



## Quartalsbericht III/2004

## Vorwort

Sehr geehrte Aktionäre,

wie erwartet konnte der positive Trend des ersten Halbjahres im dritten Quartal nicht fortgesetzt werden. Die Kapitalmärkte wurden von Befürchtungen über eine anwachsende Inflation und einem Abkühlen der Konjunktur belastet. Ein hoher Ölpreis, die Angst vor steigenden Zinsen, ein fester Euro und der bis zum Schluss offene Wahlausgang in den USA zeigten sich verantwortlich. Dies hatte zur Folge, dass die Handelsvolumina und die Volatilität (VDAX) im dritten Quartal auf den niedrigsten Stand seit 2003 fielen.

Unter Schwankungen behauptete sich der DAX im dritten Quartal mit einem leichten Verlust von -1,8 %. Die Nebenwerte-Indices MDAX und SDAX schnitten mit 10,7 % bzw. 12,2 % erneut deutlich gewinnbringender ab. Der TecDAX rutschte mit -8,4 % im Zuge der schlechten Vorgaben aus den USA deutlich unter das Ausgangsniveau. Selbst die großen ausländischen Indizes verbesserten sich währungsbereinigt nicht merklich. Der NASDAQ 100-Index gab -2,7 % und der Dow Jones -2,5 % ab. Leicht gewinnen konnte der DJ Stoxx 50 mit 2,7 % und der Nikkei 225 schloss mit 0,4 % Anstieg am Ende des Quartals ab.

Mit der Verschmelzung der SMS – Sobota, Maier & Stopp Wertpapierhandels GmbH auf die Baader Wertpapierhandelsbank AG konnte deren Integration in kurzer Zeit erfolgreich abgeschlossen werden. Ein weiterer Meilenstein wurde mit der Übernahme des größten Maklers für derivative Produkte an der Frankfurter Börse (FWB), der Jörg D. Reuter Wertpapierhandels GmbH, gesetzt. Damit wurde die Baaderbank mit einem Marktanteil von mehr als 75 % Marktführer im Bereich derivative Produkte an der FWB. Durch den Erwerb der CK tr@ding Bank GmbH (zukünftig: Baader Service Bank GmbH) am 27. September 2004 bildet der Konzern die Grundlage für die Ausweitung der Dienstleistungsangebote für institutionelle Kunden im In- und Ausland. Die Hauptversammlung hatte im Juli 2004 die Erweiterung der Geschäftstätigkeit, wie auch alle weiteren Punkte der Tagesordnung genehmigt. Besonders erwähnenswert ist Wahl von Herrn Helmut Schreyer als Aufsichtsrat für den aus privaten Gründen ausgeschiedenen Herrn Josef Faltenbacher.

## Lagebericht

### Ertragslage

Die Baader Wertpapierhandelsbank AG weist nach den ersten neun Monaten 2004 ein Ergebnis nach Steuern von T€2.328 aus. Obwohl dies einem Anstieg gegenüber dem vergleichbaren Vorjahreszeitraum (T€468) um ca. 400 % entspricht, hat vor allem das eingetrübte Börsenumfeld mit rückläufigen Handelsvolumina im dritten Quartal 2004 zu einer Abschwächung der Erträge aus dem Handelsgeschäft geführt. Wurden in den ersten beiden Quartalen 2004 ordentliche Erträge von durchschnittlich ca. €13,5 Mio. erzielt, so hat sich diese Zahl im dritten Quartal halbiert. Gleichzeitig erhöhten sich die Verwaltungsaufwendungen aufgrund der Integrationskosten der SMS – Sobota, Maier & Stopp Wertpapierhandels GmbH leicht um 3 % gegenüber dem Vorjahresquartal. Im dritten Quartal 2004 wird daher ein Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit von T€-3.344 ausgewiesen, kumuliert für alle drei Quartale ergibt dies T€ 3.249 (Vorjahreszeitraum: T€ 547). Dieerzielten Überschüsse der übernommenen Gesellschaften Heribert Schollmeyer Wertpapierhandels GmbH und Jörg D. Reuter Wertpapierhandels GmbH sind zum 30.09.2004 noch nicht im Abschluss enthalten.

### Vermögenslage

Die Bilanzsumme zum 30.09.2004 ist mit T€146.933 im Vergleich zu T€137.383 am 31.12.2003 um 7,0 % gestiegen. Der Rückgang in der Position Forderungen an Kreditinstitute sowie der Anstieg der Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten spiegelt sich zum Einen wider in der Position Immaterielle Anlagewerte, in der unter anderem die erworbenen Skontren ausgewiesen werden. Zum anderen hat sich der Handelsbestand und somit die Position Handelsaktiva erhöht. Der Rückgang in der Position Forderungen an Kunden ist größtenteils liquiditätswirksam. Der Konzern verfügte zum 30.09.2004 über ein Eigenkapital in Höhe von T€110.250, die Eigenkapitalquote betrug 75,0 %.

## Finanzlage

Am 30.09.2004 standen kurzfristigen Bankforderungen und jederzeit veräußerbaren börsenfähigen Wertpapieren und Finanzanlagen in Höhe von T€41.919 kurzfristige Bankverbindlichkeiten in Höhe von T€10.548 gegenüber. Die Zahlungsfähigkeit des Konzerns war im Berichtszeitraum jederzeit gewährleistet.

## Ausblick

Mit dem eindeutigen Ausgang der US-Präsidentenwahlen wurde einer der größten Unsicherheitsfaktoren für die Börsenentwicklung eliminiert. Dagegen bleiben auch im laufenden Quartal die Unwägbarkeiten durch die Preisschwankungen bei Euro und Öl bestehen. Aufgrund der Ergebnisse der ersten Wochen des laufenden Quartals rechnet der Vorstand auch weiterhin mit einem positiven Geschäftsergebnis für das Geschäftsjahr 2004.

## 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 30.09.2004 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 30.09.2004 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 Jörg D. Reuter Wertpapierhandels GmbH wurde verzichtet, da das operative Geschäft bereits in vollem Umfang auf die Baader Wertpapierhandelsbank AG übertragen wurde. Die CK trading Bank GmbH (zukünftig: Baader Service Bank GmbH) wird erst zum Bilanzstichtag 31.12.2004 als voll zu konsolidierendes Unternehmen in den Konsolidierungskreis aufgenommen.

# Konzernbilanz IAS

zum 30.09.2004

AKTIVA			30.09.2004	31.12.2003
		Notes	€	T€
1.	Forderungen an Kreditinstitute	(9)	8.509.961,82	14.059
2.	Forderungen an Kunden	(9)	407.973,80	2.864
3.	Risikovorsorge für das Kreditgeschäft	(9)	-163.469,99	-188
4.	Handelsaktiva	(10)	29.703.955,93	18.936
5.	Available-for-Sale Bestände	(11)	24.124.417,88	24.412
6.	Anteile an at Equity bewerteten Unternehmen	(12)	961.212,46	1.025
7.	Finanzanlagen	(13)	3.657.675,00	3.697
8.	Sachanlagen	(14)	23.643.728,04	24.456
9.	Immaterielle Anlagewerte	(15)	24.049.671,59	15.203
10.	Ertragsteueransprüche	(16)	1.069.373,45	1.475
11.	Sonstige Aktiva	(17)	2.834.547,28	2.820
12.	Aktive latente Steuern	(16)	28.134.461,07	28.624
	<b>Summe Aktiva</b>		<b>146.933.508,33</b>	<b>137.383</b>

PASSIVA			30.09.2004	31.12.2003
		Notes	€	T€
1.	Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	(18)	24.325.035,33	15.099
2.	Rückstellungen	(19)	6.605.024,15	7.508
3.	Ertragsteuerverpflichtungen	(20)	462.390,00	0
4.	Sonstige Passiva	(21)	4.788.750,55	5.675
5.	Passive latente Steuern	(20)	502.696,17	514
6.	Anteile im Fremdbesitz		0,00	813
7.	Eigenkapital			
	a) Gezeichnetes Kapital		22.408.684,00	22.409
	b) Kapitalrücklage		83.559.806,85	82.856
	c) Neubewertungsrücklage		131.571,22	214
	d) Konzernergebnis		4.149.550,06	2.295
	<b>Summe Passiva</b>		<b>146.933.508,33</b>	<b>137.383</b>

**Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung IAS**  
für den Zeitraum vom 01.01.2004 bis 30.09.2004

GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG	Notes	€	01.01. -	01.01. -
			30.09.2004	30.09.2003
			€	T€
1. Zinserträge	(1)	173.512,13		417
2. Zinsaufwendungen	(1)	-488.477,66		-491
3. Zinsergebnis	(1)		-314.965,53	-74
4. Risikovorsorge für das Kreditgeschäft			-30.727,94	0
5. Zinsergebnis nach Risikovorsorge			-345.693,47	-74
6. Provisionserträge	(2)	13.227.443,34		6.256
7. Provisionsaufwendungen	(2)	-5.443.110,43		-5.024
8. Provisionsergebnis	(2)		7.784.332,91	1.232
9. Handelsergebnis	(3)		25.164.712,37	19.632
10. Ergebnis aus Available-for-Sale Beständen	(4)		1.085.058,14	1.442
11. Ergebnis aus Finanzanlagen	(5)		175.875,00	185
12. Verwaltungsaufwand	(6)		-31.382.377,37	-29.093
13. Betriebsergebnis			2.481.907,58	-6.676
14. Sonstige betriebliche Erträge	(7)		901.843,71	7.565
15. Sonstige betriebliche Aufwendungen	(7)		-135.137,17	-342
16. Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit			3.248.614,12	547
17. Ertragsteuern auf das Ergebnis aus gewöhnlicher Geschäftstätigkeit	(7)		-924.613,64	-173
18. Jahresergebnis vor konzernfremden Gesellschaftern			2.324.000,48	374
19. Konzernfremden Gesellschaftern zustehender Verlust			4.167,50	94
20. Jahresergebnis			2.328.167,98	468
21. Gewinn-/Verlustvortrag aus dem Vorjahr			1.821.382,08	0
22. Konzernergebnis			4.149.550,06	468

	01.01. -	01.01. -
	30.09.2004	30.09.2003
	€	€
Ergebnis je Aktie	0,10	0,02

GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG (QUARTAL)	III/2004	II/2004	I/2004	III/2003	II/2003	I/2003
	T€	T€	T€	T€	T€	T€
1. Zinsergebnis	-82	-125	-108	-60	107	-121
2. Risikovorsorge für das Kreditgeschäft	-1	-55	25	0	0	0
3. Zinsergebnis nach Risikovorsorge	-83	-180	-83	-60	107	-121
4. Provisionsergebnis	2.753	2.328	2.703	893	458	-119
5. Handelsergebnis	3.482	9.282	12.401	8.657	7.303	3.672
6. Ergebnis aus Available-for-Sale Beständen	242	-34	877	304	163	975
7. Ergebnis aus Finanzanlagen	98	39	39	74	16	95
8. Verwaltungsaufwand	-10.096	-9.533	-11.753	-9.758	-9.976	-9.359
9. Betriebsergebnis	-3.604	1.902	4.184	110	-1.929	-4.857
10. Sonstige betriebliche Erträge	280	408	214	361	4.747	2.457
11. Sonstige betriebliche Aufwendungen	-20	-57	-58	500	-754	-88
12. Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit	-3.344	2.253	4.340	971	2.064	-2.488
13. Ertragsteuern auf das Ergebnis aus gewöhnlicher Geschäftstätigkeit	754	-325	-1.354	-22	193	-344
14. Jahresergebnis vor konzernfremden Gesellschaftern	-2.590	1.928	2.986	949	2.257	-2.832
15. Konzernfremden Gesellschaftern zustehender Verlust	0	0	4	25	-2	71
16. Jahresergebnis	-2.590	1.928	2.990	974	2.255	-2.761
17. Gewinnvortrag/Verlustvortrag aus dem Vorjahr	0	0	1.821	0	55	-55
18. Konzernergebnis	-2.590	1.928	4.811	974	2.310	-2.816

## Konzern-Eigenkapitalentwicklung

für den Zeitraum vom 01.01.2004 bis 30.09.2004

	01.01. – 30.09.2004	01.01. – 30.09.2003
	T€	T€
<b>Eigenkapital zum 01.01.</b>	<b>105.479</b>	<b>106.070</b>
<b>Gezeichnetes Kapital</b>		
- Veränderung Eigene Aktien	-1	-199
<b>Kapitalrücklage</b>		
- Veränderung Eigene Aktien	-6	-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	-133	-1.064
- Anpassung Steuerabgrenzung	51	409
<b>Konzernergebnis</b>		
- Ergebnis 01.01. – 30.09.	4.149	468
<b>Eigenkapital zum 30.09.</b>	<b>110.249</b>	<b>105.757</b>

## Konzern-Kapitalflussrechnung

für den Zeitraum vom 01.01.2004 bis 30.09.2004

	01.01. – 30.09.2004	01.01. – 30.09.2003
	T€	T€
<b>Periodenergebnis (inkl. konzernfremden Gesellschaftern zustehender Ergebnisanteil)</b>	<b>2.328</b>	<b>468</b>
Cash-Flow aus der laufenden Geschäftstätigkeit	14.547	-1.904
Cash-Flow aus der Investitionstätigkeit	-20.875	-12.308
Cash-Flow aus der Finanzierungstätigkeit	-7	-417
zahlungswirksame Veränderung des Finanzmittelfonds	-6.335	-14.629
Effekte aus Wechselkursänderungen und Konsolidierung	-1.758	2.181
Finanzmittelfonds am Anfang der Periode	6.474	15.595
<b>Finanzmittelfonds am Ende der Periode</b>	<b>-1.619</b>	<b>3.147</b>
Zusammensetzung Finanzmittelfonds zum 30.09.		
Forderungen an Kreditinstitute – täglich fällig	8.284	10.844
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten – täglich fällig	-9.903	-7.697
Finanzmittelfonds	-1.619	3.147

## Konzernanhang (Notes)

### Angaben zur Gewinn- und Verlustrechnung

(1) ZINSERGEBNIS	01.01.- 30.09.2004	01.01.- 30.09.2003	Veränderung in %
	T€	T€	
<b>Zinserträge aus</b>	<b>173</b>	<b>417</b>	<b>-58,5</b>
- Kredit- und Geldmarktgeschäften	173	417	-58,5
- festverzinslichen Wertpapieren	0	0	0,0
<b>Zinsaufwendungen</b>	<b>-488</b>	<b>-491</b>	<b>-0,6</b>
<b>Insgesamt</b>	<b>-315</b>	<b>-74</b>	<b>-325,7</b>

(2) PROVISIONSERGEBNIS	01.01.- 30.09.2004	01.01.- 30.09.2003	Veränderung in %
	T€	T€	
<b>Provisionserträge</b>	<b>13.227</b>	<b>6.256</b>	<b>111,4</b>
- Wertpapier- und Emissionsgeschäft	393	198	98,5
- Courtagen	12.834	6.058	111,9
<b>Provisionsaufwendungen</b>	<b>-5.443</b>	<b>-5.024</b>	<b>8,3</b>
- Courtagen	-1.319	-821	60,7
- Abwicklungsgebühren	-4.040	-4.106	-1,6
- Wertpapier- und Emissionsgeschäft	-44	-37	18,9
- sonstige Provisionsaufwendungen	-40	-60	-33,3
<b>Insgesamt</b>	<b>7.784</b>	<b>1.232</b>	<b>531,8</b>

(3) HANDELSERGEBNIS	01.01.- 30.09.2004	01.01.- 30.09.2003	Veränderung in %
	T€	T€	
<b>Effektenhandel</b>	<b>25.167</b>	<b>19.638</b>	<b>28,2</b>
- Zinsen und Dividenden	732	198	269,7
- Wertpapiere	13.843	14.052	-1,5
- Optionen und Futures	319	5	6.280,0
- Kursdifferenzen	10.273	5.383	90,8
<b>Devisen</b>	<b>-2</b>	<b>-6</b>	<b>66,7</b>
<b>Insgesamt</b>	<b>25.165</b>	<b>19.632</b>	<b>28,2</b>

<b>(4) ERGEBNIS AUS AVAILABLE-FOR-SALE BESTÄNDEN</b>	<b>01.01.- 30.09.2004</b>	<b>01.01.- 30.09.2003</b>	<b>Veränderung</b>
	<b>T€</b>	<b>T€</b>	<b>in %</b>
<b>Zins- und Dividendenerträge</b>	<b>192</b>	<b>545</b>	<b>-64,8</b>
- festverzinsliche Wertpapiere	0	497	-100,0
- Aktien/ andere nicht festverzinsliche Wertpapiere	9	48	-81,3
- Beteiligungen	183	0	100,0
<b>Gewinn/ Verlust aus dem Verkauf von Available-for-Sale Beständen</b>	<b>191</b>	<b>1.154</b>	<b>-83,4</b>
- Aktien/ andere nicht festverzinsliche Wertpapiere	160	208	-23,08
- Beteiligungen	31	946	-96,7
<b>Wertberichtigungen</b>	<b>702</b>	<b>-257</b>	<b>-</b>
- Abschreibungen	-32	-2.004	-98,4
- Zuschreibungen	734	1.747	-58,0
<b>Insgesamt</b>	<b>1.085</b>	<b>1.442</b>	<b>-24,8</b>

<b>(5) ERGEBNIS AUS FINANZANLAGEN</b>	<b>01.01.- 30.09.2004</b>	<b>01.01.- 30.09.2003</b>	<b>Veränderung</b>
	<b>T€</b>	<b>T€</b>	<b>in %</b>
<b>Zinserträge aus</b>	<b>176</b>	<b>185</b>	<b>-4,9</b>
- Kredit- und Geldmarktgeschäften	0	0	0,0
- festverzinslichen Wertpapieren	176	185	-4,9
<b>Wertberichtigungen</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,0</b>
<b>Insgesamt</b>	<b>176</b>	<b>185</b>	<b>-4,9</b>

<b>(6) VERWALTUNGSaufWAND</b>	<b>01.01.- 30.09.2004</b>	<b>01.01.- 30.09.2003</b>	<b>Veränderung</b>
	<b>T€</b>	<b>T€</b>	<b>in %</b>
Personalaufwand	-16.209	-15.265	6,2
Andere Verwaltungsaufwendungen	-10.956	-11.082	-1,1
Abschreibungen und Wertberichtigungen auf Immaterielle Anlagewerte und Sachanlagen	-4.217	-2.746	53,6
<b>Insgesamt</b>	<b>-31.382</b>	<b>-29.093</b>	<b>7,9</b>

(7) SONSTIGE ERTRÄGE UND AUFWENDUNGEN	01.01.-	01.01.-	Veränderung in %
	30.09.2004 T€	30.09.2003 T€	
Sonstige betriebliche Erträge	902	7.565	-88,1
Sonstige betriebliche Aufwendungen	-135	-342	-60,5
Steuern	-925	-173	434,7
<b>Insgesamt</b>	<b>-158</b>	<b>7.050</b>	<b>-</b>

(8) SEGMENTBERICHT in T€	Skontroführung	Institutionelle	Emissionen u.	Sonstiges/	
	u. Eigenhandel	Kunden	Beteiligungen	Konsolidierung	Konzern
Zinsergebnis	-321	0	6	0	-315
Risikovorsorge	30	1	0	0	31
<b>Zinsergebnis nach Risikovorsorge Kreditgeschäft</b>	<b>-351</b>	<b>-1</b>	<b>6</b>	<b>0</b>	<b>-346</b>
<b>Provisionsergebnis</b>	<b>6.074</b>	<b>1.332</b>	<b>378</b>	<b>0</b>	<b>7.784</b>
Handelsergebnis	22.286	2.837	42	0	25.165
Ergebnis aus Available-for- Sale Beständen	29	0	1.056	0	1.085
Ergebnis aus at Equity bewerteten Unternehmen	0	0	0	0	0
Ergebnis aus Finanzanlagen	176	0	0	0	176
<b>Ergebnis aus Finanzgeschäft</b>	<b>22.491</b>	<b>2.837</b>	<b>1.098</b>	<b>0</b>	<b>26.426</b>
<b>direkt zuordenbarer Verwaltungsaufwand</b>	<b>12.352</b>	<b>4.095</b>	<b>410</b>	<b>0</b>	<b>16.857</b>
<b>sonstiges betriebliches Ergebnis</b>	<b>707</b>	<b>9</b>	<b>51</b>	<b>0</b>	<b>767</b>
<b>Ergebnis nach direkt zuordenbaren Erträgen/Aufwendungen</b>	<b>16.569</b>	<b>82</b>	<b>1.123</b>	<b>0</b>	<b>17.774</b>
<b>indirekt zuordenbarer Verwaltungsaufwand</b>	<b>10.662</b>	<b>3.131</b>	<b>732</b>	<b>0</b>	<b>14.525</b>
<b>Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit</b>	<b>5.907</b>	<b>-3.049</b>	<b>391</b>	<b>0</b>	<b>3.249</b>
Risikoaktiva	92.888	9.231	10.720		112.839
Allokiertes Kapital	80.980	23.727	5.543		110.250
Rentabilität des allokierten Kapitals bezogen auf Gewinn vor Steuern	7,29%	-12,85%	7,05%		2,95%
Mitarbeiter im Jahresdurchschnitt	87	28	6	65	186

## Angaben zur Bilanz

<b>(9) FORDERUNGEN</b>	<b>30.09.2004</b>	<b>31.12.2003</b>	<b>Veränderung</b>
	<b>T€</b>	<b>T€</b>	<b>in %</b>
<b>Forderungen an Kreditinstitute</b>	<b>8.510</b>	<b>14.059</b>	<b>-39,5</b>
- täglich fällig	8.284	6.794	21,9
- Sonstige Forderungen	226	7.265	-96,9
<b>Forderungen an Kunden</b>	<b>408</b>	<b>2.864</b>	<b>-85,8</b>
<b>Risikovorsorge für das Kreditgeschäft</b>	<b>-163</b>	<b>-188</b>	<b>-13,3</b>
<b>Insgesamt</b>	<b>8.755</b>	<b>16.735</b>	<b>-47,7</b>

<b>(10) HANDELSAKTIVA</b>	<b>30.09.2004</b>	<b>31.12.2003</b>	<b>Veränderung</b>
	<b>T€</b>	<b>T€</b>	<b>in %</b>
Schuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere	7.935	671	1.082,6
Aktien und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere	21.769	18.265	19,2
<b>Insgesamt</b>	<b>29.704</b>	<b>18.936</b>	<b>56,9</b>

<b>(11) AVAILABLE-FOR-SALE BESTÄNDE</b>	<b>30.09.2004</b>	<b>31.12.2003</b>	<b>Veränderung</b>
	<b>T€</b>	<b>T€</b>	<b>in %</b>
Nicht konsolidierte verbundene Unternehmen	10.182	0	100,0
Beteiligungen	2.929	3.110	-5,8
Aktien und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere	11.013	12.718	-13,4
Anleihen und Schuldverschreibungen	0	8.584	-100,0
Sonstiger Anteilsbesitz	0	0	0,0
<b>Insgesamt</b>	<b>24.124</b>	<b>24.412</b>	<b>-1,2</b>

<b>(12) ANTEILE AN AT EQUITY BEWERTETEN UNTERNEHMEN</b>	<b>30.09.2004</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>30.09.2004</b>	<b>31.12.2003</b>	<b>Veränderung</b>
	<b>T€</b>	<b>T€</b>	<b>in %</b>
Schuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere	3.658	3.697	-1,1
<b>Insgesamt</b>	<b>3.658</b>	<b>3.697</b>	<b>-1,1</b>

<b>(14) SACHANLAGEN</b>	<b>30.09.2004</b>	<b>31.12.2003</b>	<b>Veränderung</b>
	<b>T€</b>	<b>T€</b>	<b>in %</b>
Betriebs- und Geschäftsausstattung	1.893	2.290	-17,3
Grundstücke und Bauten	21.751	22.166	-1,9
Sachanlagen im Bau	0	0	0,0
<b>Insgesamt</b>	<b>23.644</b>	<b>24.456</b>	<b>-3,3</b>

<b>(15) IMMATERIELLE ANLAGEWERTE</b>	<b>30.09.2004</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	24.050	15.203	58,2
Geschäfts- oder Firmenwerte	0	0	0,0
<b>Insgesamt</b>	<b>24.050</b>	<b>15.203</b>	<b>58,2</b>

<b>(16) ERTRAGSTEUERANSPRÜCHE</b>	<b>30.09.2004</b>	<b>31.12.2003</b>	<b>Veränderung</b>
	<b>T€</b>	<b>T€</b>	<b>in %</b>
Steueransprüche aus tatsächlichen Steuerüberzahlungen	1.069	1.475	-27,5
Latente Steuererstattungsansprüche	28.134	28.624	-1,7
<b>Insgesamt</b>	<b>29.203</b>	<b>30.099</b>	<b>-3,0</b>

<b>(17) SONSTIGE AKTIVA</b>	<b>30.09.2004</b>	<b>31.12.2003</b>	<b>Veränderung</b>
	<b>T€</b>	<b>T€</b>	<b>in %</b>
Sonstige Vermögensgegenstände	2.742	2.593	5,7
Rechnungsabgrenzungsposten	92	227	-59,5
<b>Insgesamt</b>	<b>2.834</b>	<b>2.820</b>	<b>0,5</b>

<b>(18) VERBINDLICHKEITEN</b>	<b>30.09.2004</b>	<b>31.12.2003</b>	<b>Veränderung</b>
	<b>T€</b>	<b>T€</b>	<b>in %</b>
<b>Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten</b>	<b>24.325</b>	<b>15.099</b>	<b>61,1</b>
- täglich fällig	9.902	320	2.994,4
- mit vereinbarter Laufzeit	14.423	14.779	-2,4
<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>24.325</b>	<b>15.099</b>	<b>61,1</b>

<b>(19) RÜCKSTELLUNGEN</b>	<b>30.09.2004</b>	<b>31.12.2003</b>	<b>Veränderung</b>
	<b>T€</b>	<b>T€</b>	<b>in %</b>
Pensionsrückstellungen	4.901	4.833	1,4
Andere Rückstellungen	1.704	2.675	-36,3
<b>Insgesamt</b>	<b>6.605</b>	<b>7.508</b>	<b>-12,0</b>

<b>(20) ERTRAGSTEUERVERPFLICHTUNGEN</b>	<b>30.09.2004</b>	<b>31.12.2003</b>	<b>Veränderung</b>
	<b>T€</b>	<b>T€</b>	<b>in %</b>
Ausstehende tatsächliche Steuerzahlungen	462	0	100,0
Latente Steuerverpflichtungen	503	514	-2,1
<b>Insgesamt</b>	<b>965</b>	<b>514</b>	<b>87,7</b>

<b>(21) SONSTIGE PASSIVA</b>	<b>30.09.2004</b>	<b>31.12.2003</b>	<b>Veränderung</b>
	<b>T€</b>	<b>T€</b>	<b>in %</b>
Sonstige Verbindlichkeiten	4.789	5.675	-15,6
<b>Insgesamt</b>	<b>4.789</b>	<b>5.675</b>	<b>-15,6</b>

## Sonstige Angaben

<b>(21) SONSTIGE PASSIVA</b>	<b>30.09.2004</b>	<b>31.12.2003</b>	<b>Veränderung</b>
	<b>T€</b>	<b>T€</b>	<b>in %</b>
Sonstige Verbindlichkeiten	4.789	5.675	-15,6
<b>Insgesamt</b>	<b>4.789</b>	<b>5.675</b>	<b>-15,6</b>

## Angaben zu konsolidierten Tochterunternehmen

Name, Sitz: Baader Management AG, Unterschleißheim  
Kapital-/Stimmrechtsanteil: 100%

## Kennzahlenübersicht IAS

<b>KONZERN-GEWINN-UND VERLUSTRECHNUNG</b>		<b>01.01.- 30.09.2004</b>	<b>01.01.- 30.09.2003</b>	Veränderung in %
Verwaltungsaufwand	Mio. €	-31,38	-29,09	7,9
Jahresergebnis	Mio. €	2,33	0,47	395,7
EPS	€	0,10	0,02	400,0
<b>KONZERN-BILANZ</b>		<b>30.09.2004</b>	<b>31.12.2003</b>	Veränderung in %
Eigenkapital	Mio. €	110,25	107,70	2,4
Bilanzsumme	Mio. €	146,93	137,40	6,9
<b>KENNZAHLEN DES GESCHÄFTS</b>		<b>30.09.2004</b>	<b>31.12.2003</b>	Veränderung in %
Mitarbeiter		195	165	18,2
Orderbücher	Stück	33.607	26.841	25,2
<b>AKTIENKURS DER BAADERBANK</b>		<b>01.01.- 30.09.2004</b>	<b>01.01.- 30.09.2003</b>	Veränderung in %
Eröffnungskurs (02.01.)	€	6,90	2,55	170,6
Höchster Kurs	€	7,49	6,48	15,6
Niedrigster Kurs	€	4,55	1,48	207,4
Schlusskurs (30.09.)	€	5,58	5,50	1,5
Marktkapitalisierung (30.09.)	Mio. €	128,10	126,20	1,5
Aktienumsatz (Tagesdurchschnitt)	Stück	14.081	25.761	-45,3

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)

**BAADER**  
Wertpapierhandelsbank AG