



Quartalsbericht III / 2005

/ BAADER /

Vorwort

Sehr geehrte Aktionäre,

der positive Trend nahm in den ersten neun Monaten 2005 deutlich an Dynamik zu, trotz der wachsenden Inflationsängste und des Abkühlens der Konjunktur. Ein hoher Ölpreis, die Furcht vor steigenden Zinsen und ein weiterhin hoher Euro zeigten sich verantwortlich. Die Handelsvolumina konnten laut Statistik der Deutschen Börse um knapp 6% gegenüber den ersten neun Monaten 2004 zulegen.

Unter Schwankungen stieg der DAX bis Ende September um 18,5%. Die Nebenwerte-Indices MDAX und SDAX schnitten mit 32,2% bzw. 36,3% erneut deutlich erfolgreicher ab. Der TecDAX konnte 17,5% zulegen. Die großen ausländischen Indices verbesserten sich währungsbereinigt ebenfalls. Der Dow Jones kletterte um 10,4%, der NASDAQ-100 um 11,3% und der Nikkei 225 um 21,5%. Lediglich der DJ Stoxx 50 erhöhte sich unterdurchschnittlich um 9,9%.

Im Bereich Kapitalmarktdienstleistungen konnten allein im 3. Quartal 10 Kapitalmaßnahmen begleitet werden. In den ersten neun Monaten wurden bereits 19 Kapitalmaßnahmen betreut, fünf mehr als im Gesamtjahr 2004.

Die Baader Wertpapierhandelsbank AG hat sich mit 19,96% an der Conservative Concept Portfolio Management Gruppe (www.ccpm.de) beteiligt. Das Kerngeschäftsfeld von CCPM liegt in der Konzeption und Umsetzung von Alternative-Investment-Strategien. Das Unternehmen ist dabei spezialisiert auf den Einsatz von Futures und Optionen in Form von Single Hedgefonds, Managed Accounts und Zertifikaten. Das verwaltete Vermögen betrug zum Zeitpunkt des Kaufes ca. 65 Mio. Euro. Der Kaufpreis lag bei knapp unter einer Million Euro.

Die Baader Wertpapierhandelsbank AG ist mit der Baader Service Bank GmbH (100%ige Tochtergesellschaft) und der Beteiligung an der CCPM-Gruppe einer der größten unabhängigen Dienstleister rund um das Thema Hedgefonds in Deutschland.

Die Baader Service Bank GmbH startete am 25. August 2005 gemeinsam mit der Citigroup Investment Deutschland KAG und der Bank Medici AG ihren ersten Equity long/short Single Hedgefonds gemäß dem deutschen Investmentgesetz. Der Herald Europe-CI handelt hauptsächlich in deutschen Aktien, sowie in europäischen Blue Chips. Der Initiator des Fonds, die Bank Medici AG, Wien, ist für den Vertrieb im Rahmen eines Private Placements an ausschließlich institutionelle Kunden, verantwortlich.

Ertragslage

Die Situation an den Börsen hat sich im Vergleich zu den ersten beiden Quartalen des Jahres 2005 wesentlich verbessert. Die Steigerung der Handelsvolumina zeigt sich umgehend in den Ertragswerten der Baader Wertpapierhandelsbank AG. Das dritte Quartal ist das ertragsstärkste Quartal seit vielen Jahren. So beträgt das Ergebnis nach Steuern allein im dritten Quartal 2005 T€ 2.674 im Vergleich zu T€ 316 im ersten und T€ 867 im zweiten Quartal 2005. Im Vorjahresquartal wies der Baader-Konzern noch ein deutlich negatives Ergebnis von T€ -2.590 aus. Entsprechend stieg auch das Ergebnis für die ersten neun Monate gegenüber dem Vorjahreszeitraum von T€ 2.327 um 65,7% auf T€ 3.857. Das Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit im Konzern beträgt für das dritte Quartal 2005 T€ 4.754 (Vorjahr: T€ -3.344). Positiv beeinflusst wurde das Quartalsergebnis vor allem durch das gestiegene Handelsergebnis von T€ 10.842 (Vorjahr: T€ 3.482). Auch das Provisionsergebnis hat seinen positiven Trend fortgesetzt und hat sich mit T€ 6.432 im Vergleich zum Vorjahresquartal mehr als verdoppelt. Die Ursache für den Rückgang des Ergebnisses aus Available-for-sale Beständen liegt vor allem in der Änderung des Rechnungslegungsstandards IAS 39, der seit dem 01.01.2005 ergebniswirksame Zuschreibungen auf Available-for-sale Bestände nicht mehr erlaubt, sondern vielmehr deren Ausweis in der erfolgsneutralen Neubewertungsrücklage im Eigenkapital verlangt. Zum 30.09.2005 ist in der Veränderung der Neubewertungsrücklage ein positives Bewertungsergebnis aus den erstmals nicht erfolgswirksam zugeschriebenen Available-for-sale Beständen in Höhe von T€ 5.349 enthalten.

Einhergehend mit der deutlichen Ergebnisverbesserung ist auch eine Erhöhung der Verwaltungsaufwendungen zu verzeichnen. Diese stiegen in den ersten drei Monaten des Jahres 2005 im Vergleich zum Vorjahreszeitraum um 18,0%. Davon entfallen 56,3% auf die Personalkosten. Dies ist einerseits bedingt durch den Ausweis höherer Personalaufwendungen infolge Konsolidierung der Tochtergesellschaften Baader Service Bank GmbH und Heins & Seitz Capital Management GmbH. Andererseits ist die Steigerung begründet durch variable Erfolgsbeteiligungen.

Vermögenslage

Die Bilanzsumme zum 30.09.2005 ist mit T€ 176.026 im Vergleich zu T€ 165.944 am 31.12.2004 um 6,1% gestiegen. Der Anstieg der Forderungen an Kreditinstitute ist begründet durch Forderungen aus dem Wertpapiergeschäft, die erst im folgenden Monat ausgeglichen werden. Dem gegenüber steht ein gestiegener Bestand an Verbindlichkeiten ggü. Kreditinstituten. Handelsaktiva und Available-for-sale Bestände haben vor allem bewertungsbedingt zugenommen. Die Veränderungen in den Positionen Anteile an at Equity bewerteten Unternehmen und Geschäftswerte ergeben sich aus der Konsolidierung der Heins & Seitz Capital Management GmbH und der SPAG. Der Konzern verfügt zum 30.09.2005 über ein Eigenkapital in Höhe von T€ 118.498, die Eigenkapitalquote beträgt 67,3%.

Finanzlage

Am 30.09.2005 standen kurzfristigen Bankforderungen und jederzeit veräußerbaren börsenfähigen Wertpapieren in Höhe von T€ 73.223 kurzfristige Bankverbindlichkeiten in Höhe von T€ 26.662 gegenüber. Saldiert ergibt sich ein bilanzieller Liquiditätsüberschuss von T€ 46.561. Die Zahlungsfähigkeit des Konzerns war im Berichtszeitraum jederzeit gewährleistet.

Ausblick

Auch im letzten Quartal 2005 bleiben die Unwägbarkeiten durch die Preisschwankungen bei Euro und Öl bestehen. Hinzu kommt die anhaltende politische Unsicherheit nach den im September durchgeführten Neuwahlen in Deutschland. Aufgrund der Ergebnisse der ersten Wochen des laufenden Quartals rechnet der Vorstand bei einem weiterhin guten Börsenumfeld auch für das vierte Quartal mit einer deutlichen Ertragsverbesserung und geht nach wie vor von einer Steigerung des Ergebnisses für das Geschäftsjahr 2005 aus.

Rechnungslegungsgrundsätze

Die Baader Wertpapierhandelsbank AG stellt ihren Konzernabschluss gemäß § 315a HGB in Übereinstimmung mit den vom International Accounting Standards Board (IASB) herausgegebenen International Financial Reporting Standards (IFRS) und deren Auslegung durch das International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) auf.

Der vorliegende Zwischenabschluss wurde entsprechend den Vorschriften des IAS 34 für den Baader-Konzern zum 30.09.2005 aufgestellt. Bei der Aufstellung des Zwischenberichts und der Vergleichszahlenermittlung wurden dieselben Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden wie im Konzernabschluss zum 31.12.2004 angewandt. Den entsprechend für den Baader-Konzern relevanten Änderungen im Rahmen des Improvement Projects des IASB wurde Rechnung getragen.

Konsolidierungskreis

Zum 30.09.2005 besteht der Konsolidierungskreis des Konzernabschlusses der Baader Wertpapierhandelsbank AG aus der Muttergesellschaft selbst, der Baader Management AG, der Baader Service Bank GmbH, der Heins & Seitz Capital Management GmbH und der SPAG St. Petersburg Immobilien und Beteiligungs AG. Bis auf letztgenanntes Unternehmen werden alle Gesellschaften im Rahmen der Vollkonsolidierung in den Konzernabschluss einbezogen. Die SPAG wird als assoziiertes Unternehmen nach der Equity-Methode bewertet.

Konzernbilanz

zum 30.09.2005

| AKTIVA | | | 30.09.2005 | 31.12.2004 |
|--------------|---|-------|----------------|------------|
| | | Notes | € | T€ |
| 1. | Barreserve | (10) | 666.007,50 | 161 |
| 2. | Forderungen an Kreditinstitute | (11) | 31.326.690,12 | 25.234 |
| 3. | Forderungen an Kunden | (11) | 1.855.254,21 | 1.343 |
| 4. | Risikovorsorge für das Kreditgeschäft | (11) | -22.347,52 | -167 |
| 5. | Handelsaktiva | (12) | 30.517.954,55 | 27.666 |
| 6. | Available-for-Sale Bestände | (13) | 29.880.586,31 | 26.529 |
| 7. | Anteile an at Equity bewerteten Unternehmen | (14) | 3.760.983,36 | 4.017 |
| 8. | Sachanlagen | (15) | 22.790.270,74 | 23.456 |
| 9. | Immaterielle Anlagewerte | (16) | 20.030.178,32 | 23.340 |
| 10. | Geschäftswerte | (16) | 2.408.937,62 | 963 |
| 11. | Ertragsteueransprüche | (17) | 572.020,39 | 1.216 |
| 12. | Sonstige Aktiva | (18) | 4.179.986,25 | 3.300 |
| 13. | Aktive latente Steuern | (17) | 28.059.752,74 | 28.886 |
| Summe Aktiva | | | 176.026.274,59 | 165.944 |

| PASSIVA | | | 30.09.2005 | 31.12.2004 |
|---------------|--|-------|----------------|------------|
| | | Notes | € | T€ |
| 1. | Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten | (19) | 26.292.677,94 | 24.015 |
| 2. | Verbindlichkeiten gegenüber Kunden | (19) | 14.158.572,57 | 15.037 |
| 3. | Rückstellungen | (20) | 6.907.290,37 | 7.098 |
| 4. | Ertragsteuerverpflichtungen | (21) | 295.037,00 | 1 |
| 5. | Sonstige Passiva | (22) | 7.015.599,28 | 6.650 |
| 6. | Passive latente Steuern | (21) | 2.859.385,01 | 708 |
| 7. | Eigenkapital | | | |
| | a) Gezeichnetes Kapital | | 22.573.284,00 | 22.438 |
| | b) Kapitalrücklage | | 83.379.258,38 | 83.199 |
| | c) Neubewertungsrücklage | | 4.213.782,36 | 279 |
| | d) Anteile im Fremdbesitz | | 202.349,09 | 0 |
| | e) Konzernergebnis | | 8.129.038,59 | 6.519 |
| Summe Passiva | | | 176.026.274,59 | 165.944 |

Konzern Gewinn- und Verlustrechnung für den Zeitraum vom 01.01.2005 bis 30.09.2005

| GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG | Notes | € | 01.01. - | 01.01. - |
|--|-------|---------------|----------------|------------|
| | | | 30.09.2005 | 30.09.2004 |
| | | | € | T€ |
| 1. Zinserträge | (1) | 306.744,54 | | 173 |
| 2. Zinsaufwendungen | (1) | -702.122,71 | | -488 |
| 3. Zinsergebnis | (1) | | -395.378,17 | -315 |
| 4. Risikovorsorge für das Kreditgeschäft | | | -1.876,03 | -31 |
| 5. Zinsergebnis nach Risikovorsorge | | | -397.254,20 | -346 |
| 6. Provisionserträge | (2) | 25.311.721,96 | | 13.227 |
| 7. Provisionsaufwendungen | (2) | -8.538.198,03 | | -5.443 |
| 8. Provisionsergebnis | (2) | | 16.773.523,93 | 7.784 |
| 9. Handelsergebnis | (3) | | 25.088.351,10 | 25.165 |
| 10. Ergebnis aus Available-for-Sale Beständen | (4) | | 323.849,80 | 1.085 |
| 11. Ergebnis aus at Equity bewerteten Unternehmen | (5) | | 767.165,76 | 0 |
| 12. Ergebnis aus Finanzanlagen | (6) | | 0,00 | 176 |
| 13. Verwaltungsaufwand | (7) | | -37.028.953,83 | -31.382 |
| 14. Betriebsergebnis | | | 5.526.682,56 | 2.482 |
| 15. Sonstige betriebliche Erträge | (8) | | 984.849,70 | 902 |
| 16. Sonstige betriebliche Aufwendungen | (8) | | -229.487,17 | -135 |
| 17. Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit | | | 6.282.045,09 | 3.249 |
| 18. Ertragsteuern auf das Ergebnis aus gewöhnlicher Geschäftstätigkeit | (9) | | -2.276.066,97 | -925 |
| 19. Jahresergebnis vor konzernfremden Gesellschaftern | | | 4.005.978,12 | 2.324 |
| 20. Konzernfremden Gesellschaftern zustehendes Ergebnis | | | -149.273,28 | 4 |
| 21. Jahresergebnis | | | 3.856.704,84 | 2.328 |
| 22. Gewinnvortrag/Verlustvortrag aus dem Vorjahr | | | 4.272.333,75 | 2.295 |
| 23. Konzernergebnis | | | 8.129.038,59 | 4.623 |

| | 01.01. - | 01.01. - |
|-------------------|------------|------------|
| | 30.09.2005 | 30.09.2004 |
| | € | € |
| Ergebnis je Aktie | 0,17 | 0,10 |

| GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG (QUARTALSVERGLEICH) | III/2005 | II/2005 | I/2005 | III/2004 | II/2004 | I/2004 |
|--|----------|---------|---------|----------|---------|---------|
| | T€ | T€ | T€ | T€ | T€ | T€ |
| 1. Zinsergebnis | -169 | -129 | -97 | -82 | -126 | -107 |
| 2. Risikovorsorge für das Kreditgeschäft | -1 | -1 | 0 | -1 | -55 | 25 |
| 3. Zinsergebnis nach Risikovorsorge | -170 | -130 | -97 | -83 | -181 | -82 |
| 4. Provisionsergebnis | 6.432 | 4.839 | 5.503 | 2.753 | 2.329 | 2.702 |
| 5. Handelsergebnis | 10.842 | 6.601 | 7.645 | 3.482 | 9.281 | 12.402 |
| 6. Ergebnis aus Available-for-Sale Beständen | 214 | 157 | -47 | 242 | -34 | 877 |
| 7. Ergebnis aus at Equity bewerteten Unternehmen | 0 | 767 | 0 | | 0 | 0 |
| 8. Ergebnis aus Finanzanlagen | 0 | 0 | 0 | 98 | 39 | 39 |
| 9. Verwaltungsaufwand | -12.929 | -11.554 | -12.546 | -10.096 | -9.533 | -11.754 |
| 10. Betriebsergebnis | 4.389 | 680 | 458 | -3.604 | 1.901 | 4.184 |
| 11. Sonstige betriebliche Erträge | 497 | 265 | 223 | 280 | 408 | 214 |
| 12. Sonstige betriebliche Aufwendungen | -132 | -19 | -79 | -20 | -57 | -58 |
| 13. Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit | 4.754 | 926 | 602 | -3.344 | 2.252 | 4.340 |
| 14. Ertragsteuern auf das Ergebnis aus gewöhnlicher Geschäftstätigkeit | -2.037 | -33 | -206 | 754 | -325 | -1.354 |
| 15. Jahresergebnis vor konzernfremden Gesellschaftern | 2.717 | 893 | 396 | -2.590 | 1.927 | 2.986 |
| 16. Konzernfremden Gesellschaftern zustehendes Ergebnis | -43 | -26 | -80 | 0 | 0 | 4 |
| 17. Jahresergebnis | 2.674 | 867 | 316 | -2.590 | 1.927 | 2.990 |
| 18. Gewinnvortrag/Verlustvortrag aus dem Vorjahr | 0 | -2.247 | 6.519 | 0 | 0 | 2.295 |
| 19. Konzernergebnis | 2.674 | -1.380 | 6.835 | -2.590 | 1.927 | 5.285 |

Konzern-Eigenkapitalentwicklung für den Zeitraum 01.01.2005 bis 30.09.2005

| | 01.01. – 30.09.2005 | 01.01. – 30.09.2004 |
|--|---------------------|---------------------|
| | T€ | T€ |
| Eigenkapital zum 01.01. | 112.435 | 105.479 |
| Gezeichnetes Kapital | | |
| - Veränderung Eigene Aktien | 136 | -1 |
| Kapitalrücklage | | |
| - Veränderung Eigene Aktien | 204 | -6 |
| - Bewertung Aktienoptionen | 27 | 0 |
| - Anpassungen Gewinnverwendung | 0 | 872 |
| - Anpassungen Währungsumrechnung | 0 | 0 |
| - Anpassungen Konsolidierung | -51 | -162 |
| Gewinnrücklagen | | |
| - Anpassungen Gewinnverwendung | 0 | 0 |
| - Anpassungen Konsolidierung | 0 | 0 |
| Neubewertungsrücklagen | | |
| - Bewertungsänderungen | 5.349 | -133 |
| - Anpassung Abgrenzung latente Steuern | -1.415 | 51 |
| Anteile im Fremdbesitz | | |
| - Änderung Bilanzpositionsausweis | 202 | 0 |
| Konzernergebnis | | |
| - Ergebnis 01.01. – 30.09. | 3.857 | 4.150 |
| - Dividendenausschüttung | -2.246 | 0 |
| Eigenkapital zum 30.09. | 118.498 | 110.250 |

Konzern-Kapitalflussrechnung

für den Zeitraum vom 01.01.2005 bis 30.09.2005

| | 01.01. – 30.09.2005 | 01.01. – 30.09.2004 |
|---|---------------------|---------------------|
| | T€ | T€ |
| Periodenergebnis (inkl. konzernfremden Gesellschaftern zustehender Ergebnisanteil) | 3.857 | 2.328 |
| Cash-Flow aus der laufenden Geschäftstätigkeit | 10.528 | 14.547 |
| Cash-Flow aus der Investitionstätigkeit | -5.146 | -20.875 |
| Cash-Flow aus der Finanzierungstätigkeit | -1.906 | -7 |
| zahlungswirksame Veränderung des Finanzmittelfonds | 3.476 | -6.335 |
| Effekte aus Wechselkursänderungen und Konsolidierung | 162 | -1.758 |
| Finanzmittelfonds am Anfang der Periode | 15.456 | 6.474 |
| Finanzmittelfonds am Ende der Periode | 19.094 | -1.619 |
| Zusammensetzung Finanzmittelfonds zum 30.09. | | |
| Forderungen an Kreditinstitute – täglich fällig | 31.158 | 8.284 |
| Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten – täglich fällig | -12.064 | -9.903 |
| Finanzmittelfonds | 19.094 | -1.619 |

Segmentberichterstattung

für den Zeitraum 01.01.2005 bis 30.09.2005

| in T€ | Skontroführung u. Eigenhandel | Vermittlungs- geschäft | Kapitalmarkt- dienstleistungen | Sonstiges/ Konsolidierung | Konzern |
|--|----------------------------------|---------------------------|-----------------------------------|------------------------------|---------------|
| Zinsergebnis | -504 | 106 | 3 | 0 | -395 |
| Risikovorsorge | 0 | 2 | 0 | 0 | 2 |
| Zinsergebnis nach Risikovorsorge | | | | | |
| Kreditgeschäft | -504 | 104 | 3 | 0 | -397 |
| Provisionsergebnis | 11.679 | 4.337 | 758 | 0 | 16.774 |
| Handelsergebnis | 23.223 | 1.866 | -1 | 0 | 25.088 |
| Ergebnis aus Available-for- Sale Beständen | 210 | 73 | 935 | -894 | 324 |
| Ergebnis aus at Equity bewerteten Unternehmen | 0 | 0 | 0 | 767 | 767 |
| Ergebnis aus Finanzanlagen | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Ergebnis aus Finanzgeschäft | 23.433 | 1.939 | 934 | -127 | 26.179 |
| direkt zuordenbarer Verwaltungsaufwand | 15.777 | 6.745 | 510 | -117 | 22.915 |
| sonstiges betriebliches Ergebnis | 675 | 159 | 38 | -117 | 755 |
| Ergebnis nach direkt zuordenbaren | | | | | |
| Erträgen/Aufwendungen | 19.506 | -206 | 1.223 | -127 | 20.396 |
| indirekt zuordenbarer Verwaltungsaufwand | 9.736 | 3.617 | 761 | 0 | 14.114 |
| Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit | 9.770 | -3.823 | 462 | -127 | 6.282 |
| Risikoaktiva | 94.395 | 20.192 | 18.857 | | 133.444 |
| Allokiertes Kapital | 81.548 | 30.560 | 6.390 | | 118.498 |
| Rentabilität des allokierten Kapitals bezogen auf Gewinn vor Steuern | 0 | 0 | 0 | | 0 |
| Mitarbeiter im Jahresdurchschnitt | 89 | 49 | 7 | 74 | 219 |

Anhang (Notes)

Angaben zur Gewinn- und Verlustrechnung des Konzerns

| (1) ZINSERGEBNIS | 01.01.- 30.09.2005 T€ | 01.01.- 30.09.2004 T€ | Veränderung in % |
|-----------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|---------------------|
| Zinserträge aus | 307 | 173 | >100,0 |
| - Kredit- und Geldmarktgeschäften | 307 | 173 | >100,0 |
| - festverzinslichen Wertpapieren | 0 | 0 | 0,0 |
| Zinsaufwendungen | -702 | -488 | 43,9 |
| Insgesamt | -395 | -315 | -25,4 |

| (2) PROVISIONSERGEBNIS | 01.01.- 30.09.2005 T€ | 01.01.- 30.09.2004 T€ | Veränderung in % |
|-------------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|---------------------|
| Provisionserträge | 25.312 | 13.227 | 91,4 |
| - Wertpapier- und Emissionsgeschäft | 5.272 | 393 | >100,0 |
| - Courtagen | 20.040 | 12.834 | 56,1 |
| Provisionsaufwendungen | -8.538 | -5.443 | 56,9 |
| - Courtagen | -2.048 | -1.319 | 55,3 |
| - Abwicklungsgebühren | -5.022 | -4.040 | 24,3 |
| - Wertpapier- und Emissionsgeschäft | -946 | -44 | >100,0 |
| - sonstige Provisionsaufwendungen | -522 | -40 | >100,0 |
| Insgesamt | 16.774 | 7.784 | >100,0 |

| (3) HANDELSERGEBNIS | 01.01.- 30.09.2005 T€ | 01.01.- 30.09.2004 T€ | Veränderung in % |
|-------------------------|-----------------------------|-----------------------------|---------------------|
| Effektenhandel | 25.052 | 25.167 | -0,5 |
| - Zinsen und Dividenden | 535 | 732 | -26,9 |
| - Wertpapiere | 15.987 | 13.843 | 15,5 |
| - Optionen und Futures | -6 | 319 | - |
| - Kursdifferenzen | 8.536 | 10.273 | -16,9 |
| Devisen | 36 | -2 | - |
| Insgesamt | 25.088 | 25.165 | -0,3 |

| (4) ERGEBNIS AUS AVAILABLE-FOR-SALE BESTÄNDEN | 01.01.- 30.09.2005 | 01.01.- 30.09.2004 | Veränderung |
|---|-------------------------------|-------------------------------|--------------------|
| | T€ | T€ | in % |
| Zins- und Dividendenerträge | 384 | 192 | >100,0 |
| - festverzinsliche Wertpapiere | 229 | 0 | 100,0 |
| - Aktien/ andere nicht festverzinsliche Wertpapiere | 63 | 9 | >100,0 |
| - Beteiligungen | 92 | 183 | -49,7 |
| Gewinn/ Verlust aus dem Verkauf von Available-for-Sale Beständen | 32 | 191 | -83,2 |
| - Aktien/ andere nicht festverzinsliche Wertpapiere | 32 | 160 | -80,0 |
| - Beteiligungen | 0 | 31 | -100,0 |
| Wertberichtigungen | -92 | 702 | - |
| - Abschreibungen | -92 | -32 | >100,0 |
| - Zuschreibungen | 0 | 734 | -100,0 |
| Insgesamt | 324 | 1.085 | -70,1 |

| (5) ERGEBNIS AUS AT EQUITY BEWERTETEN UNTERNEHMEN | 01.01.- 30.09.2005 | 01.01.- 30.09.2004 | Veränderung |
|--|-------------------------------|-------------------------------|--------------------|
| | T€ | T€ | in % |
| Zuschreibung Equity-Buchwert | 767 | 0 | 100,0 |
| Insgesamt | 767 | 0 | 100,0 |

| (6) ERGEBNIS AUS FINANZANLAGEN | 01.01.- 30.09.2005 | 01.01.- 30.09.2004 | Veränderung |
|---------------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|--------------------|
| | T€ | T€ | in % |
| Zinserträge aus | 0 | 176 | -100,0 |
| - Kredit- und Geldmarktgeschäften | 0 | 0 | 0,0 |
| - festverzinslichen Wertpapieren | 0 | 176 | -100,0 |
| Wertberichtigungen | 0 | 0 | 0,0 |
| Insgesamt | 0 | 176 | -100,0 |

| (7) VERWALTUNGSaufWAND | 01.01.- 30.09.2005 | 01.01.- 30.09.2004 | Veränderung |
|---|-------------------------------|-------------------------------|--------------------|
| | T€ | T€ | in % |
| Personalaufwand | -19.389 | -16.209 | 19,6 |
| Andere Verwaltungsaufwendungen | -12.135 | -10.956 | 10,8 |
| Abschreibungen und Wertberichtigungen auf Immaterielle Anlagewerte und Sachanlagen | -5.505 | -4.217 | 30,5 |
| Insgesamt | -37.029 | -31.382 | 18,0 |

| (8) SONSTIGE ERTRÄGE UND AUFWENDUNGEN | 01.01.- 30.09.2005 | 01.01.- 30.09.2004 | Veränderung |
|--|-------------------------------|-------------------------------|--------------------|
| | T€ | T€ | in % |
| Sonstige betriebliche Erträge | 985 | 902 | 9,2 |
| Sonstige betriebliche Aufwendungen | -229 | -135 | 69,6 |
| Insgesamt | 756 | 767 | -1,4 |

| (9) STEUERN | 01.01.- 30.09.2005 | 01.01.- 30.09.2004 | Veränderung |
|-----------------------------|-------------------------------|-------------------------------|--------------------|
| | T€ | T€ | in % |
| tatsächlicher Steueraufwand | -713 | -448 | 59,2 |
| latente Steuern | -1.563 | -477 | >100,0 |
| Insgesamt | -2.276 | -925 | >100,0 |

Anhang (Notes)

Angaben zur Bilanz des Konzerns

| (10) BARRESERVE | 30.09.2005 T€ | 31.12.2004 T€ | Veränderung in % |
|------------------------------|------------------|------------------|---------------------|
| Kassenbestand | 4 | 1 | >100,0 |
| Guthaben Deutsche Bundesbank | 662 | 160 | >100,0 |
| Insgesamt | 666 | 161 | >100,0 |

| (11) FORDERUNGEN | 30.09.2005 T€ | 31.12.2004 T€ | Veränderung in % |
|--|------------------|------------------|---------------------|
| Forderungen an Kreditinstitute | 31.327 | 25.234 | 24,1 |
| - täglich fällig | 30.492 | 25.008 | 21,9 |
| - Sonstige Forderungen | 835 | 226 | >100,0 |
| Forderungen an Kunden | 1.855 | 1.343 | 38,1 |
| Risikovorsorge für das Kreditgeschäft | -22 | -167 | -86,8 |
| Insgesamt | 33.160 | 26.410 | 25,6 |

| (12) HANDELSAKTIVA | 30.09.2005 T€ | 31.12.2004 T€ | Veränderung in % |
|---|------------------|------------------|---------------------|
| Schuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere | 1.222 | 8.019 | -84,8 |
| Aktien und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere | 29.296 | 19.647 | 49,1 |
| Insgesamt | 30.518 | 27.666 | 10,3 |

| (13) AVAILABLE-FOR-SALE BESTÄNDE | 30.09.2005 T€ | 31.12.2004 T€ | Veränderung in % |
|--|------------------|------------------|---------------------|
| Nicht konsolidierte verbundene Unternehmen | 0 | 0 | 0,0 |
| Beteiligungen | 3.931 | 2.929 | 34,2 |
| Aktien und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere | 17.070 | 16.747 | 1,9 |
| Anleihen und Schuldverschreibungen | 8.879 | 6.753 | 31,5 |
| Sonstiger Anteilsbesitz | 0 | 100 | -100,0 |
| Insgesamt | 29.880 | 26.529 | 12,6 |

| (14) ANTEILE AN AT EQUITY BEWERTETEN UNTERNEHMEN | 30.09.2005 T€ | 31.12.2004 T€ | Veränderung in % |
|---|------------------|------------------|---------------------|
| Assoziierte Unternehmen | 3.761 | 4.017 | -6,4 |
| Insgesamt | 3.761 | 4.017 | -6,4 |

| (15) SACHANLAGEN | 30.09.2005 | 31.12.2004 | Veränderung |
|------------------------------------|-------------------|-------------------|--------------------|
| | T€ | T€ | in % |
| Betriebs- und Geschäftsausstattung | 1.744 | 1.870 | -6,7 |
| Grundstücke und Bauten | 21.046 | 21.586 | -2,5 |
| Insgesamt | 22.790 | 23.456 | -2,8 |

| (16) IMMATERIELLE ANLAGEWERTE | 30.09.2005 | 31.12.2004 | Veränderung |
|--|-------------------|-------------------|--------------------|
| | T€ | T€ | in % |
| Konzessionen, gewerbliche Schutzrechte und ähnliche Rechte und Werte | 20.030 | 23.340 | -14,2 |
| Geschäfts- oder Firmenwerte | 2.409 | 963 | >100,0 |
| Insgesamt | 22.439 | 24.303 | -7,7 |

| (17) ERTRAGSTEUERANSPRÜCHE | 30.09.2005 | 31.12.2004 | Veränderung |
|---|-------------------|-------------------|--------------------|
| | T€ | T€ | in % |
| Steueransprüche aus tatsächlichen Steuerüberzahlungen | 572 | 1.216 | -53,0 |
| Latente Steuererstattungsansprüche | 28.060 | 28.886 | -2,9 |
| Insgesamt | 28.632 | 30.102 | -4,9 |

| (18) SONSTIGE AKTIVA | 30.09.2005 | 31.12.2004 | Veränderung |
|-------------------------------|-------------------|-------------------|--------------------|
| | T€ | T€ | in % |
| Sonstige Vermögensgegenstände | 3.969 | 3.205 | 23,8 |
| Rechnungsabgrenzungsposten | 211 | 95 | >100,0 |
| Insgesamt | 4.180 | 3.300 | 26,7 |

| (19) VERBINDLICHKEITEN | 30.09.2005 | 31.12.2004 | Veränderung |
|---|-------------------|-------------------|--------------------|
| | T€ | T€ | in % |
| Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten | 26.293 | 24.015 | 9,5 |
| - täglich fällig | 12.064 | 9.713 | 24,2 |
| - mit vereinbarter Laufzeit | 14.229 | 14.302 | -0,5 |
| Verbindlichkeiten gegenüber Kunden | 14.158 | 15.037 | -5,8 |
| - täglich fällig | 14.158 | 15.037 | -5,8 |
| Insgesamt | 40.451 | 39.052 | 3,6 |

| (20) RÜCKSTELLUNGEN | 30.09.2005 | 31.12.2004 | Veränderung |
|------------------------|--------------|--------------|-------------|
| | T€ | T€ | in % |
| Pensionsrückstellungen | 5.141 | 4.801 | 7,1 |
| Andere Rückstellungen | 1.766 | 2.297 | -23,1 |
| Insgesamt | 6.907 | 7.098 | -2,7 |

| (21) ERTRAGSTEUERVERPFLICHTUNGEN | 30.09.2005 | 31.12.2004 | Veränderung |
|--|--------------|------------|------------------|
| | T€ | T€ | in % |
| Ausstehende tatsächliche Steuerzahlungen | 295 | 1 | >100,0 |
| Latente Steuerverpflichtungen | 2.859 | 708 | >100,0 |
| Insgesamt | 3.154 | 709 | >100,0 |

| (22) SONSTIGE PASSIVA | 30.09.2005 | 31.12.2004 | Veränderung |
|----------------------------|--------------|--------------|-------------|
| | T€ | T€ | in % |
| Sonstige Verbindlichkeiten | 7.016 | 6.650 | 5,5 |
| Insgesamt | 7.016 | 6.650 | 5,5 |

| (23) EVENTUALVERBINDLICHKEITEN UND ANDERE VERPFLICHTUNGEN | 30.09.2005 | 31.12.2004 | Veränderung |
|---|--------------|--------------|-------------|
| | T€ | T€ | in % |
| Eventualverbindlichkeiten | 170 | 170 | 0,0 |
| - Verbindlichkeiten aus Bürgschaften und Gewährleistungsverträgen | 170 | 170 | 0,0 |
| - Haftung aus der Bestellung von Sicherheiten für fremde Verbindlichkeiten | 0 | 0 | 0,0 |
| Andere Verpflichtungen | 3.045 | 3.331 | -8,6 |
| - Unwiderrufliche Kreditzusagen | 3.045 | 3.331 | -8,6 |

Angaben zu Tochterunternehmen

| | |
|-----------------------------|--|
| Name, Sitz: | Baader Management AG, Unterschleißheim |
| Kapital-/Stimmrechtsanteil: | 100,00 % |
| Name, Sitz: | Baader Service Bank GmbH, Unterschleißheim |
| Kapital-/Stimmrechtsanteil: | 100,00 % |
| Name, Sitz: | Heins & Seitz Capital Management GmbH, München |
| Kapital-/Stimmrechtsanteil: | 70,00 % |

Kennzahlenübersicht

| KONZERN-GEWINN-UND VERLUSTRECHNUNG | | 01.01.-30.09.2005 | 01.01.-30.09.2004 | Veränderung in % |
|---|--------|--------------------------|--------------------------|---------------------|
| Provisionsergebnis | Mio. € | 16,77 | 7,78 | 115,6 |
| Handelsergebnis | Mio. € | 25,09 | 25,16 | -0,3 |
| Verwaltungsaufwand | Mio. € | -37,03 | -31,38 | 18,0 |
| Jahresergebnis | Mio. € | 3,86 | 2,33 | 65,7 |
| EPS | € | 0,17 | 0,10 | 70,0 |
| KONZERN-BILANZ | | 30.09.2005 | 31.12.2004 | Veränderung in % |
| Eigenkapital | Mio. € | 118,50 | 112,43 | 5,4 |
| Bilanzsumme | Mio. € | 176,03 | 165,94 | 6,1 |
| KENNZAHLEN DES GESCHÄFTS | | 30.09.2005 | 31.12.2004 | Veränderung in % |
| Mitarbeiter | | 226 | 219 | 3,2 |
| Orderbücher | Stück | 55.365 | 42.686 | 29,7 |
| AKTIENKURS DER BAADERBANK | | 01.01.-30.09.2005 | 01.01.-30.09.2004 | Veränderung in % |
| Eröffnungskurs (02.01.) | € | 5,10 | 6,90 | -26,1 |
| Höchster Kurs | € | 6,12 | 7,49 | -18,3 |
| Niedrigster Kurs | € | 4,20 | 4,55 | -7,7 |
| Schlusskurs (30.09.) | € | 6,12 | 5,58 | 9,7 |
| Marktkapitalisierung (30.09.) | Mio. € | 140,48 | 128,10 | 9,7 |
| Aktienumsatz (Tagesdurchschnitt) | Stück | 18.963 | 14.081 | 34,7 |

Baader Wertpapierhandelsbank AG
 Weihenstephaner Straße 4
 85716 Unterschleißheim
 Telefon 089/5150-0
 Fax 089/5150-1111
 Email info@baaderbank.de
www.baaderbank.de



BAADER