



## Quartalsbericht II / 2004

## Vorwort

Sehr geehrte Aktionäre,

das zweite Quartal 2004 war geprägt von stagnierenden Kursen und Umsatzrückgängen an den deutschen Börsen. Die zunehmende Verunsicherung der Anleger war verursacht von stark steigenden Ölpreisen, der Ankündigung steigender Zinsen in den USA, der Sicherheitslage im Nahen Osten und dem weiter offenen Ausgang bei den US-Präsidentchaftswahlen.

Während DAX, MDAX und SDAX leicht zwischen 1,1 % und bis zu 7,6 % zulegen konnten, musste der TecDAX 2,8 % abgeben. Bei den großen ausländischen Indices war die Entwicklung vergleichbar moderat. Währungs-bereinigt konnte der NASDAQ 100-Index 6,5 % gutmachen, während Dow Jones und DJ Stoxx 50 mit Zuwächsen von 1,8 % bzw. 2,5 % lediglich stagnierten. Der Nikkei 225 verlor 2,6 %.

In den ersten sechs Monaten stiegen MDAX und SDAX um 14,4 %, während der DAX (2,2 %) beinahe unverändert schloss. Der TecDAX konnte 6,7 % zulegen. Der NASDAQ 100 legte währungsbereinigt ebenfalls 6,7 % zu. Sowohl der DJ Stoxx 50 (3,7 %) als auch der Dow Jones (3,1 %) schnitten auf Eurobasis im ersten Halbjahr besser ab als der DAX. Einen Wertzuwachs von 12,0 % verzeichnete der japanische Nikkei 225.

Die Baaaderbank erreichte trotz der allgemeinen Umsatzrückgänge an den Börsen, ein positives operatives Ergebnis, wozu maßgeblich das Segment Skontroführung und Eigenhandel beitrug. Der Ausbau der Kerngeschäftsfelder wurde konsequent mit der Übernahme der Heribert Schollmeyer Wertpapierhandels GmbH in Frankfurt weitergeführt. Zu den übernommenen Orderbüchern zählen u.a. Schwergewichte wie Nestlé, ABB, Alcatel, Credit Suisse und Fiat. Ebenfalls im Juni wurde die SMS-Sobota, Maier & Stopp Wertpapierhandels GmbH in München übernommen, die sämtliche im Amtlichen und Geregelten Markt notierten festverzinslichen Wertpapiere an der Börse München betreut.

Auch unter den schwierigen Rahmenbedingungen des zweiten Quartals konnte die Baader Wertpapierhandelsbank AG drei Kapitalmaßnahmen (Brain Force Software AG, ARQUES Industries AG und KST Beteiligungs AG) mit einem Gesamtvolumen von ca. 40 Mio. EUR erfolgreich begleiten.

## Lagebericht

### Ertragslage

In den ersten sechs Monaten des laufenden Geschäftsjahres konnte die Baader Wertpapierhandelsbank AG ihr Ergebnis nach Steuern von T€ -506 auf T€4.917 gegenüber dem vergleichbaren Vorjahreszeitraum deutlich steigern. Dieser Ergebnisumschwung ist auf die gelungene Restrukturierung, das wenigstens im 1. Quartal positivere Börsenumfeld und den antizyklischen Ausbau der Kerngeschäftsfelder zurückzuführen. Auch wenn das zweite Quartal für alle Marktteilnehmer im Zuge der Umsatzrückgänge an den Börsen eine Zeit der Enttäuschung und des abermaligen deutlichen Rückschritts im operativen Geschäft war, konnte die Baader Wertpapierhandelsbank AG dank der verbesserten Konzernstruktur trotz allem ein positives Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit von T€2.253 erzielen. Sinkende Verwaltungsaufwendungen verbunden mit erhöhten ordentlichen Erträgen verbesserten das Betriebsergebnis im 2. Quartal 2004 im Vergleich zum Vorjahr um T€3.830 auf T€1.901. Das Unternehmen wird weiterhin mit Aktivitäten wie die im zweiten Quartal erfolgten Übernahmen der Heribert Schollmeyer Wertpapierhandels GmbH und der SMS - Sobota, Maier & Stopp Wertpapierhandels GmbH seine Ertragschancen verbessern, ohne dabei die Kostenbasis spürbar zu verschlechtern.

### Vermögenslage

Die Bilanzsumme zum 30.06.2004 ist mit T€140.590 im Vergleich zu T€137.383 am 31.12.2003 um 2,3 % gestiegen. Wie bereits im ersten Quartal 2004 haben, bedingt durch ein gutes Ergebnis im Wertpapierhandelsgeschäft, die Forderungen an Kreditinstitute und das Eigenkapital erheblich zugenommen. Die Veränderungen in den Available-for-Sale Beständen und den Handelsaktiva sind hauptsächlich auf Umgliederungen einzelner Wertpapiere innerhalb der Positionen zurückzuführen. Der Rückgang in der Position Forderungen an Kunden ist größtenteils liquiditätswirksam. Der Konzern verfügte zum 30.06.2004 über ein Eigenkapital in Höhe von T€112.873, die Eigenkapitalquote beträgt 80,3 %.

## Finanzlage

Am 30.06.2004 standen kurzfristigen Bankforderungen und jederzeit veräußerbaren börsenfähigen Wertpapieren und Finanzanlagen in Höhe von T€51.588 kurzfristige Bankverbindlichkeiten in Höhe von T€430 gegenüber. Saldiert ergibt sich ein bilanzieller Liquiditätsüberschuss von T€51.158. Die Zahlungsfähigkeit des Konzerns war im Berichtszeitraum jederzeit gewährleistet.

## Ausblick

Mit einer Aufwärtsbewegung und Umsatzzuwächsen an den Börsen rechnet die Baader Wertpapierhandelsbank AG frühestens im 4. Quartal, daher bleibt das zweite Halbjahr 2004 schwierig. Entscheidend für die Börsenentwicklung wird der Ausgang der US-Präsidentenwahl sowie die weitere Preisentwicklung an den Rohstoffmärkten, insbesondere des Ölpreises sein.

Die Baader Wertpapierhandelsbank AG erwartet auf Basis der Halbjahreszahlen im laufenden Geschäftsjahr ein positives Geschäftsergebnis. Damit sollte es wieder möglich sein, eine Dividende auszuschütten. Die weitere aktive Begleitung des Konsolidierungsprozesses innerhalb der Branche wird mit Übernahme der Jörg D. Reuter Wertpapierhandels GmbH im Juli 2004 untermauert. Durch diese Übernahme wird die Baader Wertpapierhandelsbank AG Marktführer in der Skontroführung für derivative Produkte an der Frankfurter Wertpapierbörse.

## 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 30.06.2004 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 30.06.2004 besteht der Konsolidierungskreis des Konzernabschlusses der Baader Wertpapierhandelsbank AG nur noch aus der Baader Management AG. Die KST Wertpapierhandels AG wurde per 31.03.2004 endkonsolidiert. Auf die Konsolidierung der erworbenen Unternehmen Heribert Schollmeyer Wertpapierhandels GmbH und SMS - Sobota, Maier & Stopp Wertpapierhandels GmbH wurde verzichtet, da das operative Geschäft bereits in vollem Umfang auf die Baader Wertpapierhandelsbank AG übertragen wurde.

# Konzern-Bilanz IAS

zum 30.06.2004

AKTIVA			30.06.2004	31.12.2003
		Notes	€	T€
1.	Forderungen an Kreditinstitute	(9)	26.397.129,56	14.059
2.	Forderungen an Kunden	(9)	690.104,48	2.864
3.	Risikovorsorge für das Kreditgeschäft	(9)	-163.055,37	-188
4.	Handelsaktiva	(10)	21.414.638,02	18.936
5.	Available-for-Sale Bestände	(11)	16.884.989,85	24.412
6.	Anteile an at Equity bewerteten Unternehmen	(12)	961.212,46	1.025
7.	Finanzanlagen	(13)	3.775.800,00	3.697
8.	Sachanlagen	(14)	23.876.789,44	24.456
9.	Immaterielle Anlagewerte	(15)	14.613.186,15	15.203
10.	Ertragsteueransprüche	(16)	1.663.826,67	1.475
11.	Sonstige Aktiva	(17)	2.629.754,66	2.820
12.	Aktive latente Steuern	(16)	27.845.979,91	28.624
Summe Aktiva			140.590.355,83	137.383

PASSIVA			30.06.2004	31.12.2003
		Notes	€	T€
1.	Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	(18)	14.825.262,06	15.099
2.	Rückstellungen	(19)	6.567.573,46	7.508
3.	Ertragsteuerverpflichtungen	(20)	882.796,00	0
4.	Sonstige Passiva	(21)	4.870.572,61	5.675
5.	Passive latente Steuern	(20)	570.905,83	514
6.	Anteile im Fremdbesitz		0,00	813
7.	Eigenkapital			
	a) Gezeichnetes Kapital		22.402.384,00	22.409
	b) Kapitalrücklage		83.540.402,85	82.856
	c) Neubewertungsrücklage		191.895,34	214
	d) Konzernergebnis		6.738.563,68	2.295
Summe Passiva			140.590.355,83	137.383

# Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung IAS

für den Zeitraum vom 01.01.2004 bis 30.06.2004

GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG	Notes	€	01.01. -	01.01. -
			30.06.2004	30.06.2003
			€	T€
1. Zinserträge	(1)	94.519,13		318
2. Zinsaufwendungen	(1)	-327.410,08		-332
3. Zinsergebnis	(1)		-232.890,95	-14
4. Risikovorsorge für das Kreditgeschäft			-30.313,32	0
5. Zinsergebnis nach Risikovorsorge			-263.204,27	-14
6. Provisionserträge	(2)	8.971.510,73		3.227
7. Provisionsaufwendungen	(2)	-3.940.615,02		-2.888
8. Provisionsergebnis	(2)		5.030.895,71	339
9. Handelsergebnis	(3)		21.683.361,32	10.975
10. Ergebnis aus Available-for-Sale Beständen	(4)		842.728,68	1.138
11. Ergebnis aus Finanzanlagen	(5)		78.312,50	111
12. Verwaltungsaufwand	(6)		-21.286.662,14	-19.335
13. Betriebsergebnis			6.085.431,80	-6.786
14. Sonstige betriebliche Erträge	(7)		622.059,87	7.204
15. Sonstige betriebliche Aufwendungen	(7)		-115.344,82	-842
16. Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit			6.592.146,85	-424
17. Ertragsteuern auf das Ergebnis aus gewöhnlicher Geschäftstätigkeit	(7)		-1.679.132,75	-151
18. Jahresergebnis vor konzernfremden Gesellschaftern			4.913.014,10	-575
19. Konzernfremden Gesellschaftern zustehender Verlust			4.167,50	69
20. Jahresergebnis			4.917.181,60	-506
21. Gewinn-/Verlustvortrag aus dem Vorjahr			1.821.382,08	0
22. Konzernergebnis			6.738.563,68	-506

	01.01. -	01.01. -
	30.06.2004	30.06.2003
	€	€
Ergebnis je Aktie	0,22	-0,02

## Konzern-Eigenkapitalentwicklung

für den Zeitraum vom 01.01.2004 bis 30.06.2004

	01.01. – 30.06.2004	01.01. – 30.06.2003
	T€	T€
<b>Eigenkapital zum 01.01.</b>	<b>105.479</b>	<b>106.070</b>
<b>Gezeichnetes Kapital</b>		
- Veränderung Eigene Aktien	-7	-199
<b>Kapitalrücklage</b>		
- Veränderung Eigene Aktien	-26	-218
- Anpassungen Gewinnverwendung	872	0
- Anpassungen Währungsumrechnung	0	0
- Anpassungen Konsolidierung	-162	291
<b>Gewinnrücklagen</b>		
- Anpassungen Gewinnverwendung	0	0
- Anpassungen Konsolidierung	0	0
<b>Neubewertungsrücklagen</b>		
- Bewertungsänderungen	-35	-1.062
- Anpassung Steuerabgrenzung	13	408
<b>Konzernergebnis</b>		
- Ergebnis 01.01. – 30.06.	6.739	-506
<b>Eigenkapital zum 30.06.</b>	<b>112.873</b>	<b>104.784</b>

## Konzern-Kapitalflussrechnung

für den Zeitraum vom 01.01.2004 bis 30.06.2004

	01.01. – 30.06.2004	01.01. – 30.06.2003
	T€	T€
<b>Periodenergebnis (inkl. konzernfremden Gesellschaftern zustehender Ergebnisanteil)</b>	<b>4.917</b>	<b>-506</b>
Cash-Flow aus der laufenden Geschäftstätigkeit	24.340	3.603
Cash-Flow aus der Investitionstätigkeit	-1.976	-8.813
Cash-Flow aus der Finanzierungstätigkeit	-33	-417
zahlungswirksame Veränderung des Finanzmittelfonds	22.331	-5.627
Effekte aus Wechselkursänderungen und Konsolidierung	-2.917	2.063
Finanzmittelfonds am Anfang der Periode	6.474	15.595
<b>Finanzmittelfonds am Ende der Periode</b>	<b>25.888</b>	<b>12.031</b>
Zusammensetzung Finanzmittelfonds zum 30.06.		
Forderungen an Kreditinstitute – täglich fällig	26.171	16.473
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten – täglich fällig	-283	-4.442
Finanzmittelfonds	25.888	12.031

## Konzernanhang (Notes)

### Angaben zur Gewinn- und Verlustrechnung

(1) ZINSERGEBNIS	01.01.-	01.01.-	Veränderung in %
	30.06.2004	30.06.2003	
	T€	T€	
<b>Zinserträge aus</b>	<b>94</b>	<b>318</b>	<b>-70,4</b>
- Kredit- und Geldmarktgeschäften	94	318	-70,4
- festverzinslichen Wertpapieren	0	0	0,0
<b>Zinsaufwendungen</b>	<b>-327</b>	<b>-332</b>	<b>-1,5</b>
<b>Insgesamt</b>	<b>-233</b>	<b>-14</b>	<b>-1.564,3</b>

(2) PROVISIONSERGEBNIS	01.01.-	01.01.-	Veränderung in %
	30.06.2004	30.06.2003	
	T€	T€	
<b>Provisionserträge</b>	<b>8.971</b>	<b>3.227</b>	<b>178,0</b>
- Wertpapier- und Emissionsgeschäft	343	143	139,9
- Courtagen	8.628	3.084	179,8
<b>Provisionsaufwendungen</b>	<b>-3.940</b>	<b>-2.888</b>	<b>36,4</b>
- Courtagen	-938	-356	163,5
- Abwicklungsgebühren	-2.933	-2.467	18,9
- Wertpapier- und Emissionsgeschäft	-33	-10	230,0
- sonstige Provisionsaufwendungen	-36	-55	-34,5
<b>Insgesamt</b>	<b>5.031</b>	<b>339</b>	<b>1.384,1</b>

(3) HANDELSERGEBNIS	01.01.-	01.01.-	Veränderung in %
	30.06.2004	30.06.2003	
	T€	T€	
<b>Effektenhandel</b>	<b>21.685</b>	<b>10.982</b>	<b>97,5</b>
- Zinsen und Dividenden	475	169	181,1
- Wertpapiere	12.917	7.876	64,0
- Optionen und Futures	-36	-7	-414,3
- Kursdifferenzen	8.329	2.944	182,9
<b>Devisen</b>	<b>-2</b>	<b>-7</b>	<b>71,4</b>
<b>Insgesamt</b>	<b>21.683</b>	<b>10.975</b>	<b>97,6</b>

<b>(4) ERGEBNIS AUS AVAILABLE-FOR-SALE BESTÄNDEN</b>	<b>01.01.- 30.06.2004</b>	<b>01.01.- 30.06.2003</b>	<b>Veränderung</b>
	<b>T€</b>	<b>T€</b>	<b>in %</b>
<b>Zins- und Dividendenerträge</b>	<b>9</b>	<b>392</b>	<b>-97,7</b>
- festverzinsliche Wertpapiere	0	350	-100,0
- Aktien/ andere nicht festverzinsliche Wertpapiere	9	42	-78,6
- Beteiligungen	0	0	0,0
<b>Gewinn/ Verlust aus dem Verkauf von Available-for- Sale Beständen</b>	<b>205</b>	<b>872</b>	<b>-76,5</b>
- Aktien/ andere nicht festverzinsliche Wertpapiere	174	-74	-
- Beteiligungen	31	946	-96,7
<b>Wertberichtigungen</b>	<b>629</b>	<b>-127</b>	<b>-</b>
- Abschreibungen	-25	-868	-97,1
- Zuschreibungen	654	741	-11,7
<b>Insgesamt</b>	<b>843</b>	<b>1.137</b>	<b>-25,9</b>

<b>(5) ERGEBNIS AUS FINANZANLAGEN</b>	<b>01.01.- 30.06.2004</b>	<b>01.01.- 30.06.2003</b>	<b>Veränderung</b>
	<b>T€</b>	<b>T€</b>	<b>in %</b>
<b>Zinserträge aus</b>	<b>78</b>	<b>111</b>	<b>-29,7</b>
- Kredit- und Geldmarktgeschäften	0	0	0,0
- festverzinslichen Wertpapieren	78	111	-29,7
<b>Wertberichtigungen</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,0</b>
<b>Insgesamt</b>	<b>78</b>	<b>111</b>	<b>-29,7</b>

<b>(6) VERWALTUNGSaufWAND</b>	<b>01.01.- 30.06.2004</b>	<b>01.01.- 30.06.2003</b>	<b>Veränderung</b>
	<b>T€</b>	<b>T€</b>	<b>in %</b>
Personalaufwand	-11.226	-10.047	11,7
Andere Verwaltungsaufwendungen	-7.362	-7.530	-2,2
Abschreibungen und Wertberichtigungen auf Immaterielle Anlagewerte und Sachanlagen	-2.699	-1.758	53,5
<b>Insgesamt</b>	<b>-21.287</b>	<b>-19.335</b>	<b>10,1</b>

(7) SONSTIGE ERTRÄGE UND AUFWENDUNGEN	01.01.-	01.01.-	Veränderung in %
	30.06.2004 T€	30.06.2003 T€	
Sonstige betriebliche Erträge	622	7.204	-91,4
Sonstige betriebliche Aufwendungen	-115	-842	-86,3
Steuern	-1.679	-151	1.011,9
<b>Insgesamt</b>	<b>-1.172</b>	<b>6.211</b>	<b>-</b>

(8) SEGMENTBERICHT in €	Skontroführung	Institutionelle	Emissionen	Sonstiges/	Konzern
	und Eigenhandel	Kunden	und Beteiligungen	und Konsolidierung	
Zinsergebnis	-235.934,85	0,00	3.043,90	0,00	-232.890,95
Risikovorsorge	30.313,32	0,00	0,00	0,00	30.313,32
<b>Zinsergebnis nach Risikovorsorge Kreditgeschäft</b>	<b>-266.248,17</b>	<b>0,00</b>	<b>3.043,90</b>	<b>0,00</b>	<b>-263.204,27</b>
<b>Provisionsergebnis</b>	<b>3.909.172,20</b>	<b>787.634,55</b>	<b>334.088,96</b>	<b>0,00</b>	<b>5.030.895,71</b>
Handelsergebnis	19.528.482,80	2.112.963,55	41.914,97	0,00	21.683.361,32
Ergebnis aus Available-for-Sale Beständen	34.136,53	0,00	808.592,15	0,00	842.728,68
Ergebnis aus at Equity bewerteten Unternehmen	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ergebnis aus Finanzanlagen	78.312,50	0,00	0,00	0,00	78.312,50
<b>Ergebnis aus Finanzgeschäft</b>	<b>19.640.931,83</b>	<b>2.112.963,55</b>	<b>850.507,12</b>	<b>0,00</b>	<b>22.604.402,50</b>
<b>direkt zuordenbarer Verwaltungsaufwand</b>	<b>8.849.578,07</b>	<b>2.420.484,29</b>	<b>385.351,21</b>	<b>0,00</b>	<b>11.655.413,57</b>
<b>sonstiges betriebliches Ergebnis</b>	<b>471.359,17</b>	<b>2.768,88</b>	<b>32.587,00</b>	<b>0,00</b>	<b>506.715,05</b>
<b>Ergebnis nach direkt zuordenbaren Erträgen/Aufwendungen</b>	<b>14.905.636,96</b>	<b>482.882,69</b>	<b>834.875,77</b>	<b>0,00</b>	<b>16.223.395,42</b>
<b>indirekt zuordenbarer Verwaltungsaufwand</b>	<b>6.997.302,57</b>	<b>2.123.934,00</b>	<b>510.012,00</b>	<b>0,00</b>	<b>9.631.248,57</b>
<b>Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit</b>	<b>7.908.334,39</b>	<b>-1.641.051,31</b>	<b>324.863,77</b>	<b>0,00</b>	<b>6.592.146,85</b>
Risikoaktiva in T€	66.327	9.775	10.871		86.973
Allokiertes Kapital in T€	82.254	24.690	5.929		112.873
Rentabilität des allokierten Kapitals bezogen auf Gewinn vor Steuern	9,61%	-6,65%	5,48%		5,84%
Mitarbeiter im Jahresdurchschnitt	86	27	6	64	183

## Angaben zur Bilanz

<b>(9) FORDERUNGEN</b>	<b>30.06.2004</b>	<b>31.12.2003</b>	<b>Veränderung</b>
	<b>T€</b>	<b>T€</b>	<b>in %</b>
<b>Forderungen an Kreditinstitute</b>	<b>26.397</b>	<b>14.059</b>	<b>87,8</b>
- Täglich fällig	26.171	6.794	285,2
- Sonstige Forderungen	226	7.265	-96,9
<b>Forderungen an Kunden</b>	<b>690</b>	<b>2.864</b>	<b>-75,9</b>
<b>Risikovorsorge für das Kreditgeschäft</b>	<b>-163</b>	<b>-188</b>	<b>-13,3</b>
<b>Insgesamt</b>	<b>26.924</b>	<b>16.735</b>	<b>60,9</b>

<b>(10) HANDELSAKTIVA</b>	<b>30.06.2004</b>	<b>31.12.2003</b>	<b>Veränderung</b>
	<b>T€</b>	<b>T€</b>	<b>in %</b>
Schuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere	8.981	671	1.238,5
Aktien und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere	12.434	18.265	-31,9
<b>Insgesamt</b>	<b>21.415</b>	<b>18.936</b>	<b>13,1</b>

<b>(11) AVAILABLE-FOR-SALE BESTÄNDE</b>	<b>30.06.2004</b>	<b>31.12.2003</b>	<b>Veränderung</b>
	<b>T€</b>	<b>T€</b>	<b>in %</b>
Nicht konsolidierte verbundene Unternehmen	2.900	0	100,0
Beteiligungen	2.929	3.110	-5,8
Aktien und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere	11.056	12.718	-13,1
Anleihen und Schuldverschreibungen	0	8.584	-100,0
Sonstiger Anteilsbesitz	0	0	0,0
<b>Insgesamt</b>	<b>16.885</b>	<b>24.412</b>	<b>-30,8</b>

<b>(12) ANTEILE AN AT EQUITY BEWERTETEN UNTERNEHMEN</b>	<b>30.06.2004</b>	<b>31.12.2003</b>	<b>Veränderung</b>
	<b>T€</b>	<b>T€</b>	<b>in %</b>
Assoziierte Unternehmen	961	1.025	-6,2
<b>Insgesamt</b>	<b>961</b>	<b>1.025</b>	<b>-6,2</b>

<b>(13) FINANZANLAGEN</b>	<b>30.06.2004</b>	<b>31.12.2003</b>	<b>Veränderung</b>
	<b>T€</b>	<b>T€</b>	<b>in %</b>
Schuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere	3.776	3.697	2,1
<b>Insgesamt</b>	<b>3.776</b>	<b>3.697</b>	<b>2,1</b>

<b>(14) SACHANLAGEN</b>	<b>30.06.2004</b>	<b>31.12.2003</b>	<b>Veränderung</b>
	<b>T€</b>	<b>T€</b>	<b>in %</b>
Betriebs- und Geschäftsausstattung	2.022	2.290	-11,7
Grundstücke und Bauten	21.855	22.166	-1,4
Sachanlagen im Bau	0	0	0,0
<b>Insgesamt</b>	<b>23.877</b>	<b>24.456</b>	<b>-2,4</b>

<b>(15) IMMATERIELLE ANLAGEWERTE</b>	<b>30.06.2004</b>	<b>31.12.2003</b>	<b>Veränderung</b>
	<b>T€</b>	<b>T€</b>	<b>in %</b>
Konzessionen, gewerbliche Schutzrechte und ähnliche Rechte und Werte	14.613	15.203	-3,9
Geschäfts- oder Firmenwerte	0	0	0,0
<b>Insgesamt</b>	<b>14.613</b>	<b>15.203</b>	<b>-3,9</b>

<b>(16) ERTRAGSTEUERANSPRÜCHE</b>	<b>30.06.2004</b>	<b>31.12.2003</b>	<b>Veränderung</b>
	<b>T€</b>	<b>T€</b>	<b>in %</b>
Steueransprüche aus tatsächlichen Steuerüberzahlungen	1.664	1.475	12,8
Latente Steuererstattungsansprüche	27.846	28.624	-2,7
<b>Insgesamt</b>	<b>29.510</b>	<b>30.099</b>	<b>-2,0</b>

<b>(17) SONSTIGE AKTIVA</b>	<b>30.06.2004</b>	<b>31.12.2003</b>	<b>Veränderung</b>
	<b>T€</b>	<b>T€</b>	<b>in %</b>
Sonstige Vermögensgegenstände	2.490	2.593	-4,0
Rechnungsabgrenzungsposten	140	227	-38,3
<b>Insgesamt</b>	<b>2.630</b>	<b>2.820</b>	<b>-6,7</b>

<b>(18) VERBINDLICHKEITEN</b>	<b>30.06.2004</b>	<b>31.12.2003</b>	<b>Veränderung</b>
	<b>T€</b>	<b>T€</b>	<b>in %</b>
<b>Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten</b>	<b>14.825</b>	<b>15.099</b>	<b>-1,8</b>
- täglich fällig	282	320	-11,9
- mit vereinbarter Laufzeit	14.543	14.779	-1,6
<b>Verbindlichkeiten gegenüber Kunden</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,0</b>
- täglich fällig	0	0	0,0
<b>Insgesamt</b>	<b>14.825</b>	<b>15.099</b>	<b>-1,8</b>

<b>(19) RÜCKSTELLUNGEN</b>	<b>30.06.2004</b>	<b>31.12.2003</b>	<b>Veränderung</b>
	<b>T€</b>	<b>T€</b>	<b>in %</b>
Pensionsrückstellungen	4.457	4.833	-7,8
Andere Rückstellungen	2.110	2.675	-21,1
<b>Insgesamt</b>	<b>6.567</b>	<b>7.508</b>	<b>-12,5</b>

<b>(20) ERTRAGSTEUERVERPFLICHTUNGEN</b>	<b>30.06.2004</b>	<b>31.12.2003</b>	<b>Veränderung</b>
	<b>T€</b>	<b>T€</b>	<b>in %</b>
Ausstehende tatsächliche Steuerzahlungen	883	0	100,0
Latente Steuerverpflichtungen	571	514	11,1
<b>Insgesamt</b>	<b>1.454</b>	<b>514</b>	<b>182,9</b>

<b>(21) SONSTIGE PASSIVA</b>	<b>30.06.2004</b>	<b>31.12.2003</b>	<b>Veränderung</b>
	<b>T€</b>	<b>T€</b>	<b>in %</b>
Sonstige Verbindlichkeiten	4.871	5.675	-14,2
<b>Insgesamt</b>	<b>4.871</b>	<b>5.675</b>	<b>-14,2</b>

## Sonstige Angaben

<b>(21) SONSTIGE PASSIVA</b>	<b>30.06.2004</b>	<b>31.12.2003</b>	<b>Veränderung</b>
	<b>T€</b>	<b>T€</b>	<b>in %</b>
Sonstige Verbindlichkeiten	4.871	5.675	-14,2
<b>Insgesamt</b>	<b>4.871</b>	<b>5.675</b>	<b>-14,2</b>

## Angaben zu Tochterunternehmen

Name, Sitz: Baader Management AG, Unterschleißheim

Kapital-/ Stimmrechtsanteil: 100 %

## Kennzahlenübersicht IAS

<b>KONZERN-GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG</b>		<b>01.01.- 30.06.2004</b>	<b>01.01.- 30.06.2003</b>	<b>Veränderung in %</b>
Verwaltungsaufwand	Mio. €	-21,29	-19,33	10,1
Jahresergebnis	Mio. €	4,92	-505,80	-
EPS	€	0,22	-0,02	-
<b>KONZERN-BILANZ</b>		<b>30.06.2004</b>	<b>31.12.2003</b>	<b>Veränderung in %</b>
Eigenkapital	Mio. €	112,87	107,70	4,8
Bilanzsumme	Mio. €	140,59	137,40	2,3
<b>KENNZAHLEN DES GESCHÄFTS</b>		<b>30.06.2004</b>	<b>31.12.2003</b>	<b>Veränderung in %</b>
Mitarbeiter		186	165	12,7
Orderbücher	Stück	30.285	26.841	12,8
<b>AKTIENKURS DER BAADERBANK</b>		<b>01.01.- 30.06.2004</b>	<b>01.01.- 30.06.2003</b>	<b>Veränderung in %</b>
Eröffnungskurs (02.01.)	€	6,90	2,55	170,6
Höchster Kurs	€	7,20	2,69	167,7
Niedrigster Kurs	€	4,64	1,48	213,5
Schlusskurs (30.06.)	€	5,08	1,96	159,2
Marktkapitalisierung (30.06.)	Mio. €	116,61	44,90	159,7
Aktienumsatz (Tagesdurchschnitt)	Stück	14.443	14.892	-3,0

Baader Wertpapierhandelsbank AG  
Weißenstephaner Straße 4  
85716 Unterschleißheim  
Tel. 089 / 5150 - 0  
Fax 089 / 5150 - 1111  
[www.baaderbank.de](http://www.baaderbank.de)  
E-Mail: [info@Baaderbank.de](mailto:info@Baaderbank.de)

