.de

### DRUCK

Peter Naber Offsetdruckerei GmbH  
Am Hecklehamm 1-3  
76549 Hügelsheim  
Germany

**Baader Wertpapierhandelsbank AG**  
Weihenstephaner Straße 4  
85716 Unterschleißheim  
Deutschland  
Tel. +49 (0)89/5150-0  
Fax +49 (0)89/5150-1111  
[www.baaderbank.de](http://www.baaderbank.de)  
[info@baaderbank.de](mailto:info@baaderbank.de)