



Quartalsbericht I/2004

Vorwort

Sehr geehrte Aktionäre,

das erste Quartal 2004 war geprägt von einer uneinheitlichen Börsenstimmung. Zum Teil sehr positiven Unternehmensnachrichten und verbesserten Konjunkturdaten aus dem In- und Ausland standen schlechte Nachrichten bei der Bekämpfung des Terrorismus entgegen.

Die ausländischen Indices Dow Jones, NASDAQ oder DJ STOXX 50 schlossen zum Quartalsende währungsbereinigt nahezu unverändert gegenüber dem Jahresende 2003. Der japanische NIKKEI 225 verzeichnete mit 14,9% den größten Wertzuwachs unter den Weltleitindices.

Im Gegensatz zum DAX, der im I. Quartal 2004 um 2,7% sank, konnten MDAX (+ 6,3 %), TecDAX (+ 9,8%) und SDAX (+ 13,1%) mit einer sehr guten Ergebnis abschließen.

Trotz zahlreicher Ankündigungen gab es im Berichtszeitraum erneut keinen Börsengang in Deutschland. Mit Beginn des Jahres nahm der neue Geschäftsbereich Institutionelles Vermittlungsgeschäft Renten seine Tätigkeit auf und lag nach drei Monaten bereits über den Erwartungen. Im ersten Quartal 2004 zahlte sich die Strategie des letzten Jahres, den Bereich Skontrofführung erheblich auszubauen, erstmalig in allen Sparten (Aktien Inland, Aktien Ausland, Derivate und Renten) aus.

Im Berichtszeitraum betreute die Baader Wertpapierhandelsbank AG eine Kapitalerhöhung der Allgäuer Alpenwasser AG und begleitete ein Listing im Freiverkehr an der Börse München.

Die Mehrheitsbeteiligung an der KST Wertpapierhandel AG wurde an eine Investorengruppe abgegeben, die die Gesellschaft unter eigener Regie fortführen wird.

Lagebericht

Ertragslage

Im I. Quartal 2004 hat sich das Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit gegenüber dem Vorjahreszeitraum von T€ -2.488 auf T€ 4.340 deutlich verbessert. Dieser Ergebnisschwung ist sowohl auf das positive Börsenumfeld als auch auf den konsequenten antizyklischen Ausbau der Kerngeschäftsfelder zurückzuführen. Die markantesten Verbesserungen waren dabei im Ausbau der Skontrofführung in Frankfurt für Aktien, Derivate und Renten, im Aufbau des neuen Geschäftsfeldes Institutioneller Rentenhandel sowie in der erfolgreichen Entwicklung des neuen Handelssystems „MAX-ONE“ an der Börse München zu verzeichnen. Das Provisionsergebnis mit T€ 2.703 (Vorjahr: T€ -119) und das Handelsergebnis mit T€ 12.401 (Vorjahr: T€ 3.672) konnten im Vergleich zum I. Quartal 2003 signifikant gesteigert werden. Im Berichtszeitraum hat die Baader Wertpapierhandelsbank daher trotz gestiegener Verwaltungsaufwendungen erstmals wieder seit dem II. Quartal 2001 ein positives Betriebsergebnis in Höhe von T€ 4.184 erzielt. Der Anstieg der Verwaltungsaufwendungen um insgesamt T€ 2.395 ist überwiegend auf höhere variable Gehaltsbestandteile zurückzuführen.

Vermögenslage

Die Bilanzsumme zum 31.03.2004 ist mit T€ 141.773 im Vergleich zu T€ 137.383 am 31.12.2003 um 4% gestiegen. Bedingt durch ein gutes Ergebnis im Wertpapierhandelsgeschäft haben die Forderungen an Kreditinstitute und das Eigenkapital erheblich zugenommen. Die markanten Veränderungen in den Available-for-Sale Beständen und den Handelsaktiva sind auf Umgliederungen einzelner Wertpapiere innerhalb der Positionen zurückzuführen. Der Konzern verfügte zum 31.03.2004 über ein Eigenkapital in Höhe von T€ 110.926, die Eigenkapitalquote beträgt 78,2%.

Finanzlage

Am 31.03.2004 standen kurzfristigen Bankforderungen und jederzeit veräußerbaren börsenfähigen Wertpapieren

und Finanzanlagen in Höhe von T€ 45.276 kurzfristige Bankverbindlichkeiten in Höhe von T€ 586 gegenüber. Saldiert ergibt sich ein bilanzieller Liquiditätsüberschuss von T€ 44.690. Die Zahlungsfähigkeit des Konzerns war im Berichtszeitraum jederzeit gewährleistet.

Ausblick

Für das laufende Jahr wird von einem weiterhin volatilen Marktumfeld mit einer moderaten Steigerung der Börsenumsätze ausgegangen.

Die nächste Änderung der Verteilung der Courtage an der Börse Frankfurt tritt zum 01.06.2004 in Kraft und sollte erneut zu einem leichten Anstieg der Courtageeinnahmen führen. Auch in 2004 wird der weitere Ausbau der Kerngeschäftsfelder vorangetrieben. Aufgrund der Ergebniserwartung für das Gesamtjahr geht die Baader Wertpapierhandelsbank AG derzeit davon aus, für das laufende Geschäftsjahr eine Dividende ausschütten zu können.

Rechnungslegungsgrundsätze

Die Baader Wertpapierhandelsbank AG macht von der Befreiungsvorschrift des § 292a HGB Gebrauch. Der vorliegende Zwischenabschluss wurde gemäß IAS 34 für den Baader-Konzern zum 31.03.2004 in Übereinstimmung mit den vom International Accounting Standards Board (IASB) herausgegebenen International Accounting Standards/International Financial Reporting Standards (IAS/IFRS) und deren Auslegung durch das International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) aufgestellt. Bei der Aufstellung des Zwischenberichts und der Vergleichszahlenermittlung wurden dieselben Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden wie im Konzernabschluss zum 31.12.2003 angewandt.

Konsolidierungskreis

Zum 31.03.2004 wurde die KST Wertpapierhandels AG endkonsolidiert. Damit besteht der Konsolidierungskreis des Konzernabschlusses der Baader Wertpapierhandelsbank AG nunmehr nur noch aus der Baader Management AG.

Konzern-Bilanz IAS
für den Zeitraum vom 01.01.2004 bis 31.03.2004
Baader Wertpapierhandelsbank AG
Unterschleißheim

| AKTIVA | | | 31.03.2004 | 31.12.2003 |
|--------------|---|-------|----------------|------------|
| | | Notes | € | T€ |
| 1. | Forderungen an Kreditinstitute | (9) | 18.536.840,35 | 14.059 |
| 2. | Forderungen an Kunden | (9) | 2.573.927,58 | 2.864 |
| 3. | Risikovorsorge für das Kreditgeschäft | (9) | -163.055,37 | -188 |
| 4. | Handelsaktiva | (10) | 30.297.629,47 | 18.936 |
| 5. | Available-for-Sale Bestände | (11) | 14.010.011,13 | 24.412 |
| 6. | Anteile an at Equity bewerteten Unternehmen | (12) | 961.212,46 | 1.025 |
| 7. | Finanzanlagen | (13) | 3.736.862,50 | 3.697 |
| 8. | Sachanlagen | (14) | 24.198.467,38 | 24.456 |
| 9. | Immaterielle Anlagewerte | (15) | 15.056.328,71 | 15.203 |
| 10. | Ertragsteueransprüche | (16) | 1.646.134,13 | 1.475 |
| 11. | Sonstige Aktiva | (17) | 3.020.922,59 | 2.820 |
| 12. | Aktive latente Steuern | (16) | 27.897.867,78 | 28.624 |
| Summe Aktiva | | | 141.773.148,71 | 137.383 |

3

| PASSIVA | | | 31.03.2004 | 31.12.2003 |
|---------------|--|-------|----------------|------------|
| | | Notes | € | T€ |
| 1. | Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten | (18) | 17.064.228,64 | 15.099 |
| 2. | Rückstellungen | (19) | 6.283.280,19 | 7.508 |
| 3. | Ertragsteuerverpflichtungen | (20) | 553.641,00 | 0 |
| 4. | Sonstige Passiva | (21) | 6.351.359,82 | 5.675 |
| 5. | Passive latente Steuern | (20) | 594.480,68 | 514 |
| 6. | Anteile im Fremdbesitz | | 0,00 | 813 |
| 7. | Eigenkapital | | | |
| | a) gezeichnetes Kapital | | 22.409.384,00 | 22.409 |
| | b) Kapitalrücklage | | 83.566.039,71 | 82.856 |
| | c) Neubewertungsrücklage | | 139.750,10 | 214 |
| | d) Konzernergebnis | | 4.810.984,57 | 2.295 |
| Summe Passiva | | | 141.773.148,71 | 137.383 |

Konzern Gewinn- und Verlustrechnung-IAS
für den Zeitraum vom 01.01.2004 bis 31.03.2004
Baader Wertpapierhandelsbank AG
Unterschleißheim

| GuV | Notes | € | 01.01. - | 01.01. - |
|---|-------|---------------|----------------|------------|
| | | | 31.03.2004 | 31.03.2003 |
| | | | € | T€ |
| 1. Zinserträge | (1) | 57.564,96 | | 13 |
| 2. Zinsaufwendungen | (1) | -165.486,76 | | -134 |
| 3. Zinsergebnis | (1) | | -107.921,80 | -121 |
| 4. Risikovorsorge für das Kreditgeschäft | | | 25.369,01 | 0 |
| 5. Zinsergebnis nach Risikovorsorge | | | -82.552,79 | -121 |
| 6. Provisionserträge | (2) | 4.931.836,96 | | 1.457 |
| 7. Provisionsaufwendungen | (2) | -2.228.518,03 | | -1.576 |
| 8. Provisionsergebnis | (2) | | 2.703.318,93 | -119 |
| 9. Handelsergebnis | (3) | | 12.400.824,86 | 3.672 |
| 10. Ergebnis aus Available-for-Sale Beständen | (4) | | 876.792,75 | 975 |
| 11. Ergebnis aus Finanzanlagen | (5) | | 39.375,00 | 95 |
| 12. Verwaltungsaufwand | (6) | | -11.753.795,31 | -9.359 |
| 13. Betriebsergebnis | | | 4.183.963,44 | -4.857 |
| 14. Sonstige betriebliche Erträge | (7) | | 213.943,78 | 2.457 |
| 15. Sonstige betriebliche Aufwendungen | (7) | | -58.209,78 | -88 |
| 16. Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit | | | 4.339.697,44 | -2.488 |
| 17. Ertragsteuern auf das Ergebnis aus gewöhnlicher Geschäftstätigkeit | (7) | | -1.354.262,45 | -344 |
| 18. Jahresergebnis vor konzernfremden Gesellschaftern | | | 2.985.434,99 | -2.832 |
| 19. Konzernfremden Gesellschaftern zustehender Verlust | | | 4.167,50 | 70 |
| 20. Jahresergebnis | | | 2.989.602,49 | -2.762 |
| 21. Gewinn-/Verlustvortrag aus dem Vorjahr | | | 1.821.382,08 | -55 |
| 22. Konzernergebnis | | | 4.810.984,57 | -2.817 |

| | 01.01. - | 01.01. - |
|-------------------|------------|------------|
| | 31.03.2004 | 31.03.2003 |
| | | € |
| Ergebnis je Aktie | 0,13 | -0,12 |

Eigenkapitalentwicklung
für den Zeitraum vom 01.01.2004 bis 31.03.2004
Baader Wertpapierhandelsbank AG
Unterschleißheim

| | 01.01. – 31.03.2004 | 01.01. – 31.03.2003 |
|----------------------------------|---------------------|---------------------|
| | T€ | T€ |
| Eigenkapital zum 01.01. | 105.479 | 106.070 |
| Gezeichnetes Kapital | | |
| - Veränderung Eigene Aktien | 0 | -36 |
| Kapitalrücklage | | |
| - Veränderung Eigene Aktien | 0 | -35 |
| - Anpassungen Gewinnverwendung | 872 | 0 |
| - Anpassungen Währungsumrechnung | 0 | 0 |
| - Anpassungen Konsolidierung | -162 | 55 |
| Gewinnrücklagen | | |
| - Anpassungen Gewinnverwendung | 0 | 0 |
| - Anpassungen aus Konsolidierung | 0 | 0 |
| Neubewertungsrücklagen | | |
| - Bewertungsänderungen | -120 | -1.096 |
| - Anpassung Steuerabgrenzung | 46 | 421 |
| Konzernergebnis | | |
| - Ergebnis 01.01. – 31.03. | 4.811 | -2.817 |
| Eigenkapital zum 31.03. | 110.926 | 102.562 |

Kapitalflussrechnung

für den Zeitraum vom 01.01.2004 bis 31.03.2004

Baader Wertpapierhandelsbank AG

Unterschleißheim

| | 01.01. – 31.03.2004 | 01.01. – 31.03.2003 |
|---|---------------------|---------------------|
| | T€ | T€ |
| Periodenergebnis (inkl. konzernfremden Gesellschaftern zustehender Ergebnisanteil) | 2.990 | -2.761 |
| Cash-Flow aus der laufenden Geschäftstätigkeit | 11.034 | -231 |
| Cash-Flow aus der Investitionstätigkeit | 1.493 | -7.219 |
| Cash-Flow aus der Finanzierungstätigkeit | 0 | -71 |
| zahlungswirksame Veränderung des Finanzmittelfonds | 12.527 | -7.521 |
| Effekte aus Wechselkursänderungen und Konsolidierung | -2.917 | 2.064 |
| Finanzmittelfonds am Anfang der Periode | 6.474 | 15.595 |
| Finanzmittelfonds am Ende der Periode | 16.085 | 10.138 |
| Zusammensetzung Finanzmittelfonds zum 31.03. | | |
| Forderungen an Kreditinstitute – täglich fällig | 18.311 | 18.626 |
| Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten – täglich fällig | -2.226 | -8.488 |
| Finanzmittelfonds | 16.085 | 10.138 |

Kennzahlenübersicht IAS
Baader Wertpapierhandelsbank AG
Unterschleißheim

| KONZERN-GEWINN-UND VERLUSTRECHNUNG | | 1Q2004 | 1Q2003 | Veränderung in % |
|---|--------|-------------------|-------------------|-----------------------------|
| Verwaltungsaufwand | Mio. € | 11,80 | 9,40 | 25,5 |
| Jahresergebnis | Mio. € | 4,80 | -2,80 | - |
| EPS | € | 0,13 | -0,12 | - |
| KONZERN-BILANZ | | 31.03.2004 | 31.12.2003 | Veränderung in % |
| Eigenkapital | Mio. € | 110,90 | 107,70 | 3,0 |
| Bilanzsumme | Mio. € | 141,80 | 137,40 | 3,2 |
| KENNZAHLEN DES GESCHÄFTS | | 31.03.2004 | 31.12.2003 | Veränderung in % |
| Mitarbeiter | | 182 | 165 | 10,3 |
| Orderbücher | Stück | 29.993 | 26.841 | 11,7 |
| Dividende je Aktie | € | - | - | - |
| AKTIENKURS DER BAADERBANK | | 1Q2004 | 1Q2003 | Veränderung in % |
| Eröffnungskurs (02.01.) | € | 6,90 | 2,55 | 170,6 |
| Höchster Kurs | € | 7,20 | 2,69 | 167,7 |
| Niedrigster Kurs | € | 5,98 | 1,48 | 304,1 |
| Schlusskurs (31.03.) | € | 6,12 | 1,96 | 212,2 |
| Marktkapitalisierung (31.03.) | Mio. € | 140,50 | 44,90 | 212,2 |
| Aktienumsatz (Tagesdurchschnitt) | Stück | 43.714 | 14.892 | 193,5 |

Anhang (Notes)

Baader Wertpapierhandelsbank AG

Unterschleißheim

Angaben zur Gewinn- und Verlustrechnung des Konzerns

| (1) ZINSERGEBNIS | 01.01.- | 01.01.- | Veränderung in % |
|-----------------------------------|-------------|-------------|---------------------|
| | 31.03.2004 | 31.03.2003 | |
| | T€ | T€ | |
| Zinserträge aus | 57 | 13 | 338,5 |
| - Kredit- und Geldmarktgeschäften | 58 | 13 | 338,5 |
| - festverzinslichen Wertpapieren | 0 | 0 | 0 |
| Zinsaufwendungen | -165 | -134 | 23,1 |
| Insgesamt | -108 | -121 | 10,7 |

| (2) PROVISIONSERGEBNIS | 01.01.- | 01.01.- | Veränderung in % |
|-------------------------------------|---------------|---------------|---------------------|
| | 31.03.2004 | 31.03.2003 | |
| | T€ | T€ | |
| Provisionserträge | 4.932 | 1.457 | 238,5 |
| - Wertpapier- und Emissionsgeschäft | 99 | 65 | 52,3 |
| - Courtagen | 4.833 | 1.392 | 247,2 |
| Provisionsaufwendungen | -2.229 | -1.576 | 41,4 |
| - Courtagen | -583 | -175 | 233,1 |
| - Abwicklungsgebühren | -1.601 | -1.350 | 18,6 |
| - Wertpapier- und Emissionsgeschäft | -11 | -15 | -26,7 |
| - sonstige Provisionsaufwendungen | -34 | -36 | -5,6 |
| Insgesamt | 2.703 | -119 | 2.371,40 |

| (3) HANDELSERGEBNIS | 01.01.- | 01.01.- | Veränderung in % |
|-------------------------|---------------|--------------|---------------------|
| | 31.03.2004 | 31.03.2003 | |
| | T€ | T€ | |
| Effektenhandel | 12.403 | 3.673 | 237,7 |
| - Zinsen und Dividenden | 153 | 30 | 410 |
| - Wertpapiere | 6.869 | 2.641 | 160,1 |
| - Optionen und Futures | 0 | -4 | 100 |
| - Kursdifferenzen | 5.381 | 1.006 | 434,9 |
| Devisen | -2 | -2 | 0 |
| Insgesamt | 12.401 | 3.671 | 237,8 |

| (4) ERGEBNIS AUS AVAILABLE-FOR-SALE BESTÄNDEN | 01.01.- | 01.01.- | Veränderung in % |
|---|------------|-------------|---------------------|
| | 31.03.2004 | 31.03.2003 | |
| | T€ | T€ | |
| Zins- und Dividendenerträge | 0 | 258 | -100 |
| - festverzinsliche Wertpapiere | 0 | 258 | -100 |
| - Aktien/ andere nicht festverzinsliche Wertpapiere | 0 | 0 | 0 |
| - Beteiligungen | 0 | 0 | 0 |
| Gewinn/ Verlust aus dem Verkauf von Available-for-Sale Beständen | 195 | 946 | -79,4 |
| - Aktien/ andere nicht festverzinsliche Wertpapiere | 164 | 0 | 100 |
| - Beteiligungen | 31 | 946 | -96,7 |
| Wertberichtigungen | 682 | -229 | - |
| - Abschreibungen | 0 | -347 | 100 |
| - Zuschreibungen | 682 | 118 | 478 |
| Insgesamt | 877 | 975 | -10,1 |

| (5) ERGEBNIS AUS FINANZANLAGEN | 01.01.- | 01.01.- | Veränderung in % |
|-----------------------------------|------------|------------|---------------------|
| | 31.03.2004 | 31.03.2003 | |
| | T€ | T€ | |
| Zinserträge aus | 39 | 95 | -58,9 |
| - Kredit- und Geldmarktgeschäften | 0 | 0 | 0 |
| - festverzinslichen Wertpapieren | 39 | 95 | -58,9 |
| Wertberichtigungen | 0 | 0 | 0 |
| Insgesamt | 39 | 95 | -58,9 |

| (6) VERWALTUNGSaufWAND | 01.01.- | 01.01.- | Veränderung in % |
|---|----------------|---------------|---------------------|
| | 31.03.2004 | 31.03.2003 | |
| | T€ | T€ | |
| Personalaufwand | -6.313 | -4.468 | 41,3 |
| Andere Verwaltungsaufwendungen | -4.107 | -4.076 | 0,7 |
| Abschreibungen und Wertberichtigungen auf Immaterielle Anlagewerte und Sachanlagen | -1.334 | -815 | 63,7 |
| Insgesamt | -11.754 | -9.359 | 25,6 |

| (7) SONSTIGE ERTRÄGE UND AUFWENDUNGEN | 01.01.- | 01.01.- | Veränderung in % |
|--|------------------|------------------|---------------------|
| | 31.03.2004 T€ | 31.03.2003 T€ | |
| Sonstige betriebliche Erträge | 214 | 2.457 | -91,3 |
| Sonstige betriebliche Aufwendungen | -58 | -88 | -34,1 |
| Steuern | -1.354 | -344 | 293,6 |
| Insgesamt | -1.198 | 2.025 | - |

Der Gewinn aus dem Abgang der KST Wertpapierhandels AG in Höhe von € 85.790,22 ist in den sonstigen betrieblichen Erträge enthalten. Das Steuerergebnis setzt sich aus tatsächlichem Steueraufwand in Höhe von € 553.672,56 und latentem Steueraufwand in Höhe von € 800.589,89 zusammen.

| (8) SEGMENTBERICHT | Skontroführung und Eigenhandel | Institutionelle Kunden | Emissionen und Beteiligungen | Sonstiges/ Konsolidierung | Konzern |
|--|--------------------------------------|---------------------------|------------------------------------|------------------------------|----------------------|
| Zinsergebnis | -107.921,80 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -107.921,80 |
| Risikovorsorge | 25.369,01 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 25.369,01 |
| Zinsergebnis nach Risikovorsorge Kreditgeschäft | -82.552,79 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -82.552,79 |
| Provisionsergebnis | 2.214.950,77 | 393.326,10 | 95.042,06 | 0,00 | 2.703.318,93 |
| Handelsergebnis | 11.190.979,77 | 1.167.930,12 | 41.914,97 | 0,00 | 12.400.824,86 |
| Ergebnis aus Available for Sale Beständen | 25.386,60 | 0,00 | 851.406,15 | 0,00 | 876.792,75 |
| Ergebnis aus at Equity bewerteten Unternehmen | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Ergebnis aus Finanzanlagen | 39.375,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 39.375,00 |
| Ergebnis aus Finanzgeschäft | 11.255.741,37 | 1.167.930,12 | 893.321,12 | 0,00 | 13.316.992,61 |
| direkt zuordenbarer Verwaltungsaufwand | 5.157.874,26 | 1.129.412,39 | 145.858,16 | 0,00 | 6.433.144,82 |
| sonstiges betriebliches Ergebnis | 133.425,92 | 60,30 | 22.247,78 | 0,00 | 155.734,00 |
| Ergebnis nach direkt zuordenbaren Erträgen/Aufwendungen | 8.363.691,01 | 431.904,13 | 864.752,80 | 0,00 | 9.660.347,93 |
| indirekt zuordenbarer Verwaltungsaufwand | 3.928.920,49 | 1.105.255,00 | 286.475,00 | 0,00 | 5.320.650,49 |
| Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit | 4.434.770,52 | -673.350,87 | 578.277,80 | 0,00 | 4.339.697,44 |
| Risikoaktiva in T€ | 119.479 | 9.458 | 10.303 | | 139.240 |
| Allokiertes Kapital in T€ | 81.844 | 23.096 | 5.986 | | 110.926 |
| Rentabilität des allokierten Kapitals bezogen auf Gewinn vor Steuern | 5,42% | -2,92% | 9,66% | | 3,91% |
| Mitarbeiter im Jahresdurchschnitt | 85 | 25 | 6 | 64 | 180 |

Anhang (Notes)

Angaben zur Bilanz des Konzerns

| (9) FORDERUNGEN | 31.03.2004 | 31.12.2003 | Veränderung |
|--|-------------------|-------------------|--------------------|
| | T€ | T€ | in % |
| Forderungen an Kreditinstitute | 18.537 | 14.059 | -31,9 |
| - Täglich fällig | 18.311 | 6.794 | 169,5 |
| - Sonstige Forderungen | 226 | 7.265 | -96,9 |
| Forderungen an Kunden | 2.574 | 2.864 | -10,1 |
| Risikovorsorge für das Kreditgeschäft | -163 | -188 | -13,3 |
| Insgesamt | 20.948 | 16.735 | 25,2 |

| (10) HANDELSAKTIVA | 31.03.2004 | 31.12.2003 | Veränderung |
|---|-------------------|-------------------|--------------------|
| | T€ | T€ | in % |
| Schuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere | 7.459 | 671 | 1.011,60 |
| Aktien und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere | 22.839 | 18.265 | 25 |
| Insgesamt | 30.298 | 18.936 | 60 |

| (11) AVAILABLE-FOR-SALE-BESTÄNDE | 31.03.2004 | 31.12.2003 | Veränderung |
|--|-------------------|-------------------|--------------------|
| | T€ | T€ | in % |
| Nicht konsolidierte verbundene Unternehmen | 0 | 0 | 0 |
| Beteiligungen | 3.031 | 3.110 | -2,5 |
| Aktien und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere | 10.979 | 12.718 | -13,7 |
| Anleihen und Schuldverschreibungen | 0 | 8.584 | -100 |
| Sonstiger Anteilsbesitz | 0 | 0 | 0 |
| Insgesamt | 14.010 | 24.412 | -42,6 |

| (12) ANTEILE AN AT EQUITY BEWERTETEN UNTERNEHMEN | 31.03.2004 | 31.12.2003 | Veränderung |
|---|-------------------|-------------------|--------------------|
| | T€ | T€ | in % |
| Assoziierte Unternehmen | 961 | 1.025 | -6,2 |
| Insgesamt | 961 | 1.025 | -6,2 |

| (13) FINANZANLAGEN | 31.03.2004 | 31.12.2003 | Veränderung |
|--|-------------------|-------------------|--------------------|
| | T€ | T€ | in % |
| Schuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere | 3.737 | 3.697 | -1,1 |
| Insgesamt | 3.737 | 3.697 | -1,1 |

| (14) SACHANLAGEN | 31.03.2004 | 31.12.2003 | Veränderung |
|------------------------------------|-------------------|-------------------|--------------------|
| | T€ | T€ | in % |
| Betriebs- und Geschäftsausstattung | 2.229 | 2.290 | -2,7 |
| Grundstücke und Bauten | 21.970 | 22.166 | -1,2 |
| Sachanlagen im Bau | 0 | 0 | 0 |
| Insgesamt | 24.199 | 24.456 | -1,1 |

| (15) IMMATERIELLE ANLAGEWERTE | 31.03.2004 | 31.12.2003 | Veränderung |
|---|-------------------|-------------------|--------------------|
| | T€ | T€ | in % |
| Konzessionen, gewerbliche Schutzrechte und ähnliche Rechte und Werte | 15.056 | 15.203 | -1 |
| Geschäfts- oder Firmenwerte | 0 | 0 | 0 |
| Insgesamt | 15.056 | 15.203 | -1 |

| (16) ERTRAGSTEUERANSPRÜCHE | 31.03.2004 | 31.12.2003 | Veränderung |
|---|-------------------|-------------------|--------------------|
| | T€ | T€ | in % |
| Steueransprüche aus tatsächlichen Steuerüberzahlungen | 1.646 | 1.475 | 11,6 |
| Latente Steuererstattungsansprüche | 27.898 | 28.624 | -2,5 |
| Insgesamt | 29.544 | 30.099 | -1,8 |

| (17) SONSTIGE AKTIVA | 31.03.2004 | 31.12.2003 | Veränderung |
|-------------------------------|-------------------|-------------------|--------------------|
| | T€ | T€ | in % |
| Sonstige Vermögensgegenstände | 2.816 | 2.593 | 8,6 |
| Rechnungsabgrenzungsposten | 205 | 227 | -9,7 |
| Insgesamt | 3.021 | 2.820 | 7,1 |

| (18) VERBINDLICHKEITEN | 31.03.2004 | 31.12.2003 | Veränderung |
|---|-------------------|-------------------|--------------------|
| | T€ | T€ | in % |
| Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten | 17.064 | 15.099 | 13 |
| - täglich fällig | 2.226 | 320 | 595,6 |
| - mit vereinbarter Laufzeit | 14.838 | 14.779 | 0,4 |
| Verbindlichkeiten gegenüber Kunden | 0 | 0 | 0 |
| - täglich fällig | 0 | 0 | 0 |
| Insgesamt | 17.064 | 15.099 | 13 |

| (19) RÜCKSTELLUNGEN | 31.03.2004 | 31.12.2003 | Veränderung |
|----------------------------|-------------------|-------------------|--------------------|
| | T€ | T€ | in % |
| Pensionsrückstellungen | 4.320 | 4.833 | -10,6 |
| Andere Rückstellungen | 1.963 | 2.675 | -26,6 |
| Insgesamt | 6.283 | 7.508 | -16,3 |

| (20) ERTRAGSTEUERVERPFLICHTUNGEN | 31.03.2004 | 31.12.2003 | Veränderung |
|--|-------------------|-------------------|--------------------|
| | T€ | T€ | in % |
| Ausstehende tatsächliche Steuerzahlungen | 554 | 0 | 100 |
| Latente Steuerverpflichtungen | 594 | 514 | 15,6 |
| Insgesamt | 1.148 | 514 | 123,3 |

| (21) SONSTIGE PASSIVA | 31.03.2004 | 31.12.2003 | Veränderung |
|------------------------------|-------------------|-------------------|--------------------|
| | T€ | T€ | in % |
| Sonstige Verbindlichkeiten | 6.351 | 5.675 | 11,9 |
| Insgesamt | 6.351 | 5.675 | 11,9 |

Sonstige Angaben

| (22) EVENTUALVERBINDLICHKEITEN UND ANDERE VERPFLICHTUNGEN | 31.03.2004 | 31.12.2003 | Veränderung |
|---|-------------------|-------------------|--------------------|
| | T€ | T€ | in % |
| Eventualverbindlichkeiten | 170 | 170 | 0 |
| - Verbindlichkeiten aus Bürgschaften und Gewährleistungsverträgen | 170 | 170 | 0 |
| - Haftung aus der Bestellung von Sicherheiten für fremde Verbindlichkeiten | 0 | 0 | 0 |
| Andere Verpflichtungen | 0 | 0 | 0 |
| - Unwiderrufliche Kreditzusagen | 0 | 0 | 0 |

Angaben zu Tochterunternehmen

Name, Sitz: Baader Management AG, Unterschleißheim

Kapital- /Stimmrechtsanteil: 100,00 %

Baader Wertpapierhandelsbank AG
Weihenstephaner Straße 4
85716 Unterschleißheim
Tel. 089 / 5150 - 0
Fax 089 / 5150 - 1111
www.baaderbank.de
E-Mail: info@Baaderbank.de

BAADER
Wertpapierhandelsbank AG