



TRADEGATE AG

WERTPAPIERHANDELSBANK

Geschäftsbericht 2011





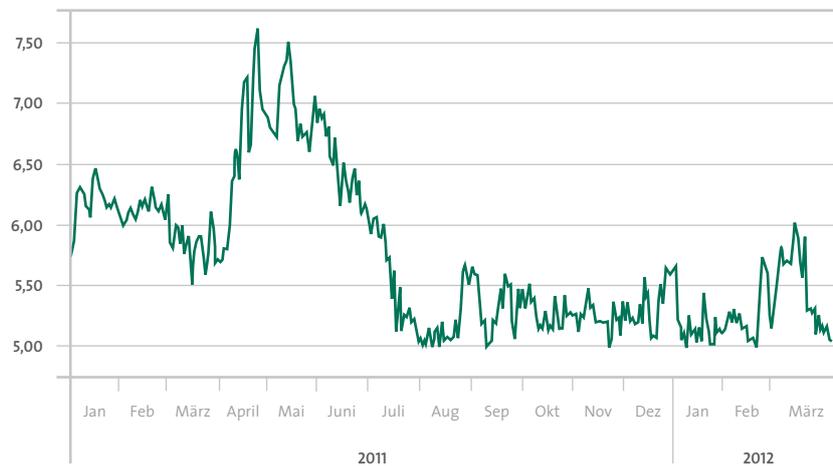
TRADEGATE AG

WERTPAPIERHANDELSBANK

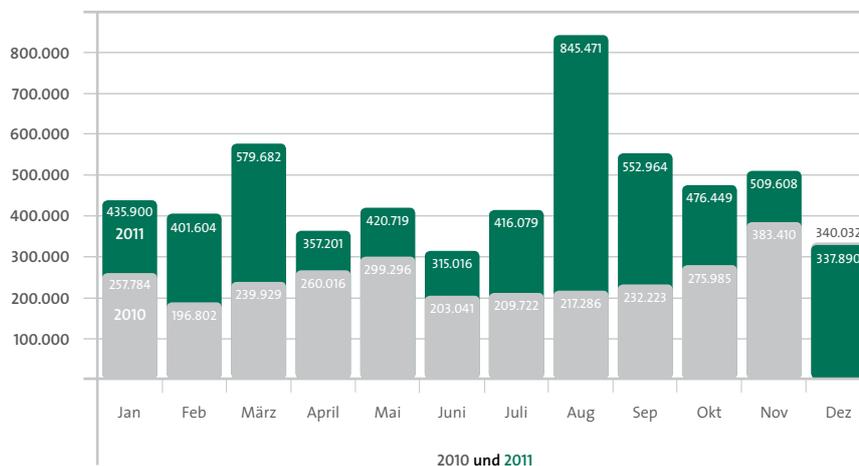
WKN 521 690, ISIN DE0005216907

(notiert im Entry Standard der Frankfurter Wertpapierbörse)

KURSENTWICKLUNG DER AKTIE TRADEGATE AG WERTPAPIERHANDELSBANK Januar 2011 bis März 2012



WERTPAPIERTRANSAKTIONEN (TRADEGATE AG WERTPAPIERHANDELSBANK) IM VERGLEICH Januar bis Dezember 2010/2011 An der TRADEGATE EXCHANGE je Monat



AKTIONÄRSSTRUKTUR PER 31. DEZEMBER 2011

in %	
70,43	Berliner Effektengesellschaft AG
19,50	BNP Paribas
4,92	Deutsche Börse
5,15	Streubesitz

VORSTAND

Holger Timm <small>Vorsitzender</small>	Prof. Dr. Jörg Franke <small>Vorsitzender</small>
Thorsten Commichau	Frank-Uwe Fricke
Jörg Hartmann	Karsten Haesen
Klaus-Gerd Kleversaat	Dr. Andor Koritz <small>stellv. Vorsitzender</small>
Kerstin Timm	Rainer Riess
	Pamela Schmidt-Fischbach

AUFSICHTSRAT
UNTERNEHMENS DATEN

PER 31. DEZEMBER 2011

PER 31. DEZEMBER 2010

Marktkapitalisierung	138,5 Mio. €	138,1 Mio. €
Anzahl der Aktien	24.554.304	24.282.354
Rechnungslegung	HGB	HGB
Bilanzsumme	40.097 T€	38.833 T€
Anzahl der Mitarbeiter	91	84

KENNZAHLEN

PER 31. DEZEMBER 2011

PER 31. DEZEMBER 2010

Ergebnis je Aktie	0,188 €	0,121 €
Dividende	0,08* €	0,07 €
Zinsüberschuss/Rohertrag	1,15 %	0,87 %
Provisionsüberschuss/Rohertrag	2,37 %	7,45 %
Handelsergebnis/Rohertrag	96,48 %	91,68 %
Cost/Income-Ratio	75,70 %	82,70 %
Eigenkapitalquote	80,09 %	77,61 %

TERMINE

Hauptversammlung in Berlin	14. Juni 2012	10:00 Uhr
Aktionärsveranstaltung in Berlin	7. Dezember 2012	17:00 Uhr

* vorbehaltlich der Zustimmung der HV 2012



VORWORT	09
BERICHT DES VORSTANDES	10
Wertpapiertransaktionen	10
Tradeanteile Aktien	11
JAHRESABSCHLUSS DER TRADEGATE AG WERTPAPIERHANDELSBANK	14
BERICHT DES AUFSICHTSRATS	44
KONTAKTE IMPRESSUM	47

Wir trauern um unseren langjährigen Aufsichtsrat,
Gesellschafter, Ratgeber und Freund

Wolfgang Hermann

geboren am 1.1.1947 gestorben am 20.10.2011

Wir werden Wolfgang Hermann in dankbarer und ehrender
Erinnerung behalten.

Vorstand, Aufsichtsrat und Mitarbeiter

Tradegate AG Wertpapierhandelsbank

**SEHR GEEHRTE AKTIONÄRE, GESCHÄFTSPARTNER UND FREUNDE
DES WERTPAPIERHANDELS,**

Qualität setzt sich durch. Das Bemühen der Tradegate Exchange und ihrer Spezialisten, den Bedarf an einer strikt auf Privatanleger ausgerichteten Börse mit hoher Qualität nachzuweisen, trägt Früchte: Der Anstieg um 75 Prozent auf 5,6 Mio. Geschäftsausführungen im Jahr 2011 spricht für sich.

Nachdem sich die in der Richtlinie über Märkte für Finanzinstrumente – kurz: MiFID – geforderte regelmäßige Überprüfung der Ausführungsgrundsätze in mehr und mehr Instituten zu einer qualitativ hochwertigen Analyse der Übereinstimmung von Kundenbedürfnissen und Marktplatzangeboten entwickelt, erhält die Tradegate Exchange immer mehr Aufträge als Resultat der bankspezifischen Best Execution Policies.

Doch auch und insbesondere darüber hinaus wählen immer mehr Privatanleger aktiv Tradegate Exchange als ihren bevorzugten Börsenplatz für Wertpapieraufträge. Die Kombination beider Aspekte verdeutlicht, dass die von der Gesellschaft eingeschlagene Richtung stimmt.

Unser Unternehmen blickt durchaus mit einem gewissen Stolz auf diese positive Entwicklung; haben wir doch mit 5,5 Mio. Aufträgen im Jahr 2011 einen Löwenanteil zu dieser Erfolgsgeschichte beigetragen.



Leider führte der Rückgang an Aufträgen in den von uns betreuten Aktienskonten an der Frankfurter Wertpapierbörse sowie das geringe Handelsvolumen in den uns zugewiesenen Skonten der Börse Berlin dazu, dass wir insgesamt gesehen ein – insbesondere im Kontext der allgemeinen wirtschaftlichen sowie branchenspezifischen Entwicklung – ordentliches, aber nicht herausragendes Ergebnis zu verzeichnen hatten.

Insgesamt weist die Tradegate AG Wertpapierhandelsbank eine extreme relative Stärke im Vergleich zu ihren Mitbewerbern auf; allein politische Fehlentwicklungen wie das als „Beteiligung der Verursacher an den Kosten der Finanzmarktkrise“ verkleidete, jedoch bislang völlig unausgewogene Konzept einer Finanztransaktionssteuer können den dauerhaften Erfolg unserer Branche und damit unseres Unternehmens ernsthaft gefährden. Wir nutzen hier jeden uns zur Verfügung stehenden Einfluss, um den vorliegenden Entwurf in ein abgerundetes, zielführendes und gerechtes Dokument zu überführen.

Obwohl das wirtschaftliche und politische Umfeld des abgelaufenen Jahres alles andere als einfach war, blicken wir dank der hervorragenden Unterstützung durch unsere Kunden, Mitarbeiter, Aktionäre und Partner auf ein gelungenes Geschäftsjahr zurück und freuen uns, gemeinsam die nicht geringer werdenden Herausforderungen des kommenden Jahres zu meistern.

HOLGER TIMM

KERSTIN TIMM

JÖRG HARTMANN

KLAUS-GERD KLEVERSAAT

THORSTEN COMMICHAU



BERICHT DES VORSTANDES

**BERICHT DES VORSTANDES
AN DIE AKTIONÄRE DER TRADEGATE AG WERTPAPIERHANDELSBANK
FÜR DAS GESCHÄFTSJAHR 2011**

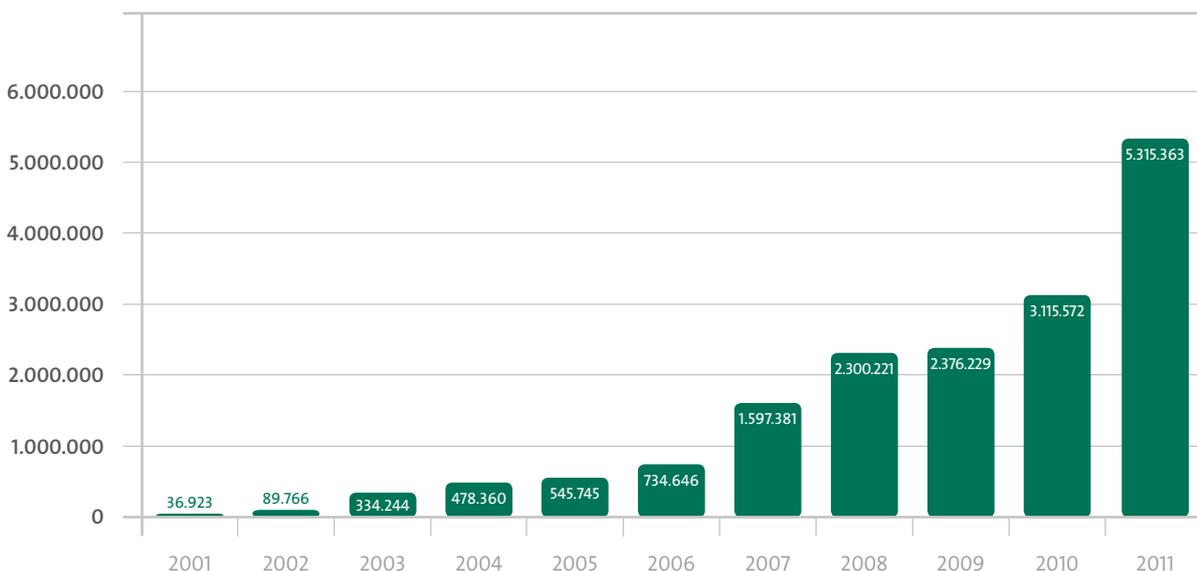
Die nicht durchzustandene Finanzkrise – neu genährt durch die Entwertung von bis zudem als sicher proklamierten Staatsanleihen – sowie die traurigen Geschehnisse infolge des schweren Erdbebens in Japan im ersten Quartal prägten die wechselhaften Kursverläufe und Auftragsvolumina an den internationalen Aktienmärkten im Jahr 2011. Erneut war nur die Unbeständigkeit von Bestand.

Leider ist es nicht möglich, durch die Schaffung eines Börsenplatzes mit herausragenden Eigenschaften die Anzahl der Privatanleger zu erhöhen. Auch auf den Umfang bzw. die Frequenz der Handelsaktivität kann nur unwesentlich katalysierend eingewirkt werden. Aber es kann gelingen, durch kontinuierliche Qualität die Aufträge von Anlegern zu konzentrieren. Das dadurch entstandene hohe Maß an Liquidität verhalf der Tradegate Exchange – nunmehr mit ca. 50 Prozent Marktanteil im Aktiengeschäft unter den acht deutschen Regionalbörsen alleinige Nummer eins – zu erneuter Verbesserung der Servicequalität. Somit übt der junge Börsenplatz eine zunehmende Gravitation auf Privatanlegeraufträge aus. Infolge dessen stieg die Transaktionsanzahl allein im Bereich Aktien und Exchange Traded Products, für den unsere Gesellschaft zugelassener Spezialist ist, im Jahr 2011 auf über 5,5 Millionen. Das entspricht einer Zunahme von über 76 Prozent gegenüber 2010.

Nachdem immer mehr Banken bereits an Tradegate Exchange angeschlossen sind, verlangsamt sich naturgemäß der Anstieg der Neukundenanzahl. Erfreulich ist zu sehen, dass die teilnehmenden Institute selbst weiter wachsen, was zu einer anhaltenden Steigerung der Transaktionsvolumina führt. Neben unseren traditionell oder neu verbundenen sorgen aber auch jene Institute für weiteren Zulauf, die das Ergebnis ihrer Best Execution Policies auf Basis fachlich detaillierter Analysen ermitteln. Wesentlicher Bestandteil

des Wachstums der Anzahl ausgeführter Wertpapieraufträge an der Tradegate Exchange – mit insgesamt 75 Prozent gegenüber dem Jahr 2010 eine erneut herausragende Steigerung – auf über 5,6 Mio. war die Berücksichtigung in den (Muster-) Best Execution Policies der angeschlossenen Institute. Die von unseren Partnern und Kunden ermittelte Marktführerschaft bewerten wir um ein vielfaches höher als selbst erstellte Statistiken. Sie ist uns Ansporn, bei der Überzeugung der letzten verbliebenen Institute behilflich zu sein um letztlich jedem Privatanleger in Deutschland Zugang zur Tradegate Exchange zu gewähren.

Die Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter der Tradegate AG Wertpapierhandelsbank tun alles in ihren Kräften stehende, zunehmende Transaktionszahlen auch in steigende Erträge zu überführen. Leider weisen Faktoren außerhalb unserer Einflussphäre einen bremsenden Effekt auf. Die unverhältnismäßige Zuordnung von Umlagekosten auf Kreditinstitute seitens der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht BaFin ist in ihrer Absurdität offensichtlich. So entwickelte sich der durch uns zu tragende Anteil an Kosten für die Wertpapieraufsicht von ca. 30 bis 50 Tsd. Euro pro Jahr aus unserer Zeit als Wertpapierhandelsbank auf nunmehr 972.362 Euro laut Vorauszahlungsbescheid für 2012 – womit unser Haus bei nahezu unverändertem Geschäftsschwerpunkt nun über 5 Prozent der Gesamtumlage aller deutscher Kreditinstitute zu tragen hat. Dass es sich angesichts der vergleichsweise geringen Größe unserer Bank um keine sach- und verursachungsgerechte Umlage der im Zuge der Finanzkrise deutlich gestiegenen Kosten der BaFin handelt, sehen sicher – und hoffentlich in Kürze – auch die mit der Klärung dieses Sachverhaltes betrauten Gerichte.

**WERTPAPIERTRANSAKTIONEN (AKTIEN) AN DER TRADEGATE EXCHANGE
Vergleich 2001 bis 2011**




BERICHT DES VORSTANDES

Die steigende Anzahl von Aufträgen an der Tradegate Exchange führt zu dem erfreulichen Umstand, dass sich die Liquidität des Handelsplatzes weiter erhöht und zunehmend Kundenaufträge ohne Beteiligung des Spezialisten ausgeführt werden können. Neben dem positiven Effekt der damit einhergehenden weiteren Verbesserung der Kurse für Privatanleger führt dies jedoch auch dazu, dass die Entwicklung der Transaktionszahlen und unserer Erträge nicht parallel verlaufen. Hinzu kommt, dass ein erheblicher Anteil von Aufträgen in Titeln mit geringem Kurswert – insbesondere der Aktie der Commerzbank AG – erteilt wurde und anhaltend erteilt wird. Wenn die Differenz zwischen An- und Verkaufspreis in der dritten Nachkommastelle zu finden ist, kann kein umfangreicher Betrag je Geschäft erwirtschaftet werden. Dennoch schlagen sich in Summe steigende Volumina in steigenden Erträgen nieder, auch wenn der Bruttoertrag je Auftrag sinkt. Ein die Nettoerträge anhaltend bremsender Faktor ist der Umstand, dass noch nicht alle Institute die Möglichkeiten der Reduzierung der Geschäftsfolgekosten („Netting“) nutzen, so dass erhebliche Einkommenskomponenten für die Abwicklung von Einzeltransaktionen aufgewandt werden müssen. Da dies die Erträge bei uns wie bei allen anderen Marktteilnehmern wesentlich mindert, hoffen wir auf die zeitnahe flächendeckende Hebung dieses beträchtlichen Kostenreduzierungsspotenzials.

Die Umstellung des Handelssystems der Frankfurter Wertpapierbörse im Mai 2011 hat für unsere Gesellschaft zu einem Rückgang der Erträge geführt. Ohne Modifikation des neuen Modells bleibt die Situation der maßgeblichen Schlüsselunternehmen – der Market Specialists – schwierig. Der Rückgang an Schlussnoten, den unsere Gesellschaft hier sowie an der Börse Berlin verzeichnete, betrug gegenüber dem Vorjahr ca. 8 Prozent. Wir hoffen, dass hier eine dauerhafte Trendwende einsetzt, die unsere Erträge an all den von uns

betreuten Märkten dauerhaft stabilisiert. Unsere Gesellschaft wird weiterhin mit unverminderter Qualität zum Erfolg der Börsen Frankfurt, Berlin und Tradegate Exchange beitragen.

Neben der traditionellen Handelsunterstützung an deutschen Börsenplätzen fand im abgelaufenen Jahr eine weitere Belebung im Geschäftsbereich Private Banking statt. Unsere Gesellschaft ist in diesem Zusammenhang freiwilliges Mitglied im Einlagensicherungsfonds des Bundesverband deutscher Banken e.V.

Trotz eines turbulenten Jahresverlaufs und eines unsicheren Marktumfeldes konnte unser Unternehmen das Ergebnis der normalen Geschäftstätigkeit um 61 Prozent auf 6,792 Mio. Euro steigern. 2,443 Mio. Euro werden in den Fonds für allgemeine Bankrisiken eingestellt. Die Steuerlast erhöhte sich folglich um gut 70 Prozent auf 2,170 Mio. Euro. Aus dem Bilanzgewinn wird der Hauptversammlung die Ausschüttung einer leicht angehobenen Dividende in Höhe von 0,08 Euro je Aktie vorgeschlagen.

Wir freuen uns, Ihnen in anhaltend unsicheren Zeiten drei verlässliche Elemente unseres stabilen Wachstums bieten zu können: die Entwicklung der Tradegate Exchange als Deutschlands führender Privatanlegerbörse, die wirtschaftliche Stärke Ihres Unternehmens sowie das Vertrauen unserer Kunden, Mitarbeiter, Aktionäre und Partner, denen auch für das Jahr 2011 unser herzlichstes Dankeschön gilt.

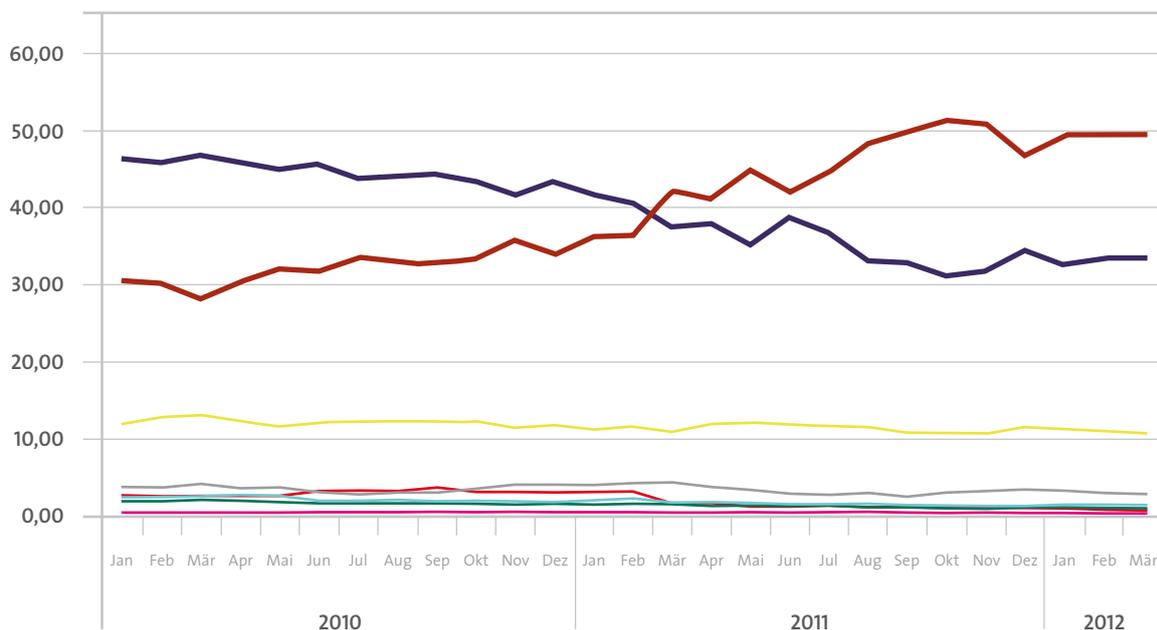
Berlin, im April 2012

Der Vorstand

TRADEANTEILE AKTIEN

Deutsche Regionalbörsen und TRADEGATE EXCHANGE

Tradegate % // BLN % // DÜS % // FFM % // HBG % // HAN % // MÜN % // STG %



Gezeichnetes Kapital

a) Gezeichnetes Kapital

b) Kapitalrücklage

c) Gewinnrücklagen

ca) gesetzliche Rücklage

cb) Rücklage für Anteile an einem herrschenden Unternehmen

cc) andere Gewinnrücklagen

Bilanzgewinn

Ergebnis

JAHRESABSCHLUSS DER TRADEGATE AG WERTPAPIERHANDELSBANK	14
Aktiva	14
Passiva	15
Gewinn- und Verlustrechnung	16
Anhang zum Jahresabschluss 2011	18
Lagebericht	30
Bestätigungsvermerk	43
BERICHT DES AUFSICHTSRATS	44
KONTAKTE IMPRESSUM	47



JAHRESBILANZ ZUM 31. DEZEMBER 2011

BILANZ: AKTIVA

Tradegate AG Wertpapierhandelsbank zum 31. Dezember 2011

	in € 2011	in € 2011	in € 2010
1) Barreserve			
a) Kassenbestand	576,75		227,03
b) Guthaben bei der Deutschen Bundesbank	154.773,26	155.350,01	648.090,26
2) Forderungen an Kreditinstitute			
a) täglich fällig	27.770.203,39		23.479.476,40
b) andere Forderungen	10.082.313,04	37.852.516,43	10.075.654,38
3) Forderungen an Kunden		65.886,98	188.995,71
darunter:			
Finanzdienstleistungsinstitute		4.912,88	163.007,01
4) Handelsbestand		1.019.281,85	3.112.803,88
5) Beteiligungen		124.999,00	385.711,00
6) Immaterielle Anlagewerte			
a) Entgeltlich erworbene Konzessionen, gewerbliche Schutzrechte und ähnliche Rechte und Werte sowie Lizenzen an solchen Rechten und Werten		184.979,00	300.496,00
7) Sachanlagen		154.246,06	134.486,00
8) Sonstige Vermögensgegenstände		475.743,66	380.032,15
9) Rechnungsabgrenzungsposten		29.952,44	89.812,72
10) Aktive latente Steuern		34.358,22	36.884,09
Summe der Aktiva		40.097.313,65	38.832.669,62



JAHRESBILANZ ZUM 31. DEZEMBER 2011

BILANZ: PASSIVA

Tradegate AG Wertpapierhandelsbank zum 31. Dezember 2011

	in € 2011	in € 2011	in € 2011	in € 2010
1) Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten				
a) täglich fällig		429.657,55	429.657,55	1.358.162,67
2) Verbindlichkeiten gegenüber Kunden				
andere Verbindlichkeiten				
a) täglich fällig			412.349,39	688.937,34
darunter:				
gegenüber Finanzdienstleistungsinstituten		11.741,31		126.317,47
3) Handelsbestand			258.492,20	1.952.258,64
4) Sonstige Verbindlichkeiten			852.942,99	1.101.398,33
5) Rechnungsabgrenzungsposten			71.754,53	10.000,00
6) Passive latente Steuern			11.206,10	11.317,83
7) Rückstellungen				
a) Steuerrückstellungen		912.228,71		506.731,26
b) andere Rückstellungen		786.898,47	1.699.127,18	1.262.592,56
8) Fonds für allgemeine Bankrisiken			4.248.658,29	1.805.127,77
darunter: nach § 340e Abs. IV HGB	4.248.658,29			1.805.127,77
9) Eigenkapital				
a) Gezeichnetes Kapital	24.554.304,00			24.282.354,00
eigene Aktien	- 29.003,00	24.525.301,00		- 30.082,00
b) Kapitalrücklage		3.730.098,88		2.509.171,04
c) Gewinnrücklagen				
ca) gesetzliche Rücklage		1.516.343,22		1.516.343,22
cb) Rücklage für Anteile an einem herrschenden Unternehmen		-		878,64
cc) andere Gewinnrücklagen		86.064,61		65.268,32
d) Bilanzgewinn		2.255.317,71	32.113.125,42	1.792.210,00
Summe der Passiva			40.097.313,65	38.832.669,62



GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG FÜR DIE ZEIT VOM 01. JANUAR BIS ZUM 31. DEZEMBER 2011

GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

Tradegate AG Wertpapierhandelsbank vom 01.01.2011 bis zum 31.12.2011

	in € 2011	in € 2011	in € 2011	in € 2010
1. Zinserträge aus				
a) Kredit- und Geldmarktgeschäften		291.923,96		171.884,57
2. Zinsaufwendungen		- 92,16	291.831,80	- 214,95
3. Provisionserträge		2.383.441,87		3.330.023,20
4. Provisionsaufwendungen		- 1.783.164,63	600.277,24	- 1.862.278,40
5. Nettoertrag des Handelsbestands			24.435.305,22	18.051.277,69
6. Sonstige betriebliche Erträge			922.713,73	856.499,70
7. Allgemeine Verwaltungsaufwendungen				
a) Personalaufwand				
aa) Löhne und Gehälter	- 6.932.694,81			- 5.564.445,17
ab) Soziale Abgaben und Aufwendungen für Altersvorsorge und für Unterstützung	- 884.422,04	- 7.817.116,85		- 799.774,79
darunter: für Altersvorsorge 311,62 €				42.443,62
b) andere Verwaltungsaufwendungen		- 11.145.743,24	- 18.962.860,09	- 9.660.262,88
8. Abschreibungen und Wertberichtigungen auf immaterielle Anlagewerte und Sachanlagen			- 204.415,25	- 267.058,56



GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG FÜR DIE ZEIT VOM 01. JANUAR BIS ZUM 31. DEZEMBER 2011

	in € 2011	in € 2011	in € 2011	in € 2010
9. Sonstige betriebliche Aufwendungen			- 25.238,83	- 27.854,42
10. Abschreibungen und Wertberichtigungen auf Forderungen und bestimmte Wertpapiere sowie Zuführungen zu Rückstellungen im Kreditgeschäft		- 4.165,00	- 4.165,00	- 10.000,00
11. Abschreibungen und Wertberichtigungen auf Beteiligungen, Anteile an verbundenen Unternehmen und wie Anlagevermögen behandelte Wertpapiere		- 260.712,00	- 260.712,00	-
12. Ergebnis der normalen Geschäftstätigkeit			6.792.736,82	4.217.795,99
13. Zuführungen zum Fonds für allgemeine Bankrisiken			- 2.443.530,52	- 1.805.127,77
14. Steuern vom Einkommen und vom Ertrag			- 2.170.864,61	- 1.274.564,00
darunter: Aufwand aus latenten Steuern - 2.414,14 €				- 331.886,30
15. Jahresüberschuss			2.178.341,69	1.138.104,22
16. Gewinnvortrag			76.097,38	125.665,26
17. Entnahmen aus Gewinnrücklagen				
a) aus der Rücklage für Anteile an einem herrschenden Unternehmen			878,64	529.319,16
18. Einstellungen in Gewinnrücklagen				
a) in die Rücklage für Anteile an einem herrschenden Unternehmen			-	- 878,64
19. Bilanzgewinn			2.255.317,71	1.792.210,00



A. ALLGEMEINE ANGABEN ZUR GLIEDERUNG DES JAHRESABSCHLUSSES SOWIE ZU DEN BILANZIERUNGS- UND BEWERTUNGSMETHODEN

Aufstellung des Jahresabschlusses

Der Jahresabschluss der Tradegate AG Wertpapierhandelsbank zum 31. Dezember 2011 wurde nach den Vorschriften des Handelsgesetzbuches (HGB) unter Berücksichtigung der Vorschriften für Kreditinstitute sowie der letztmalig am 9. Juni 2011 geänderten Verordnung über die Rechnungslegung der Kreditinstitute und Finanzdienstleistungsinstitute (RechKredV) aufgestellt.

Die Gliederung des Jahresabschlusses erfolgt nach der RechKredV; für die Gewinn- und Verlustrechnung wurde die Staffelform gewählt.

Die Aufstellung des Jahresabschlusses wurde in € vorgenommen.

Die Tradegate AG Wertpapierhandelsbank ist in den Konzernabschluss der Berliner Effektengesellschaft AG, Berlin, die Mutterunternehmen im Sinne des HGB ist, im Rahmen einer Vollkonsolidierung einbezogen. Der Konzernabschluss wird im elektronischen Bundesanzeiger veröffentlicht.

Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze

Forderungen an Kreditinstitute und Kunden sind zum Nennwert bilanziert. Wertpapiere werden in der Bilanz in den Posten „Schuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere“, „Aktien und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere“ und „Handelsbestand“ ausgewiesen. Beim Ausweis von Erträgen/Aufwendungen unterscheiden wir bei Wertpapieren zwischen Handelsbeständen, Beständen der Liquiditätsreserve (Wertpapiere, die weder wie Anlagevermögen behandelt werden, noch Teil des Handelsbestands sind) und Wertpapieren, die wie Anlagevermögen behandelt werden.

Wertpapiere des Handelsbestands sind zum beizulegenden Zeitwert abzüglich eines Risikoabschlags zu bewerten. Der beizulegende Zeitwert entspricht dem Marktpreis. Soweit kein aktiver Markt besteht, anhand dessen sich der Marktpreis ermitteln lässt, ist der beizulegende Zeitwert mit Hilfe allgemein anerkannter Bewertungsmethoden zu bestimmen. Lässt sich der beizulegende Zeitwert weder an einem aktiven Markt noch nach einer anerkannten Bewertungsmethode ermitteln, sind die Anschaffungs- oder Herstellungskosten fortzuführen. Die Gesellschaft hat die Wertpapiere des Handelsbestands anhand von Marktpreisen bewertet. In einzelnen Gattungen liegen keine Marktpreise von aktiven Märkten vor. Dies geht in der Regel mit einem beizulegenden Wert am Abschlussstichtag in Höhe von Null einher, sodass diese vollständig abgeschrieben wurden. Anerkannte Bewertungsmethoden wurden nicht angewandt. Der Risikoabschlag wird zum Bilanzstichtag in Höhe der nicht realisierten Reserven bemessen. Der vorgenommene Risikoabschlag trägt damit den Ausfallwahrscheinlichkeiten der realisierbaren Gewinne Rechnung.

Wertpapiere, die wie Anlagevermögen behandelt werden, und Wertpapiere der Liquiditätsreserve sind in der Bilanz nicht enthalten.

Mit dem Inkrafttreten des Gesetzes zur Modernisierung des Bilanzrechts sind eigene Aktien nicht mehr auf der Aktivseite der Bilanz auszuweisen, sondern vom Eigenkapital abzusetzen. Die Anschaffungskosten sind in Höhe des rechnerischen Werts offen vom gezeichneten Kapital abzusetzen. Der Unterschiedsbetrag zwischen rechnerischem Wert und den Anschaffungskosten der eigenen Aktien ist von den frei verfügbaren Rücklagen abzusetzen. Die Veräußerungserlöse sind in Höhe des rechnerischen Werts dem gezeichneten Kapital hinzuzurechnen. Ein übersteigender Betrag ist in Höhe des beim Erwerb verrechneten Betrages den freien Rücklagen wieder hinzuzurechnen. Ein darüber hinausgehender Veräußerungserlös ist in die Kapitalrücklage einzustellen.

Erkennbaren Risiken ist durch Wertberichtigungen und Rückstellungen Rechnung getragen.

Immaterielle Vermögensgegenstände und Sachanlagen haben wir zu Anschaffungs- oder Herstellungskosten und, soweit abnutzbar, unter Berücksichtigung planmäßiger linearer handelsrechtlich zulässiger Abschreibungen bewertet. Die geringwertigen Wirtschaftsgüter werden von uns bis 2007 und ab dem Geschäftsjahr 2010 im Jahr der Anschaffung voll abgeschrieben und ausgebucht. Die in den Jahren 2008 und 2009 erworbenen geringwertigen Wirtschaftsgüter werden entsprechend der steuerlichen Regelung über fünf Jahre abgeschrieben, beginnend ab dem Jahr der Anschaffung.

Latente Steueransprüche und -verpflichtungen berechnen sich aus unterschiedlichen Wertansätzen eines bilanzierten Vermögenswertes oder einer Verpflichtung und dem jeweiligen steuerlichen Wertansatz. Hieraus resultieren in der Zukunft voraussichtliche Ertragsteuereinstellungen oder -belastungseffekte (temporäre Unterschiede). Sie wurden mit den Ertragsteuersätzen bewertet, deren Gültigkeit für die entsprechende Periode ihrer Realisierung zu erwarten ist und die zum Bilanzstichtag gültig sind. Für die Tradegate AG Wertpapierhandelsbank ergibt sich ein durchschnittlicher Ertragsteuersatz in Höhe von 30,39 %.

Verbindlichkeiten bilanzieren wir, soweit sie verzinslich sind, mit ihrem Erfüllungsbetrag. Lieferverbindlichkeiten aus dem Leerverkauf von Wertpapieren sind zum beizulegenden Zeitwert zuzüglich eines Risikozuschlags unter dem neuen Posten Handelsbestand ausgewiesen. Der Risikozuschlag wird analog zu dem Risikoabschlag für aktive Handelsbestände gebildet.

Die Rückstellungen für Steuern, ungewisse Verbindlichkeiten und drohende Verluste aus schwebenden Geschäften haben wir in Höhe des Erfüllungsbetrags nach vernünftiger kaufmännischer Beurteilung gebildet. Rückstellungen für drohende Verluste wurden für schwebende Aufgabengeschäfte gebildet. Rückstellungen mit einer Restlaufzeit von mehr als einem Jahr sind mit dem ihrer Restlaufzeit entsprechenden durchschnittlichen Marktzinssatz der vergangenen 7 Jahre abgezinst worden.

Die zum Bilanzstichtag ermittelten anteiligen Zinsen werden bei den zugrunde liegenden Forderungen oder Verbindlichkeiten ausgewiesen.



Währungsumrechnung

Die Bewertung der auf Fremdwährung lautenden Vermögensgegenstände und Schulden ist nach den Bestimmungen des § 340h in Verbindung mit § 256a HGB vorgenommen worden. Eine Abweichung erfolgte für Aktien, die an einer Börse in € notiert werden und deren Nennwert bzw. deren rechnerischer Wert (z. B. Stückaktien) auf Fremdwährung lautet. Hierunter können zum Beispiel Aktien von US-amerikanischen Gesellschaften fallen, deren Kapital auf US-Dollar lautet. Diese Wertpapiere haben wir mit den in € an einer deutschen Börse festgestellten Schlusskursen zum 30. Dezember 2011 bewertet. Sofern es sich um Wertpapiere der Liquiditätsreserve handelt wurde zudem das Niederwertprinzip beachtet.

Alle anderen auf Fremdwährungen lautenden Vermögensgegenstände und Schulden wurden zu Referenzkursen der Europäischen Zentralbank oder, falls keine Referenzkurse festgestellt werden, zu am Devisenmarkt ermittelbaren Mittelkursen des Bilanzstichtages umgerechnet.

B. ERLÄUTERUNGEN ZUR BILANZ

Restlaufzeitengliederung

Die Fristengliederung nach Restlaufzeiten stellt sich wie folgt dar:

	in € 2011	in € 2010
Andere Forderungen an Kreditinstitute		
a) bis zu drei Monaten	10.082.313,04	10.075.654,38
	10.082.313,04	10.075.654,38
Forderungen an Kunden		
a) mit unbestimmter Laufzeit	65.886,98	188.995,71
	65.886,98	188.995,71
Verbindlichkeiten gegenüber Kunden		
a) täglich fällig	412.349,39	688.937,34
	412.349,39	688.937,34

Forderungen und Verbindlichkeiten an bzw. gegenüber verbundenen Unternehmen

	in T€ 2011	in T€ 2010
Gliederung nach Bilanzpositionen		
Forderungen:		
sonstige Vermögensgegenstände	3	-
insgesamt	3	-
Verbindlichkeiten:		
sonstige Verbindlichkeiten	240	99
insgesamt	240	99



ANHANG DER TRADEGATE AG WERTPAPIERHANDELSBANK

Gesamtbetrag aller auf Fremdwährung lautenden Vermögensgegenstände und Schulden

Die Beträge stellen die Summen aus den €-Gegenwerten der verschiedensten Währungen dar. Aus dem Unterschiedsbetrag kann nicht auf offene Fremdwährungspositionen geschlossen werden.

	in T€ 2011	in T€ 2010
Vermögensgegenstände	825	1.732
Schulden	222	634

Borsenfahige Wertpapiere

	in T€ 2011	in T€ 2010
börsennotiert		
Handelsbestand	934	3.027
nicht börsennotiert		
Handelsbestand	7	8
Beteiligungen	0	261

Die im Bestand befindlichen Wertpapiere sind mit Ausnahme von Aktien im Buchwert von 78 T€ (Vj. 78 T€) borsenfahig.

Handelsbestand (Aktiva 4)

Im Handelsbestand auf der Aktivseite der Bilanz werden zum Bilanzstichtag nur Aktien und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere ausgewiesen. Der Risikoabschlag für den Handelsbestand auf der Aktivseite wurde in Höhe von 34 T€ (Vj. 102 T€) gebildet.



ANHANG DER TRADEGATE AG WERTPAPIERHANDELSBANK

Entwicklung des Anlagevermögens

	Anschaffungs- kosten	Zugänge Geschäftsjahr	Abgänge Geschäftsjahr	Umbuchungen	Abschrei- bungen insgesamt	Abschrei- bungen Geschäftsjahr	Restbuchwert 31.12.2011	Restbuchwert Vorjahr
in €								
Finanzanlagen								
Beteiligungen	635.709,00	-	-	-	510.710,00	260.712,00	124.999,00	385.711,00
Summe Finanzanlagen	635.709,00	-	-	-	510.710,00	260.712,00	124.999,00	385.711,00
immaterielle Anlagewerte								
Software	1.842.010,59	3.009,51	-	-	1.660.041,10	118.526,51	184.979,00	300.496,00
Summe immaterielle Anlagewerte	1.842.010,59	3.009,51	-	-	1.660.041,10	118.526,51	184.979,00	300.496,00
Sachanlagen								
Betriebs- und Geschäftsausstattung	3.874.379,63	105.554,99	44.392,45	-	3.781.623,17	85.888,74	153.919,00	134.486,00
Anzahlungen auf Anlagen und Anlagen im Bau	-	327,06	-	-	-	-	327,06	-
Summe Sachanlagen	3.874.379,63	105.882,05	44.392,45	-	3.781.623,17	85.888,74	154.246,06	134.486,00
Summe Anlagevermögen	6.352.099,22	108.891,56	44.392,45	-	5.952.374,27	465.127,25	464.224,06	820.693,00

Sonstige Vermögensgegenstände

Die sonstigen Vermögensgegenstände nehmen Posten auf, die auf der Aktivseite anderen Bilanzposten nicht zuzuordnen sind. Sie betreffen vor allem Forderungen an das Finanzamt aus Körperschaftsteuerguthaben und Steuerrückforderungen in Höhe von 207 T€ (Vj. 230 T€). Ferner sind hier 34 T€ Forderungen aus gestellten Rechnungen (Vj. 17 T€) sowie 231 T€ abgegrenzte Erträge für erbrachte, aber noch nicht abgerechnete Dienstleistungen (Vj. 133 T€) enthalten.

Aktive latente Steuern

Die aktiven latenten Steuern wurden auf den Unterschiedsbetrag der höheren Wertansätze von Sachanlagen in der Steuerbilanz gegenüber der Handelsbilanz gebildet.

Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten

Der Bilanzposten enthält im Wesentlichen Verbindlichkeiten aus der Inanspruchnahme von Wertpapierabwicklungsdienstleistungen einer Bank in Höhe von 365 T€ (im Vorjahr 1.048 T€).

Handelsbestand Passiva 3)

Im Handelsbestand auf der Passivseite der Bilanz werden zum Bilanzstichtag nur Verbindlichkeiten aus dem Leerverkauf von Aktien und anderen nicht festverzinslichen Wertpapieren ausgewiesen. Die Tradegate AG Wertpapierhandelsbank hat die Leerverkäufe im Rahmen ihrer Tätigkeit als Skontoführer und Spezialist abgeschlossen. Der Risikozuschlag für den Handelsbestand auf der Passivseite beträgt 5 T€ (Vj. 32 T€).



ANHANG DER TRADEGATE AG WERTPAPIERHANDELSBANK

Sonstige Verbindlichkeiten

Die sonstigen Verbindlichkeiten nehmen Posten der Passivseite auf, die anderen Bilanzposten nicht zuzuordnen sind. Von den 853 T€ (Vj. 1.101 T€) entfallen 536 T€ (Vj. 917 T€) auf Verbindlichkeiten und Abgrenzungen aus bezogenen Lieferungen und Leistungen, 85 T€ (Vj. 85 T€) auf noch nicht abgeführte Lohnsteuer sowie 232 T€ (Vj. 99 T€) auf an die Muttergesellschaft abzuführende Umsatzsteuer.

Passive latente Steuern

Die passiven latenten Steuern wurden auf den Unterschiedsbetrag der höheren Wertansätze von Rückstellungen in der Handelsbilanz gegenüber der Steuerbilanz gebildet.

Rückstellungen

In die Rückstellungen wurden Beträge eingestellt, die in die Erfolgsrechnung des Geschäftsjahres oder früher gehören, deren Höhe oder Fälligkeit aber noch nicht endgültig feststehen. Die Aufgliederung der anderen Rückstellungen ist der folgenden Aufstellung zu entnehmen:

	in T€ 31.12.2011	in T€ 31.12.2010
Rückstellung für		
Wertpapierabwicklungsdienstleistungen	195	51
Personalaufwendungen	154	615
Rückbaumaßnahmen	128	123
Kosten des Jahresabschlusses	110	101
Drohende Verluste aus Abwicklungsvereinbarung	37	37
Beratungs-, Prüfungsleistungen	28	23
Mietnebenkosten, Strom	26	18
Verbandsbeiträge	15	18
Umlagen der Bankenaufsicht	0	190
Sonstige Aufwendungen	94	87
Summe	787	1.263

Fonds für allgemeine Bankrisiken

Die Gesellschaft ist gemäß § 340e Abs. 4 HGB verpflichtet, dem Fonds für allgemeine Bankrisiken nach § 340g HGB jährlich zehn Prozent der Nettoerträge des Handelsbestands zuzuführen. Der Posten darf zum Ausgleich von Nettoverlusten des Handelsbestands aufgelöst werden oder soweit er 50 Prozent des Durchschnitts der letzten fünf jährlichen Nettoerträge des Handelsbestands übersteigt.

Zum 31. Dezember 2011 ist nach dieser Regelung eine Zuführung in Höhe von 2.443.530,52 € (Vj. 1.805.127,77 €) erfolgt.

Grundkapital / Gezeichnetes Kapital

Das gezeichnete Kapital beträgt zum 31. Dezember 2011 vor Absetzung der eigenen Anteile insgesamt 24.554.304,00 €. Das Grundkapital der AG ist eingeteilt in 24.554.304 Stück auf den Inhaber lautende Stückaktien. Größter Anteilseigner und Muttergesellschaft im Sinne des § 290 HGB ist die Berliner Effektengesellschaft AG, Berlin, die auch oberstes Konzernmutterunternehmen ist.

Im Geschäftsjahr wurden 271.950 Aktien im Rahmen des Bezugs aus den Optionsprogrammen ausgegeben. Zum Bilanzstichtag hält die Tradegate AG Wertpapierhandelsbank 29.003 Stück eigene Aktien mit einem rechnerischen Wert in Höhe von 29.003,00 €.

Genehmigtes Kapital

Der Vorstand war aufgrund des Beschlusses der Hauptversammlung vom 31. März 2006 ermächtigt, das gezeichnete Kapital bis zum 30. März 2011 mit Zustimmung des Aufsichtsrates durch Ausgabe neuer Inhaberaktien gegen Bareinlage oder Sacheinlage einmalig oder mehrmals um bis zu 11.500.000,00 € zu erhöhen und dabei einen vom Gesetz abweichenden Beginn der Gewinnbeteiligung zu bestimmen. Im Geschäftsjahr wurde von der Ermächtigung kein Gebrauch gemacht.



Der Vorstand ist aufgrund des Beschlusses der Hauptversammlung vom 16. Juni 2011 ermächtigt, das Grundkapital bis zum 15. Juni 2016 mit Zustimmung des Aufsichtsrates durch Ausgabe neuer Inhaberaktien gegen Bareinlage oder Sacheinlage einmalig oder mehrmals um bis zu 12.141.177,00 € zu erhöhen und dabei einen vom Gesetz abweichenden Beginn der Gewinnbeteiligung zu bestimmen. Im Geschäftsjahr wurde von der Ermächtigung kein Gebrauch gemacht.

Bedingtes Kapital

Das bedingte Kapital ist für die Ausgabe von Optionsrechten, Optionsscheinen ohne Schuldverschreibungen, Wandelschuldverschreibungen oder Bezugsrechten ohne Schuldverschreibungen vorgesehen.

Der Vorstand wurde durch Beschluss der Hauptversammlung vom 31. März 2006 ermächtigt, mit Zustimmung des Aufsichtsrates das Grundkapital bis zum 30. Juni 2008 einmalig oder mehrmals auf den Inhaber oder auf den Namen lautende verzinsliche Wandelschuldverschreibungen und/oder Optionsrechten mit einer Laufzeit von längstens fünf Jahren und mit einem Wandlungs- beziehungsweise Bezugsrecht auf bis zu 2.300.000 neue Inhaberstückaktien der Gesellschaft zu begeben beziehungsweise zu gewähren. Auf der Hauptversammlung am 20. Juni 2008 wurde diese bestehende Ermächtigung aufgehoben, soweit sie den Betrag von 991.000,00 € übersteigt. Aus den an die Mitarbeiter in den Geschäftsjahren 2007 und 2008 ausgegebenen Optionsrechten können bis März 2012 beziehungsweise März 2013 Inanspruchnahmen erfolgen.

Der Vorstand wurde durch Beschluss der Hauptversammlung vom 20. Juni 2008 ermächtigt, mit Zustimmung des Aufsichtsrates das Grundkapital bis zum 19. Juni 2013 einmalig oder mehrmals auf den Inhaber oder auf den Namen lautende verzinsliche Wandelschuldverschreibungen und/oder Bezugsrechte ohne Ausgabe von Schuldverschreibungen (nachfolgend: „Mitarbeiteroptionen“) mit einer Laufzeit von längstens fünf Jahren und mit einem Wandlungs- beziehungsweise Bezugsrecht auf bis zu 1.424.000 neue Inhaberstückaktien der Gesellschaft nach näherer Maßgabe der Anleihe- bzw. Bezugsbedingungen zu begeben bzw. zu gewähren. Das gesetzliche Bezugsrecht der Aktionäre wird ausgeschlossen. Die Mitarbeiteroptionen sind den Berechtigten zur Umsetzung des Mitarbeiterbeteiligungsprogramms der Gesellschaft anzubieten.

Die Tradegate AG Wertpapierhandelsbank hat von 2007 bis 2011 Aktienoptionsprogramme für die Mitarbeiter der Tradegate AG Wertpapierhandelsbank aufgelegt. 2011 wurden 400.000 Optionsrechte an Mitarbeiter ausgegeben, von denen bereits 2.400 durch Ausscheiden verfallen sind. Eine Option berechtigt jeweils zum Kauf einer Stückaktie der Gesellschaft, die einem Anteil am Grundkapital in Höhe von 1,00 € entspricht.

Unter den aufgeführten Ermächtigungen bestehen zum Bilanzstichtag folgende Optionsrechte:

	in € 2007	in € 2008	in € 2009	in € 2010	in € 2011
Jahr der Zuteilung					
bedingtes Kapital	2006	2006	2008	2008	2008
Ausübungszeitraum	15.02.09 - 14.02.12	01.03.10 - 31.03.13	04.03.11 - 04.03.14	19.03.12 - 19.03.15	08.03.13 - 07.03.16
Ausübungspreis	5,20€	4,70€	4,58€	6,00€	6,00€
Ausübungshürde	5,19€	4,69€	4,60€	6,00€	6,00€
angebotene Optionen	496.500	500.00	500.000	483.000	400.000
angenommene Optionen	496.500	500.00	497.000	483.000	400.000
Wert eines Optionsrechts bei Ausgabe	0,77€	0,11€	0,12€	0,33€	0,20€
Bestand am 01.01.2011	439.050	394.096	487.500	482.000	-
neu ausgegebene Optionen	-	-	-	-	400.000
verwirkte Optionen	1.000	1.000	3.000	1.000	2.400
ausgeübte Optionen	31.450	104.500	136.000	-	-
verfallene Optionen	-	-	-	-	-
Bestand am 31.12.2011	406.600	288.596	348.500	481.000	397.600
davon ausübbar	-	288.596	348.500	-	-

Der Ausübungspreis der Optionen steigt um 6 % je Jahr der Laufzeit an.



Kapitalrücklage

Aus dem Bezug von Aktien aus den Optionsprogrammen flossen 1.182.288,00 € in die Kapitalrücklage. Ferner überstiegen die Veräußerungserlöse eigener Anteile die Anschaffungskosten um 38.639,84 €, die ebenfalls der Kapitalrücklage zuzuführen waren. Zum Bilanzstichtag wird eine Kapitalrücklage in Höhe von 3.730.098,88 € ausgewiesen.

Rücklage für Anteile an einem herrschenden oder mehrheitlich beteiligten Unternehmen

In Höhe des Buchwertes der Aktien des Mutterunternehmens, der Berliner Effektengesellschaft AG, ist in der Bilanz eine Rücklage für Anteile an einem herrschenden oder mehrheitlich beteiligten Unternehmen auszuweisen. Da zum Bilanzstichtag in den Vermögensgegenständen keine Anteile an der Berliner Effektengesellschaft AG ausgewiesen werden, wurde die Rücklage für Anteile an einem herrschenden Unternehmen in Höhe von 878,64 € zu Gunsten des Bilanzgewinns aufgelöst.

Gewinnrücklagen

Aus dem Handel in eigenen Aktien resultiert für das vergangene Geschäftsjahr eine Erhöhung der anderen Gewinnrücklagen in Höhe von 20.796,29 €.

Die Kapitalrücklage und die gesetzliche Rücklage betragen zusammen mehr als 10 % des gezeichneten Kapitals gemäß der Anforderung des § 150 Abs. 2 AktG. Somit ist keine Dotierung der gesetzlichen Rücklage erforderlich.

Stellen Vorstand und Aufsichtsrat den Jahresabschluss fest, können sie einen die Hälfte übersteigenden Teil des Jahresüberschusses in andere Gewinnrücklagen einstellen, bis die Hälfte des Grundkapitals erreicht ist.

Eigene Aktien

Die Gesellschaft wurde gemäß § 71 Abs. 1 Nr. 7 AktG mit Beschluss der Hauptversammlung vom 17. Juni 2010 ermächtigt, die Aktien der Gesellschaft zum Zwecke des Handels in eigenen Aktien zu erwerben.

Die Ermächtigung war auf den Erwerb von eigenen Aktien mit einem Anteil am Grundkapital von insgesamt bis zu fünf vom Hundert beschränkt und gilt bis zum 16. Juni 2015. Der Handel darf zu Preisen stattfinden, die den Eröffnungskurs der Aktie der Tradegate AG Wertpapierhandelsbank im Präsenzhandel an der Frankfurter Wertpapierbörse an dem jeweils vorangehenden Börsentag um nicht mehr als 20 % über- oder unterschritten.

2011 wurde von den Ermächtigungen zum Kauf eigener Aktien zu Handelszwecken Gebrauch gemacht. In der folgenden Tabelle ist jeweils die Anzahl der gehandelten Stücke für die Kalendermonate angegeben. Die Käufe erfolgten über die TRADEGATE EXCHANGE. 2011 wurden von der Tradegate AG Wertpapierhandelsbank 119.741 Stück Aktien zu 695.250,66 € erworben. Verkäufe erfolgten in Höhe von 120.820 Stück Aktien mit Erlösen in Höhe von 755.765,79 €.



ANHANG DER TRADEGATE AG WERTPAPIERHANDELSBANK

Monat		Stück gekaufte	Stück verkaufte	in % anteiliges Grundkapital
Anfangsbestand		30.082		0,12
Januar	2011	1.652	- 2.290	0,01
Februar	2011	1.020	- 1.150	0,00
März	2011	4.490	- 3.640	0,02
April	2011	22.154	- 52.893	0,09
Mai	2011	12.853	- 12.690	0,05
Juni	2011	4.460	- 3.662	0,02
Juli	2011	37.583	- 7.763	0,15
August	2011	12.476	- 12.684	0,05
September	2011	13.709	- 12.550	0,06
Oktober	2011	3.400	- 5.200	0,01
November	2011	2.694	- 2.800	0,01
Dezember	2011	3.250	- 3.498	0,01
Summe		119.741	- 120.820	0,49

C. ERLÄUTERUNGEN ZUR GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

Provisionserträge und -aufwendungen

Die Provisionserträge und -aufwendungen enthalten die Erträge und Aufwendungen, die im Rahmen des Geschäftsbetriebes durch die Inanspruchnahme von Finanzdienstleistungen in Rechnung gestellt werden. Die wesentlichen Posten sind die Specialist Service Fee, die Courtageerträge und -aufwendungen aus dem börslichen Maklergeschäft (Netto 1.401 T€, Vj. 1.833 T€). Courtageerträge und -aufwendungen werden handelsmäßig brutto gebucht.

Nettoertrag des Handelsbestands

Die Erträge und Aufwendungen des Handelsbestands sind zum einen die Gewinne oder Verluste, die durch den Kauf und Verkauf von Finanzinstrumenten, insbesondere von Wertpapieren, aufgrund von Marktpreisschwankungen entstehen. Abschreibungen auf Handelsbestände werden hiervon abgesetzt. Ferner sind die Differenzen aus Aufgabegeschäften hier auszuweisen. Aus dem Abschluss von Futures fielen im vergangenen Geschäftsjahr 16 T€ Gewinn an (Vj. 0 T€). Die Ergebnisse aus Devisenpositionen, die im Zusammenhang mit Handelsbeständen in Wertpapieren entstanden sind, sind ebenfalls hier enthalten.

	in T€ 2011	in T€ 2010
Nettoergebnis Wertpapierhandel	29.695	21.152
Nettodifferenzen aus Aufgaben	1.304	2.870
Sonstige Nettoergebnisse	- 332	- 260
Erträge aus dem Handelsbestand	256	166
Provisionsaufwendungen aus dem Wertpapierhandel	- 6.488	- 5.877
Summe	24.435	18.051



ANHANG DER TRADEGATE AG WERTPAPIERHANDELSBANK

Sonstige betriebliche Erträge

Die sonstigen betrieblichen Erträge enthalten Positionen, die nicht dem eigentlichen Geschäft zuzuordnen sind. Die wesentlichen Positionen der sonstigen betrieblichen Erträge sind der nachfolgenden Aufstellung zu entnehmen.

	in T€ 2011	in T€ 2010
Sachverhalt		
Umlagen sonstige Unternehmen	448	437
Umlagen verbundene Unternehmen	142	182
Auflösung von Rückstellungen	6	139
Erlöse aus der Übertragung von Rechten	222	52
Aufzinsung Körperschaftsteuerguthaben	12	12
Sonstige	93	35
Summe	923	857

In den sonstigen betrieblichen Erträgen sind periodenfremde Erträge in Höhe von 31 T€ enthalten (Vj. 139 T€).

Periodenfremde Sachaufwendungen

In den anderen Verwaltungsaufwendungen sind 43 T€ periodenfremde Sachaufwendungen aus Umlagen für die Bankenaufsicht enthalten (Vj. 174 T€).

Steuern

Die Steuern vom Einkommen und vom Ertrag betreffen Steuern für vergangene Jahre aus der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit sowie Steuervorauszahlungen und -rückstellungen für 2011. Hier sind auch Zuführungen und Auflösungen von latenten Steuern enthalten. Die Zuführungen zu den Rückstellungen für voraussichtliche Steuerzahlungen des Veranlagungszeitraums 2011 betragen 868 T€ (Vj. 507 T€). Für andere Veranlagungszeiträume wurden Steuererstattungen in Höhe von 6 T€ (Vj. 23 T€) in der Gewinn- und Verlustrechnung berücksichtigt.

D. SONSTIGE ANGABEN**Anteilsbesitz**

Die nachstehenden Angaben beziehen sich auf den 31. Dezember 2011 bzw. auf das Geschäftsjahr 2011, sofern kein anderes Datum angegeben ist.

	in %	in €
Tradegate Exchange GmbH, Berlin		
Stammkapital		500.000,00
Anteil	25,0	124.999,00
Eigenkapital		883.403,41
Jahresüberschuss		310.725,99



ANHANG DER TRADEGATE AG WERTPAPIERHANDELSBANK

Sonstige finanzielle Verpflichtungen

Aus abgeschlossenen Miet-, Leasing- und Wartungsverträgen bestehen Verpflichtungen in Höhe von 1.345 T€ (Vj. 2.341 T€). Sie betreffen in erster Linie die mit einer Laufzeit bis zum 31. Dezember 2012 abgeschlossenen Mietverträge für Büroräume.

Die TradeGate AG Wertpapierhandelsbank hat Avalkredite bei der quirin bank AG und der Delbrück Bethmann Maffei AG aufgenommen. Der Gesamtbetrag beläuft sich auf 2.946 T€ (Vj. 2.946 T€). Die Avalkredite dienen vor allem als Sicherheitsleistung nach dem Börsengesetz für die Risiken aus der Abwicklung von Aufgabegeschäften und aus Kursdifferenzen. Für die Avalkredite haben wir Guthaben und Wertpapiere in entsprechender Höhe verpfändet.

Mitarbeiter

Die Anzahl der Mitarbeiter entwickelte sich wie folgt:

	weiblich	männlich	gesamt	Gesamt Vorjahr
im Jahresdurchschnitt				
Vorstandsmitglieder	1,0	4,0	5,0	5,0
Händler	5,5	38,3	43,8	42,6
Sonst. Angestellte	15,0	21,3	36,3	29,4
Mutterschutz / Elternzeit	1,8	-	1,8	1,3
Auszubildende	-	-	-	0,5
Werkstudenten	-	3,0	3,0	1,5
Gesamt	23,3	66,5	89,8	80,3
darunter Teilzeitkräfte (volle Kopfzahl)	7,5	7,0	14,5	8,8
darunter Teilzeitkräfte (auf Vollzeitstellen umgerechnet)	5,7	4,2	9,9	6,2
zum 31. Dezember 2011				
Vorstandsmitglieder	1	4	5	5
Händler	5	39	44	43
Sonst. Angestellte	15	22	37	31
Mutterschutz / Elternzeit	2	-	2	2
Auszubildende	-	-	-	-
Werkstudenten	-	3	3	3
Gesamt	23	68	91	84
darunter Teilzeitkräfte (volle Kopfzahl)	7	7	14	11
darunter Teilzeitkräfte (auf Vollzeitstellen umgerechnet)	5,3	4,1	9,4	7,3



ANHANG DER TRADEGATE AG WERTPAPIERHANDELSBANK

Organe der Tradegate AG Wertpapierhandelsbank

Im Folgenden sind gemäß § 285 Nr. 10 HGB die Mitglieder des Vorstandes und die Mitglieder des Aufsichtsrates zum 31. Dezember 2011 aufgelistet.

Mitglieder des Vorstandes

Thorsten Commichau, Vorstand für IT, Berlin
 Jörg Hartmann, Vorstand für den Börsenhandel Inland, Berlin
 Klaus-Gerd Kleversaat, Vorstand Privatbankgeschäft, Berlin
 Holger Timm, Vorstandsvorsitzender, Berlin
 Kerstin Timm, Vorstand für den Börsenhandel Ausland, Berlin

Mitglieder des Aufsichtsrats

Prof. Dr. Jörg Franke, Frankfurt am Main (Vorsitzender) / Mitglied in mehreren Aufsichtsräten
 Frank-Uwe Fricke, Berlin (ab 16. Juni 2011) / Vorstand der EuroChange Wechselstuben AG
 Karsten Haesen, Berlin / Vorstand der Ventegis Capital AG
 Wolfgang Hermann, Berlin (bis 16. Juni 2011) / Kaufmann
 Dr. Andor Koritz, Berlin / stellv. Vorsitzender, Rechtsanwalt
 Rainer Riess, Frankfurt am Main / Managing Director Market Development, Deutsche Börse AG
 Pamela Schmidt-Fischbach, Nürnberg / Direktor Legal Department Cortal Consors S.A. Zweigniederlassung Deutschland

Organbezüge

Die Vorstandsmitglieder erhielten von der Tradegate AG Wertpapierhandelsbank Bezüge in Höhe von 1.466 T€. Davon entfielen 0,5 T€ auf geldwerte Vorteile aus einer Gruppenunfallversicherung. Die Mitglieder des Aufsichtsrats erhielten Bezüge in Höhe von 57 T€ einschließlich Umsatzsteuer.

Honorare an Dohm Schmidt Janka Revision und Treuhand AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft nach § 285 Nr. 17 HGB

Die Tradegate AG Wertpapierhandelsbank hat im vergangenen Geschäftsjahr an den Abschlussprüfer, die Dohm Schmidt Janka Revision und Treuhand AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Berlin, folgende Zahlungen geleistet und folgenden Aufwand erfasst:

	in T€ Zahlungen	in T€ Aufwand
Für die Abschlussprüfung	70	70
Für sonstige Bestätigungs- oder Bewertungsleistungen	28	33
Gesamt	98	103

Im Vorjahr waren folgende Beträge erfasst:

	in T€ Zahlungen	in T€ Aufwand
Für die Abschlussprüfung	71	68
Für sonstige Bestätigungs- oder Bewertungsleistungen	19	19
Gesamt	90	87



Gewinnverwendungsvorschlag

Der Vorstand schlägt der Hauptversammlung vor, den Bilanzgewinn 2011 zur Zahlung einer Dividende in Höhe von 0,08 € je umlaufender Aktie am Tag der Hauptversammlung zu verwenden. Der nicht benötigte Teil des Bilanzgewinns soll auf neue Rechnung vorgetragen werden.

Berlin, 28. Februar 2012

Tradegate AG Wertpapierhandelsbank

Thorsten Commichau Jörg Hartmann Klaus-Gerd Kleversaat Kerstin Timm Holger Timm



LAGEBERICHT DER TRADEGATE AG WERTPAPIERHANDELSBANK ZUM JAHRESABSCHLUSS PER 31. DEZEMBER 2011

1. VORWORT

Die Gliederung des Lageberichtes folgt im Wesentlichen den vom Deutschen Rechnungslegungs Standards Committee e.V. verabschiedeten im Deutschen Rechnungslegungs Standard 15 niedergelegten Regelungen.

2. GESCHÄFT UND STRATEGIE

2.1. Organisation und Geschäftsfelder

Die Gesellschaft verfügt über die von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht erteilte Erlaubnis zum Betreiben von Bank- und Finanzdienstleistungsgeschäften. Der volle Umfang der Erlaubnis kann auf der Homepage der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht eingesehen werden. Die wesentlichen Erlaubnistatbestände aus Sicht der Gesellschaft sind:

Einlagengeschäft (§ 1 Abs. 1 Satz 2 Nr. 1 KWG),
Kreditgeschäft (§ 1 Abs. 1 Satz 2 Nr. 2 KWG),
Finanzkommissionsgeschäft (§ 1 Abs. 1 Satz 2 Nr. 4 KWG),
Depotgeschäft (§ 1 Abs. 1 Satz 2 Nr. 5 KWG),
Emissionsgeschäft (§ 1 Abs. 1 Satz 2 Nr. 10 KWG),
Anlagevermittlung (§ 1 Abs. 1a Satz 2 Nr. 1 KWG),
Abschlussvermittlung (§ 1 Abs. 1a Satz 2 Nr. 2 KWG),
Eigenes Geschäft (§ 32 Abs. 1a KWG) und
Eigenhandel für andere (§ 1 Abs. 1a Satz 2 Nr. 4 KWG).

Zur Umsetzung ihrer Geschäftsfelder ist die Gesellschaft als Skontroführer bzw. Market Specialist an der Frankfurter Börse und der Börse Berlin tätig. Sie hat weitere Börsenzulassungen in München, Stuttgart, Hamburg, Hannover und Düsseldorf und ist Designated Sponsor auf XETRA. Der Schwerpunkt der Handelstätigkeit liegt seit einigen Jahren in der Betreuung von Finanzinstrumenten (Aktien und ETFs) als Market Specialist an der TRADEGATE EXCHANGE. Der Betrieb der TRADEGATE EXCHANGE erfolgt durch die Tradegate Exchange GmbH, Berlin, an der die Gesellschaft zum Bilanzstichtag noch knapp 25% der Geschäftsanteile hält und die als „Joint Venture“ gemeinsam mit dem Mehrheitsgesellschafter Deutsche Börse AG betrieben wird.

Die Gesellschaft stellt an verschiedenen Börsen fortlaufend in rund 6.000 Wertpapiergattungen, überwiegend Aktien, An- und Verkaufspreise. Soweit die Gesellschaft ihre Tätigkeit als Skontroführer an den Börsen in Frankfurt und Berlin wahrnimmt, fließt ihr für Umsätze eine Provision, die Maklercourtage, zu. Im Mai 2011 wurde das Marktmodell der Frankfurter Wertpapierbörse dahingehend verändert, dass die bisherigen Skontroführer nunmehr als Market Specialist tätig sind und damit die Makler-Courtage entfällt. Wesentliche Ertragsquelle der Gesellschaft ist das Finanz-/Handelsergebnis, das sich aus dem rechnerischen Spread zwischen Ankauf und Verkauf einer Position ergibt. An elektronischen Börsen oder Marktplätzen wie XETRA, der TRADEGATE EXCHANGE und nun auch der Frankfurter Wertpapierbörse wird keine Maklerprovision fällig und der Ertrag wird hier durch das Handelsergebnis aus An- und Verkauf bestimmt. Da das Geschäft volumengetrieben ist, versucht die Gesellschaft, möglichst viele Kunden mit ihren Preisen zu erreichen. Mittel- oder langfristige Risikopositionen aus dem Eigenhandel sind nicht vorgesehen und nicht Teil des Geschäftskonzeptes. Längerfristige Eigenbestände sind daher immer ausschließlich Teil der Liquiditätssteuerung der Gesellschaft und dem Vorstand vorbehalten.

Die Geschäftsführung, alle administrativen Bereiche und die überwiegenden operativen Bereiche sind am Hauptsitz der Gesellschaft in Berlin angesiedelt. In Frankfurt am Main unterhält die Gesellschaft eine technisch und personell ausgestattete Niederlassung für die lokal angesiedelte Tätigkeit als Market Specialist an der Frankfurter Börse.

Wegen der ständig zunehmenden Bedeutung des computergestützten Handels liegt ein Schwerpunkt der Gesellschaft in den beiden Abteilungen IT-Operations und IT-Development. Die Gesellschaft ist daher in diesen Bereichen weitgehend autark und legt insbesondere Wert auf die Entwicklung proprietärer Programme für die Bereiche Handel, Handelsabwicklung und Risikocontrolling.

Die Geschäftsführung der Gesellschaft besteht aus fünf Vorstandsmitgliedern, von denen zwei für die Handelsbereiche einschließlich der Leitung der Niederlassung in Frankfurt zuständig sind. Ein weiteres Vorstandsmitglied ist für die Bereiche IT-Development und IT-Operations zuständig und betreut die Tradegate Exchange GmbH als Geschäftsführer. Der Bereich Bankgeschäfte liegt in der Verantwortung eines weiteren Vorstandsmitglieds. Der Vorstandssprecher ist schwerpunktmäßig für die strategische Planung und Koordination sowie die administrativen Bereiche wie Organisation, Personalwesen, Compliance und Recht, Marktfolge Kreditgeschäft, Revision und Verhinderung von Geldwäsche sowie Rechnungswesen einschließlich Controlling und Meldewesen zuständig.

2.2. Wettbewerbsposition, Ziele und Strategie

Ab dem Jahr 2010 wird die seit dem Jahr 2000 entwickelte und betriebene Handelsplattform TRADEGATE® als neue Wertpapierbörse in Deutschland und Europa betrieben. Damit steht die TRADEGATE EXCHANGE nun in einem direkten und vergleichbaren Wettbewerb insbesondere mit den sieben deutschen Präsenzbörsen. Für die Gesellschaft ist der weitere Erfolg der TRADEGATE EXCHANGE wichtig, weil inzwischen bis zu 95% der Geschäftsabschlüsse und bis zu 86% der Erträge aus dem Handel als Spezialist für Aktien und ETFs an der TRADEGATE EXCHANGE resultieren. Um den nachhaltigen Erfolg und das weitere Wachstum an der TRADEGATE EXCHANGE zu sichern bzw. zu steigern,



wurde seit 2010 die Trägergesellschaft der neuen Börse, die Tradegate Exchange GmbH, als Joint Venture mit dem neuen Mehrheitsgesellschafter, der Deutschen Börse AG, betrieben. Nach einem Zuwachs von rund 31% in der Anzahl der Aktientrades an der TRADEGATE EXCHANGE im Jahre 2010 fiel der Zuwachs im Jahr 2011 mit 76,58% auf nun über 5,5 Millionen Einzeltransaktionen herausragend aus. Da die relevanten Wettbewerber keine ähnlichen Zuwächse verzeichnen konnten ist der Marktanteil der TRADEGATE EXCHANGE am Aktienhandel, im Vergleich zu den sieben deutschen Wettbewerbsbörsen, wiederum deutlich auf bis zu 51% gestiegen. In Bezug auf das Marktsegment Aktienhandel konnte sich die TRADEGATE EXCHANGE inzwischen somit als die mit Abstand führende Handelsplattform für Privatanleger in Deutschland positionieren.

Im Jahr 2011 konnten mehrere neue Kunden für die TRADEGATE EXCHANGE gewonnen werden, die wesentlich zu dem deutlichen Umsatzanstieg und der Gewinnung von Marktanteilen beigetragen haben.

Neben der Tätigkeit als Spezialist an der TRADEGATE EXCHANGE wird die Gesellschaft auch weiter als Skontroführer an der Berliner Wertpapierbörse und als Market Specialist an der Frankfurter Wertpapierbörse tätig bleiben. Die Überführung der Marktbetreuung von Wertpapieren an der Frankfurter Wertpapierbörse im Jahr 2011 auf ein anderes Handelssystem (XETRA 2) und ein neues Handelsmodell war mit einigen Startschwierigkeiten verbunden, die wahrscheinlich bei allen ehemaligen Skontroführern und heutigen Market Specialists zunächst zu wirtschaftlichen Einbußen geführt haben. Die Gesellschaft geht aber davon aus, dass das Marktmodell in Frankfurt auch im Jahr 2012 weiter modifiziert und verbessert wird und auch künftig eine wichtige Rolle im Dienstleistungsspektrum der Gesellschaft spielen kann. Aus der Gesamtschau ergänzen sich die Tätigkeiten der Gesellschaft an den Börsen TRADEGATE EXCHANGE, Frankfurt und Berlin hervorragend, da alle drei Börsen unterschiedliche Stärken und Schwächen aufweisen bzw. für unterschiedliche Kundenbedürfnisse zugeschnitten sind.

Die Gesellschaft hat ihre Geschäftssparten mit der Aufnahme des Vollbankbetriebes zwar erweitert, wird sich aber auch langfristig auf ihre Kernkompetenz im Wertpapierhandel mit Aktien und ETFs konzentrieren. Durch den zu erwartenden Umsatzanstieg an der TRADEGATE EXCHANGE und die weitere Tätigkeit als Spezialist bzw. Skontroführer auch an der Frankfurter und Berliner Wertpapierbörse sollte es der Gesellschaft auch in den kommenden Jahren gelingen, die für einen profitablen Geschäftsbetrieb erforderliche Menge an Geschäftsabschlüssen sicherzustellen.

2.3. Geschäftsverlauf und Entwicklung der Rahmenbedingungen

Die allgemeinen Rahmenbedingungen für Wertpapierhandelsfirmen, insbesondere im Handel mit Privatanlegern, haben sich im Jahr 2011 nicht verbessern können. Die Aktionärszahl in Deutschland befindet sich weiter auf einem sehr niedrigen Niveau, und abgesehen von Sonderbewegungen, z.B. auf Grund der Katastrophe von Fukushima, haben die Privatanleger ihre Handelsaktivität auch nicht gesteigert. Der erhöhte Wettbewerbsdruck unter den verbliebenen Wertpapierhandelsfirmen und Handelsplattformen bzw. Börsen um insgesamt zu wenig Geschäfte führte zu einem Rückgang der Bruttomargen je Trade und erlaubt mittelfristig sicher nur noch wenigen Gesellschaften einen profitablen Geschäftsbetrieb, sodass von einer weiteren Marktberingung auszugehen ist.

Im Jahr 2011 ergibt sich im Geschäftsverlauf für die Gesellschaft ein sehr uneinheitliches Bild. Nachdem im Jahr 2010 erstmals alle 12 Monate ein profitabler Geschäftsbetrieb realisiert werden konnte, waren 2011 mit Juni, September und November wieder 3 Monate mit allerdings geringfügig roten Zahlen zu verzeichnen. Dem stehen mit den Monaten März (bedingt durch die Fukushima-Katastrophe) und August (bedingt durch die Euro-Krise) zwei extreme umsatz- und ertragsstarke Monate gegenüber. Insgesamt konnten sehr erfreuliche Umsatzzuwächse erzielt werden, weil es der Gesellschaft wiederum gelungen ist, erhebliche Marktanteile zu gewinnen. Durch die insgesamt erhöhte Liquidität an der TRADEGATE EXCHANGE und die Verlagerung des Schwerpunktes der Handelsaktivität der Privatanleger auf sehr liquide Standardtitel wie z.B. Commerzbank war im Laufe des Jahres allerdings eine nicht unerhebliche Reduzierung der Bruttomargen festzustellen.

Nach dem Umsatzzuwachs bei den sogenannten Börsenschlussnoten aus der Skontroführung an den Börsen Frankfurt und Berlin im Jahr 2010 um 25,4% war im Jahr 2011 wieder ein Rückgang von rund 8 % auf nun 408.507 Transaktionen zu verzeichnen. Offensichtlich ist ein weiterer Verlust von Marktanteilen der traditionellen Börsen gegenüber elektronischen Börsen- oder Handelssystemen wie XETRA oder der TRADEGATE EXCHANGE ursächlich für diesen Umsatzrückgang. Diesen Trend hat die Umstellung des Marktmodells der Frankfurter Börse im Mai 2011 zunächst noch nicht beenden können.

An der TRADEGATE EXCHANGE konnten im Jahr 2011 dagegen im nunmehr 10. Jahr in Folge die Transaktionszahlen deutlich gesteigert werden. Für die Gesellschaft ergab sich im Handel mit Aktien und ETFs ein Anstieg um 76,58% auf nun 5.501.650 Transaktionen. Auch das durchschnittliche Handelsvolumen je Einzeltransaktion stieg von 5.443,- € auf 5.761,- €. Insgesamt stieg das Handelsvolumen im Rahmen der Spezialistentätigkeit an der TRADEGATE EXCHANGE für Aktien und ETFs im Jahr 2011 überproportional von 16,96 Mrd. € im Jahr 2010 um fast 87% auf nunmehr 31,7 Mrd. € an.

Der weiteren Verlagerung von Geschäftsanteilen auf die TRADEGATE EXCHANGE hat die Gesellschaft insoweit Rechnung getragen, dass umsatzlose oder unrentable Wertpapiergattungen an der Frankfurter oder Berliner Wertpapierbörse abgegeben bzw. delistet wurden und an der TRADEGATE EXCHANGE weitere Gattungen in den Handel einbezogen wurden. Die Zahl der als Skontroführer an der Berliner Wertpapierbörse betreuten Gattungen reduzierte sich im Berichtsjahr deutlich von 8.536 auf nun 4.826 Gattungen. Im Zuge der Marktumstellung an der Frankfurter Börse ergab sich eine Verringerung der nun als Market Specialist betreuten Gattungen von 1.260 auf nun 948. An der TRADEGATE EXCHANGE ist ein Zuwachs der betreuten Wertpapiergattungen von 5.635 auf 6.001 (Aktien und ETFs) zu verzeichnen.



Die Anzahl der Mitarbeiter der Gesellschaft nahm leicht zu. Dreizehn Neuzugängen (davon drei im erweiterten Konzernverbund) standen sechs Austritte gegenüber. Zum Jahresende waren 91 Mitarbeiter in der Tradegate AG Wertpapierhandelsbank beschäftigt. Die Altersstruktur hat sich aufgrund der Neueinstellung junger Mitarbeiter für die Bereiche Handel und Informationsverarbeitung nur geringfügig verändert. Das Durchschnittsalter liegt bei etwa 39,3 Jahren (Vorjahr 38,6 Jahre) mit dem Schwerpunkt der Altersklasse 31 – 40 Jahre. Die durchschnittliche Betriebszugehörigkeit beträgt 8,7 Jahre (Vorjahr 8,6 Jahre). Über die Hälfte der Mitarbeiter hat eine Betriebszugehörigkeit von 10 Jahren oder darüber. Die Gesellschaft legt großen Wert darauf, ihre gut ausgebildeten und qualifizierten Mitarbeiter auch in umsatzschwachen Zeiten zu halten. Ein flexibler Auf- oder Abbau, z.B. mit Zeitarbeitern je nach Geschäftsverlauf, ist in der Branche schlecht möglich und von der Gesellschaft auch nicht gewollt. Vielmehr stellt die Gesellschaft durch flexible Vergütungsmodelle sicher, dass einerseits in wirtschaftlich schwierigen Situationen keine untragbar hohen Festgehälter die Gesellschaft gefährden und andererseits in erfolgreichen Phasen die Mitarbeiter angemessen am Unternehmenserfolg beteiligt werden. Die Mitarbeiter und Vorstände der Gesellschaft erhalten neben ihren festen monatlichen Bezügen eine variable Vergütung. Das Gesamtvolumen der variablen Vergütung ist vom handelsrechtlichen Ergebnis der Gesellschaft abhängig und wird quartalsweise ermittelt. Die Verteilung auf die einzelnen Mitarbeiter und Vorstände erfolgt anhand verschiedener Kriterien, z. B. Stellung im Unternehmen, Betriebszugehörigkeit, besondere Aufgaben u. a.

Im abgelaufenen Geschäftsjahr wurden keine nennenswerten Neuinvestitionen, sondern nur die üblichen Ergänzungen oder Erneuerungen der bestehenden IT-Systeme vorgenommen. Software wird in der Regel durch die Gesellschaft selbst entwickelt und gewartet. Die darin einfließenden Personalkosten sind nicht aktivierungsfähig. Lediglich partiell werden einzelne Werkverträge nach außen vergeben, die je nach Umfang aktivierungspflichtig sind. Im Bereich Netzwerke, Datenbanken, Textverarbeitung usw. wird auf Standardsoftware der großen Anbieter zurückgegriffen.

Insgesamt ist der Kostenanteil für Administration und Verwaltung allein zur Einhaltung aller börslichen und gesetzlichen Rahmenbedingungen sehr hoch. Dieser hatte sich insbesondere im Rahmen des im Jahre 2009 begonnenen Betriebes als Vollbank erhöht. Besonders deutlich wird dies an dem extremen Anstieg der Umlagekosten durch die BaFin für die Aufsicht über den Wertpapierhandel. Abgesehen von den erheblich und überwiegend durch die Finanzkrise bedingten gestiegenen Gesamtkosten der BaFin (2008: 82 Mio. €, 2012 voraussichtlich 150 Mio. €), ist durch die Erweiterung der Geschäftslizenz der Gesellschaft als „Vollbank“ durch die BaFin eine nach unserer Auffassung nicht sachgerechte Umgruppierung im Rahmen der Gebührenordnung vorgenommen worden, die zu einer extremen Kostenbelastung geführt hat. Waren als Wertpapierhandelsbank noch jährliche Kosten zwischen 30.000,00 € und 50.000,00 € für den Aufsichtsbereich Wertpapierhandel zu veranschlagen, haben sich die Umlagenbescheide nunmehr wie folgt entwickelt: 2008: 312.000,00 €, 2009: 473.500,00 €, 2010: 712.275,00 €, 2011: Vorauszahlungsbescheid über 712.000,00 €, 2012: Vorauszahlungsbescheid über 972.362,00 €. Damit wird die Gesellschaft derzeit mit 5,06 % der Umlagekosten aller Kreditinstitute für den Aufsichtsbereich WP-Handel belastet, obwohl die gestiegenen Aufsichtskosten in erster Linie durch die höheren Anforderungen an Beratungsprotokolle etc. verursacht werden und nicht durch die Skontroführer oder Spezialisten. Im Extremfall kann dieser systematische Fehler in der Gebührenordnung der BaFin dazu führen, dass die Kosten der Aufsicht zwar von mehreren tausend Kreditinstituten verursacht werden, aber letztlich bis zu 50% der Kosten durch einige wenige Gesellschaften aufgebracht werden müssen, die alle Wertpapiergeschäfte als Spezialisten an den deutschen Börsen abwickeln. Die Gesellschaft hat daher zunächst Widerspruch gegen alle endgültigen Umlagebescheide der BaFin eingelegt und befindet sich für das Jahr 2008 im Verwaltungsgerichtsverfahren.

Angesichts des weiter schwierigen Marktumfeldes und der gestiegenen allgemeinen Verwaltungskosten ist das Ergebnis der normalen Geschäftstätigkeit in Höhe von 6,793 Mio. € (+61 %) als sehr erfreulich zu bezeichnen. Im nunmehr zweiten Jahr war nach der Vorschrift gemäß § 340e Abs. IV HGB 10 % des durchschnittlichen Handelsergebnisses der letzten 5 Jahre in den Fonds für allgemeine Bankrisiken einzustellen. Die Zuführung betrug für das Jahr 2011 2,444 Mio. € nach 1,805 Mio. € im Vorjahr. Der Jahresüberschuss nach Zuführung in den Fonds für allgemeine Bankrisiken und nach Steuer stieg um gut 91 % auf 2,178 Mio. €.

3. ENTWICKLUNG DER VERMÖGENS-, FINANZ- UND ERTRAGSLAGE

Die Vermögenslage der Tradegate AG Wertpapierhandelsbank ist unverändert von einer relativ hohen Liquidität und Eigenkapitalausstattung geprägt. Die Forderungen an Kreditinstitute stellen neben den Handelsbeständen die größten Posten der Aktiva. Die Gesellschaft weist unter den Beteiligungen einen Anteil in Höhe von 25 % abzüglich eines Geschäftsanteils an der Tradegate Exchange GmbH aus. Die Beteiligung an der Skonto AG wurde zum 31. Dezember vollständig abgeschrieben.

Im Kreditgeschäft, das ausschließlich als Effektenlombardkreditgeschäft betrieben wird, kam es noch nicht zum Abschluss von Kreditverträgen und Inanspruchnahmen. Die Einlagen von privaten Kunden haben sich gegenüber dem Bilanzstichtag des Vorjahres verringert, sodass zum Bilanzstichtag die Verbindlichkeiten gegenüber Kunden auch insgesamt auf 412 T€ (Vj 689 T€) zurückgingen. Davon entfallen auf die Kundeneinlagen aus dem Privat Banking 400 T€ (Vj. 583 T€). Die Anlage der Kundeneinlagen erfolgt fristenkongruent bei inländischen Kreditinstituten oder der Deutschen Bundesbank.

In der nachstehenden Tabelle ist die Entwicklung der Aktivposten in den letzten drei Jahren dargestellt.



LAGEBERICHT DER TRADEGATE AG WERTPAPIERHANDELSBANK

	in T€ 31.12.2009	in T€ 31.12.2010	in T€ 31.12.2011
Aktivposten			
Barreserve	1	648	155
Forderungen an Kreditinstitute	29.790	33.555	37.853
Forderungen an Kunden	497	189	66
Handelsbestand	1.835	3.113	1.019
Beteiligungen	261	386	125
Anteile an verbundenen Unternehmen	500	-	-
Immaterielle Anlagewerte	107	301	185
Sachanlagen	271	134	154
Sonstige Vermögensgegenstände	576	380	476
Rechnungsabgrenzungsposten	63	90	30
Aktive latente Steuern	-	37	34
Summe Aktiva	33.901	38.833	40.097

Die Verbindlichkeiten der Gesellschaft machen weiterhin nur einen kleineren Teil der Passivseite aus. Die Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten beinhalten insbesondere 365 T€ (Vj. 1.047 T€) aus der Inanspruchnahme von Abwicklungsdienstleistungen. Der auf der Passivseite ausgewiesene Handelsbestand setzt sich aus den im Rahmen der Tätigkeit als Spezialist und Skontroführer eingegangenen Leerverkäufen zusammen. Stichtagsbedingt haben sie gegenüber dem Vorjahr deutlich abgenommen. Die sonstigen Verbindlichkeiten enthalten zum einen Verbindlichkeiten aus im Rahmen des Geschäftsbetriebes bezogenen Lieferungen und Leistungen und zum anderen Verbindlichkeiten gegenüber der Bankenaufsicht. Sie haben sich im Vergleich zum Vorjahr verringert. Wesentliche Posten sind die Verbindlichkeiten aus bezogenen Leistungen sowie Nachzahlungen für die Bankenaufsicht. Größte Position des Postens Rückstellungen sind die Steuerrückstellungen in Höhe von 912 T€ (Vj. 507 T€). Die offenen Rücklagen für die Risiken aus Handelsbeständen, die unter dem Posten Fonds für allgemeine Bankrisiken ausgewiesen werden, betragen zum 31. Dezember 2011 4.249 T€ (Vj. 1.805 T€). Dieser Fonds wird im Rahmen der Bankenaufsicht zum Kernkapital gerechnet, Die Eigenkapitalquote steigt leicht von 78 % auf 80 %. Das Eigenkapital zusammen mit dem Fonds für allgemeine Bankrisiken macht 91 % (Vj. 82%) der Bilanzsumme aus.

	in T€ 31.12.2009	in T€ 31.12.2010	in T€ 31.12.2011
Passivposten			
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	660	1.358	430
Verbindlichkeiten gegenüber Kunden	80	689	412
Handelsbestand	567	1.952	259
Sonstige Verbindlichkeiten	779	1.103	853
Rechnungsabgrenzungsposten	35	10	72
Passive latente Steuern	-	11	11
Rückstellungen	1.737	1.769	1.699
Fonds für allgemeine Bankrisiken	-	1.805	4.249
Eigenkapital	30.043	30.136	32.113
Summe Passiva	33.901	38.833	40.097



Die Liquiditätslage der Gesellschaft ist vom hohen Eigenkapital und dessen liquider Anlage geprägt. Den Verbindlichkeiten, die alle innerhalb eines Monats fällig sind, stehen die deutlich höheren Guthaben bei Kreditinstituten, die ebenfalls alle innerhalb eines Monats fällig sind, gegenüber. Die Kundeneinlagen aus dem Private Banking sind täglich fällig. In entsprechender Höhe werden liquide Mittel bei inländischen Kreditinstituten oder der Deutschen Bundesbank unterhalten. Die Tradegate AG Wertpapierhandelsbank kann zusätzliche liquide Mittel aus Effektenlombardkreditlinien bei den das Wertpapiergeschäft abwickelnden Banken in Anspruch nehmen.

Die Ergebnisrechnung der Gesellschaft zeigt als wesentliche Posten das Provisionsergebnis und das Ergebnis des Handelsbestands. Die Entwicklung dieser Komponenten ist überwiegend entscheidend für die Ergebnisentwicklung. Das Provisionsergebnis ist im vergangenen Geschäftsjahr von 1.468 T€ auf 600 T€ gesunken. Die Nettoerträge aus der Vermittlung von Wertpapiergeschäften setzen sich aus der Nettocourtage und der Vergütung für Spezialisten an der Frankfurter Wertpapierbörse zusammen. Sie machen den wesentlichen Teil des Provisionsergebnisses aus und fielen von 1.833 T€ auf 1.401 T€. Die wesentlichen Einflussfaktoren des Nettoertrags des Handelsbestands sind die realisierten Ergebnisse aus der Tätigkeit als Spezialist, die Differenzen aus Aufgabengeschäften aus der Skontroführung und die Aufwendungen für die Abwicklung der Handelsgeschäfte. Einen untergeordneten Einfluss üben das Bewertungsergebnis und die laufenden Erträge (Dividenden, Zinsen) aus den Wertpapieren des Handelsbestands aus. Das Jahr 2011 war von den Auswirkungen der Naturkatastrophe in Japan und der Euro-Krise geprägt. Es begann mit einem sehr guten ersten Quartal, dem ein im Vergleich schwächeres zweites Quartal folgte. Das dritte Quartal war durch die starken Marktbewegungen im Zuge der Turbulenzen um die südlichen Staaten der Europäischen Union wieder stärker. Zum Jahresausklang folgte im vierten Quartal wieder eine Beruhigung des Geschäfts mit entsprechend geringeren Ertragszahlen.

Im Einzelnen entwickelten sich die wichtigsten Komponenten des Nettoertrages des Handelsbestands wie folgt: Die Nettodifferenzen aus Aufgabengeschäften verringerten sich um 55 %. Hintergrund des Rückgangs war die Umstellung des Handelsmodells an der Frankfurter Wertpapierbörse vom Skontrohandel auf den Spezialistenhandel. In diesem Zusammenhang wurden die Aufgabengeschäfte abgeschafft. Die realisierten Nettoergebnisse aus dem Wertpapierhandel, der Saldo aus realisierten Gewinnen und realisierten Verlusten, wurden deutlich um 8.504 T€, 40 % (Vj. + 4.902 T€, 15,4 %) gesteigert. Das stark belebte Geschäftsvolumen zog entsprechend höhere Aufwendungen für die Abwicklung des Geschäfts nach sich. Nach einem Anstieg auf 5.877 T€ im vorangegangenen Geschäftsjahr betrugen die Aufwendungen 2011 6.487 T€.

Die allgemeinen Verwaltungsaufwendungen erhöhten sich deutlich. Da die Mitarbeiter am besseren Betriebsergebnis beteiligt wurden, stiegen die Personalaufwendungen um 1.452 T€ an. Die Entwicklung der anderen Verwaltungsaufwendungen ist vor allem von der Ausweitung der Handelstätigkeit an der TRADEGATE EXCHANGE und der damit im Zusammenhang stehenden Aufwendungen geprägt. Insbesondere die Aufwendungen für die Informations- und Handelssysteme sowie die Aufwendungen für die Regulierung der Wertpapiergeschäfte, die abhängig von der Anzahl der Geschäfte oder dem gehandelten Volumen sind, haben sich entsprechend erhöht. Für das Geschäftsjahr wurden Steuerrückstellungen in Höhe von 868 T€ (Vj. 507 T€) gebildet.



LAGEBERICHT DER TRADEGATE AG WERTPAPIERHANDELSBANK

	in T€ 2009	in T€ 2010	in T€ 2011
Gewinn- und Verlustrechnung			
Zinserträge	223	172	292
Zinsaufwendungen	- 6	-	- 0
Laufende Erträge	1	-	-
Provisionserträge	2.183	3.330	2.383
Provisionsaufwendungen	- 873	- 1.862	- 1.783
Nettoergebnis des Handelsbestands	13.773	18.051	24.435
Sonstige betriebliche Erträge	1.125	856	923
Allgemeine Verwaltungsaufwendungen	- 13.705	- 16.024	- 18.963
Abschreibungen und Wertberichtigungen auf immaterielle Anlagewerte und Sachanlagen	- 351	- 267	- 204
Sonstige betriebliche Aufwendungen	- 20	- 28	- 25
Abschreibungen und Wertberichtigungen auf Forderungen und bestimmte Wertpapiere	- 53	- 10	- 4
Abschreibungen und Wertberichtigungen auf Beteiligungen, Anteile an verbundenen Unternehmen und wie Anlagevermögen behandelte Wertpapiere	-	-	- 261
Ergebnis der normalen Geschäftstätigkeit	2.297	4.218	6.793
Zuführungen zum Fonds für allgemeine Bankrisiken	-	- 1.805	- 2.444
Steuern von Einkommen und vom Ertrag	- 91	- 1.275	- 2.171
Jahresüberschuss / -fehlbetrag	2.206	1.138	2.178

Aus der Ergebnisentwicklung lassen sich die folgenden Kennzahlen ableiten:

- > Aufwands-Ertrags-Relation (CIR) definiert als Quotient aus der Summe der allgemeinen Verwaltungsaufwendungen und den Abschreibungen sowie dem Rohertrag,
- > Eigenkapitalrendite (RoE) definiert als Quotient des Jahresüberschusses zuzüglich der Zuweisung zum Fonds für allgemeine Bankrisiken und dem durchschnittlichen Eigenkapital,
- > Ergebnis je Aktie (EpS) definiert als Quotient des Jahresüberschusses zuzüglich der Zuweisung zum Fonds für allgemeine Bankrisiken und der Anzahl der Aktien am Bilanzstichtag.



	2009	2010	2011
CIR	91,9%	82,7%	75,7%
ROE	6,42%	9,77%	14,83%
EpS	0,091€	0,121€	0,188€

Der Rückgang der Aufwands-Ertrags-Relation ist auf den starken Anstieg der Erträge zurückzuführen. Da die Aufwendungen unterproportional gestiegen sind, verbessert sich die Relation. Der Jahresüberschuss nebst Zuweisung zum Fonds für allgemeine Bankrisiken nahm in den vergangenen Jahren deutlich zu. Das bilanzielle Eigenkapital, das den Fonds für allgemeine Bankrisiken nicht enthält, nahm langsamer zu, sodass die Eigenkapitalrendite entsprechend anstieg. Da sich die Anzahl der Aktien nur relativ gering im Zuge der Ausübung von Optionen erhöhte, schlägt sich das verbesserte Ergebnis auch im Ergebnis pro Aktie nieder.

Zusammenfassend kann von einer positiven Entwicklung im vergangenen Geschäftsjahr und zufriedenstellenden Lage der Gesellschaft gesprochen werden.

4. NACHTRAGSBERICHT

Es sind keine wesentlichen Ereignisse nach dem Bilanzstichtag eingetreten.

5. RISIKOBERICHT

5.1. Institutsaufsicht

Die Tradegate AG Wertpapierhandelsbank unterliegt aufgrund der Erlaubnis, Bank- und Finanzdienstleistungen erbringen zu dürfen, der Aufsicht durch die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht. Danach sind monatlich ein Zwischenausweis, die Berechnungen zur Liquiditätsverordnung sowie quartalsweise die Berechnungen zur Solvabilitätsverordnung, und Meldungen zu Groß- und Millionenkrediten abzugeben. Bei besonderen Ereignissen sind zudem gesonderte Anzeigen einzureichen. Aufgrund der Erlaubnis bestimmte Bankgeschäfte zu betreiben, ist die Gesellschaft verpflichtet, eine interne Revision gemäß den Mindestanforderungen an das Risikomanagement zu unterhalten.

Gemäß Teil 5 der Solvabilitätsverordnung sind bestimmte Informationen zum Risikomanagementsystem und zur Solvabilitätsverordnung offen zu legen. Die Tradegate AG Wertpapierhandelsbank kommt den Offenlegungsvorschriften mit einem separaten Offenlegungsbericht nach.

Die Finanzholding-Gruppe Berliner Effektengesellschaft AG hat die Regelungen zur Solvabilitätsverordnung auf Gruppenebene zum zusammengefassten Monatsausweis und zu den Großkrediten von Institutsgruppen zu beachten. Die Tradegate AG Wertpapierhandelsbank ist per Gesetz übergeordnetes Unternehmen der Finanzholding-Gruppe. Die aufsichtsrechtliche Gruppe umfasst grundsätzlich alle Unternehmen, die auch in den handelsrechtlichen Konzernabschluss einbezogen werden. Lediglich die den sonstigen Unternehmen zuzurechnenden Konzerngesellschaften sowie die Sondervermögen sind in die Zusammenfassung nach dem KWG nicht einzubeziehen. Für die Finanzholding-Gruppe Berliner Effektengesellschaft AG ist die Ex-tra Sportwetten AG, Wien, die im Rahmen einer Vollkonsolidierung in den IFRS-Konzernabschluss einbezogen wird, nicht in dieser Zusammenfassung enthalten. Ein Abzug des Buchwertes erfolgt für diese aufsichtsrechtlich nicht. Die quirin bank AG mit ihren Tochterunternehmen wird in den IFRS-Konzernabschluss at equity einbezogen. Für die aufsichtsrechtlichen Meldungen stellt sie nur eine Beteiligung der Berliner Effektengesellschaft AG dar. Die quirin bank AG ist eine eigenständige meldepflichtige Institutsgruppe.

Die Kennziffern auf Ebene des Instituts hinsichtlich der Solvabilitätsverordnung und der Liquiditätsverordnung erfüllten die Mindestanforderungen stets ohne Probleme. So lag die Gesamtkennziffer der Solvabilitätsverordnung zwischen 58,3 und 70,64. Für die bisherige Geschäftstätigkeit ist die Solvabilitätskennziffer nicht die entscheidende Größe für die Ausstattung mit Eigenkapital. Hier fallen die Anforderungen der Wertpapiermärkte stärker ins Gewicht, sodass sich, bezogen auf die zu unterlegenden Risikoaktiva, eine sehr komfortable Ausstattung mit Eigenmitteln ergibt. Im Hinblick auf das zukünftig betriebene Kreditgeschäft wird entsprechend der Geschäftsplanung ein Teil der Eigenmittel reserviert. Das Institut nutzt für die Institutsmeldung den Kreditrisikostandardsansatz, den Standardsatz für Marktrisikopositionen und den Basisindikatoransatz für operationelle Risiken.



LAGEBERICHT DER TRADEGATE AG WERTPAPIERHANDELSBANK

Die Eigenmittel der Finanzholding-Gruppe setzen sich aus dem gezeichneten Kapital der Berliner Effektesgesellschaft AG, ihrer Kapitalrücklage sowie den sonstigen Rücklagen zusammen, soweit sie im Rahmen der Eigenkapitalkonsolidierung nicht gekürzt werden. Davon werden eigene Anteile, aktivische Unterschiedsbeträge aus der Kapitalkonsolidierung und immaterielle Vermögensgegenstände abgezogen. Unter den immateriellen Vermögensgegenständen werden Software und erworbene Werte ausgewiesen. Die Eigenmittel der Gruppe setzen sich ausschließlich aus Kernkapital zusammen. Für den 31. Dezember 2011 setzen sich die Eigenmittel wie folgt zusammen:

	in T€ Betrag
Bezeichnung	
eingezahltes Kapital	13.868
eigene Anteile	- 285
Kapitalrücklage	31.558
sonstige Rücklagen	11.412
Anteile in Fremdbesitz	9.187
aktivischer Unterschiedsbetrag	- 8.536
immaterielle Vermögensgegenstände	- 315
Kernkapital	56.889

Die Meldung für die Finanzholding-Gruppe Berliner Effektesgesellschaft AG erfolgt nach der Solvabilitätsverordnung. Die Gesamtkennziffer der Solvabilitätsverordnung auf Gruppenebene betrug von Januar bis Dezember 2011 zwischen 73,27 und 100,80.

5.2. Risikopolitische Strategie und Risikomanagement

Die Tradegate AG Wertpapierhandelsbank bewegt sich in einem Umfeld, das zum einen starken Schwankungen hinsichtlich des Geschäftsumfanges und zum anderen einer Umwälzung der Rahmenbedingungen unterworfen ist. In diesem Umfeld ist es erforderlich, das Instrumentarium zur Handhabung, Überwachung und Steuerung der relevanten Risiken kontinuierlich weiter zu entwickeln. Mit den Mindestanforderungen an das Risikomanagement (MaRisk) besteht ein strenger rechtlicher Rahmen für die Überwachungs- und Steuerungsmechanismen und ihrer Dokumentation. Unter Risiko wird grundsätzlich die negative Abweichung eintretender Ereignisse von den erwarteten Ereignissen verstanden. Schaden ist dann der Eintritt eines Risikos mit negativen Folgen. Da sich die Gesellschaft als Liquidity Provider bzw. Market Maker versteht, ist die Bildung und Übernahme von Wertpapierpositionen mit der Erwartung positiver Kursentwicklungen nicht der Ansatz der Geschäftsstrategie. Vielmehr zielt die Geschäftstätigkeit darauf ab, eine Vielzahl von Umsätzen in Wertpapieren zu ermöglichen. Dabei übernimmt die Gesellschaft im Laufe eines Tages zwischenzeitlich die Position als Käufer oder Verkäufer mit dem Ziel, sie weitgehend bis zum Handelsschluss weiter zu handeln. Die Positionen, die bis zum Beginn des Handels am nächsten Tag gehalten werden, sind entsprechend der Strategie der Gesellschaft im Verhältnis zum Handelsvolumen gering. Wenn nennenswerte Einzelpositionen offen gehalten werden, so erfolgt dies grundsätzlich im Rahmen von Liquiditätsanlagen. Die Entwicklungen in der deutschen und der europäischen Börsenlandschaft sind ein wichtiger Einflussfaktor für die Geschäftstätigkeit und die damit zusammenhängenden technischen Entwicklungen und Rahmenbedingungen. Diese Tendenzen sind frühzeitig auf die Auswirkungen auf die Geschäftsfelder der Gesellschaft und auf die technischen Notwendigkeiten hin zu beobachten. Falsche Entscheidungen können vor allem zu hohen Kosten, Ertragsausfällen und Zeitverzögerungen führen. Für die weitere Tätigkeit im Börsenhandel ist vor allem das Augenmerk auf eine weitere Verlagerung auf elektronische Handelssysteme und deren Auswirkung zu richten. Insbesondere der weiteren Ausgestaltung der Parkettbörsen in Deutschland, der Bedeutung des Handelssystems XETRA sowie europäische Entwicklungen nach dem Inkrafttreten der MiFID kommen strategische Bedeutung zu.

Basis des Risikomanagementsystems ist die Einteilung der Risiken in Marktpreisrisiken, operationelle Risiken, Adressenausfallrisiken und Liquiditätsrisiken. Das Risikomanagementsystem unterscheidet die unmittelbar mit den Risiken umgehenden Bereiche, das Risikomanagement im engeren Sinne, und das Risikocontrolling, das die Risikosituation überwacht und das Risikomanagement insbesondere mit Informationen über eingegangene Risiken unterstützt. Der Bereich Controlling hat auch die Weiterentwicklung des Risikomanagementsystems wesentlich mit zu verantworten. Grundlage des Limitsystems ist das erwartete Ergebnis des Geschäftsjahres unter Einbeziehung der aktuellen Eigenkapitalausstattung und des aktuellen Ergebnisses des Geschäftsjahres. Für 2011 wurde eine Verlustobergrenze beschlossen, die im Verlauf des Geschäftsjahres nicht angepasst wurde.



5.3. Marktpreisrisiken

Unter Marktpreisrisiken werden negative Abweichungen von erwarteten Marktpreisentwicklungen verstanden. Marktpreise sind Zinsen, Aktienkurse und Devisenkurse. Aus der Änderung resultieren Veränderungen des Wertes von im Bestand befindlichen Finanzinstrumenten, z. B. Aktien, Anleihen oder Bankguthaben in Fremdwährung, die zu ergebniswirksamen Abschreibungen führen können. Da ein Schwerpunkt der Geschäftstätigkeit im Handel und der Vermittlung von Wertpapiergeschäften in Aktien ausländischer Unternehmen liegt, insbesondere in US-amerikanischen Titeln, kommt hier zudem ein indirektes Fremdwährungsrisiko zum Tragen. Änderungen z.B. des Devisenkurses des US-\$ ziehen bei idealen Märkten entsprechende Änderungen des Aktienkurses in € nach sich. Im Rahmen des Risikomanagementsystems wird dieses Risiko aus Wertpapiergeschäften implizit im Rahmen des Aktienkursrisikos betrachtet.

Im vergangenen Geschäftsjahr wurden die Controllinglimite erfolgreich überwacht. Aufgrund der Ergebniserwartung für 2011 und der Eigenkapitalausstattung wurde eine absolute Verlustobergrenze für alle Geschäfte der Gesellschaft seitens des Vorstandes beschlossen. Ein Teil dieser Verlustobergrenze wurde als Controllinglimite auf die Handelsbereiche Ausland, Inland und Frankfurt a. M. aufgeteilt. Mit diesen Controllinglimiten werden die schwebenden Verluste aus den offenen Positionen begrenzt. Die schwebenden Verluste errechnen sich aus dem Wert der offenen Position und dem aktuellen Wert anhand eines Referenzpreises. Dieser Referenzpreis wird laufend ermittelt und in das Überwachungssystem eingespielt. In 2011 kam es zu gelegentlichen, kurzfristigen Überschreitungen der meistens nur gering ausgelasteten Limite. Hintergrund der Limitüberschreitungen war in fast allen Fällen eine fehlerhafte Versorgung des Überwachungssystems mit Referenzpreisen. Bei einer Benachrichtigung des Risikocontrollings über eine Limitüberschreitung wird die Ursache ermittelt und der Controllingvorstand entsprechend informiert. Der Controllingvorstand hält dann Rücksprache mit dem betroffenen Handelsvorstand über die zu treffenden Maßnahmen und informiert das Risikocontrolling über das Ergebnis. Bei realisierten Verlusten, die bestimmte Schwellenwerte überschreiten, erfolgt automatisch eine Reduzierung des betreffenden Limits. In einem nachfolgenden Abgleich des aktuellen Ergebnisses der Gesellschaft mit dem geplanten Ergebnis wird über die Beibehaltung oder die Änderung der Limitanpassung entschieden. In 2011 erfolgten keine Anpassungen der Controllinglimite für den Wertpapierhandel.

Als zusätzliches Instrument zur Steuerung von Risiken aus dem Wertpapierhandel werden in seltenen Fällen Options- oder Futurekontrakte an der EUREX gehandelt. Für diese Kontrakte wurde im Geschäftsjahr ein separates Risikolimit vorgemerkt.

Ergänzend besteht ein Limit speziell für die Risiken aus den Beständen der Liquiditätsreserve. Die Bemessung der Höhe der Risiken wird analog der Betrachtung bei den Handelsbeständen gehandhabt. Bei Limitüberschreitungen wird der Vorstand unverzüglich informiert, der über die weitere Behandlung der Wertpapiere der Liquiditätsreserve beschließt.

Ein weiteres Controllinglimit besteht für Forderungen und Verbindlichkeiten gegenüber Banken, Kunden und Lieferanten, sofern diese nicht auf € lauten. Hier sind insbesondere Risiken aus bei inländischen Kreditinstituten bestehende USD-Guthaben zu nennen. Limitüberschreitungen gab es hier nicht. Devisenswaps zum Management des Devisenrisikos wurden im vergangenen Jahr nicht eingesetzt. Limitüberschreitungen ziehen eine Benachrichtigung des Controllingvorstandes und des Handelsvorstandes nach sich, die dann über die weitere Vorgehensweise beschließen.

5.4. Operationelle Risiken

Unter operationellen Risiken sind die Risiken zu verstehen, die aus unangemessenen oder fehlerhaften Betriebsabläufen resultieren oder durch Mitarbeiter, Systeme oder externe Ereignisse, einschließlich der Rechtsrisiken, hervorgerufen werden.

Die bestehende Risikomatrix wurde bezüglich der Risiken, der Frühwarnindikatoren und möglichen Gegenmaßnahmen überprüft. Soweit es neue Erfahrungswerte gab, wurden die Frühwarnindikatoren neu in die Risikomatrix aufgenommen oder angepasst. Um einen Überblick über eintretende Schäden zu erhalten, waren die Mitarbeiter gehalten, Schadensfälle, die eine jeweils definierte Bagatellgrenze übersteigen, an das Risikocontrolling zu melden. Die entstandenen Schäden, die in erhöhtem Arbeitsaufwand bestanden, waren als gering einzustufen. Im Bereich IT-Operations wird eine Liste für Systemänderungen, -störungen und -ausfälle geführt, die regelmäßig mit der Schadensfalldatenbank abgeglichen wird. Im vergangenen Jahr traten keine nennenswerten Störungen auf, die bestimmbar oder nennenswerte Schäden verursachten.

Das Management der operationellen Risiken obliegt den jeweiligen Abteilungsleitern. Sie überwachen die Arbeitsabläufe, greifen bei Bedarf ein oder passen sie an. Für operationelle Risiken wurde auf Basis der Eigenkapitalanforderung nach der Solvabilitätsverordnung ein Teil der Verlustobergrenze reserviert.



5.5. Sonstige Risiken

Die sonstigen Risiken umfassen die Adressenausfallrisiken und die Liquiditätsrisiken. Das Adressenausfallrisiko ist die Gefahr, dass Forderungen nicht rechtzeitig, nicht in voller Höhe oder gar nicht zurückgezahlt werden. Die Tradegate AG Wertpapierhandelsbank hat ganz überwiegend Forderungen an Kreditinstitute. Wichtigste Bankverbindung, bei der auch die wesentlichen Teile der Liquiditätsanlagen getätigt wurden, ist die quirin bank AG. Da die quirin bank AG aufgrund der Konzernzugehörigkeit im Rahmen des Assoziierungsverhältnisses in ein monatliches Berichtswesen eingebunden ist und personelle Verflechtungen bestehen – der Vorsitzende des Vorstands ist Mitglied des Aufsichtsrates der quirin bank AG – stehen grundsätzlich zeitnah ausreichend Informationen zur wirtschaftlichen Lage zur Verfügung. Darüber hinaus bestehen Konten bei weiteren inländischen Kreditinstituten sowie einem ausländischen Kreditinstitut. Neben diesen dem Zahlungsverkehr und der Geldanlage dienenden Bankkonten bestehen Forderungen auf Steuerrückzahlungen sowie Forderungen aus dem Wertpapiergeschäft an andere Makler. Da diese über die Börsensysteme reguliert werden und die Marktteilnehmer der Aufsicht durch die Börsen und die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht unterliegen, sind die Risiken hierdurch als gering anzusehen.

Um das Adressenausfallrisiko zu minimieren, unterliegen alle einzelnen Transaktionen mit Adressen, die nicht über eine Zulassung an einer deutschen, westeuropäischen oder amerikanischen Börse verfügen, einer gesonderten Überwachung direkt durch den Vorstand. Dies betrifft überwiegend osteuropäische Handelsadressen.

Unter dem Liquiditätsrisiko sind die Gefahren zu verstehen, seinen Zahlungsverpflichtungen nicht, nicht rechtzeitig oder nicht in vollem Umfang nachkommen oder Vermögensgegenstände aufgrund illiquider Märkte nicht oder nicht zu einem angenommenen Preis veräußern zu können. Die Steuerung der Zahlungsbereitschaft erfolgt im Rahmen einer Planung der Zahlungsein- und -ausgänge für die folgenden zwölf Monate. Das erste Quartal wird auf Monatsbasis, die folgenden werden auf Quartalsbasis berichtet. Sollten bestimmte Grenzen unterschritten werden, erfolgt eine gegenüber dem normalen Turnus häufigere Berichterstattung. Im vergangenen Jahr wurden die selbst gesetzten Grenzen nicht unterschritten. Ergänzend unterliegt die Tradegate AG Wertpapierhandelsbank den Bestimmungen der Liquiditätsverordnung, die bestimmte Mindestanforderungen an das Verhältnis von Finanzmitteln und Finanzverpflichtungen stellt. Die Kennziffern schwankten im vergangenen Jahr zwischen 3,02 und 22,81, bei einer Mindestkennziffer von 1. Das Marktliquiditätsrisiko wird durch die Auswahl der Handelsplätze, eine Berücksichtigung der jeweils aktuellen Marktlage beim Abschluss von Geschäften und der Begrenzung der offenen Positionen gesteuert und überwacht.

5.6. Berichterstattung

Der Gesamtvorstand erhält täglich einen Risikobericht, der die realisierten Ergebnisse des letzten Handelstages, des laufenden Monats und des laufenden Jahres sowie Angaben zu Limitänderungen und zu besonderen Vorkommnissen, wie nennenswerte Limitüberschreitungen und außergewöhnliche Geschäftsabschlüsse hinsichtlich Geschäftspartner, Volumen oder Konditionen enthält. Die Angaben zu den weiteren wesentlichen Risiken der Gesellschaft werden ebenfalls in den Bericht aufgenommen. Insbesondere Angaben zu Schadensfällen aus operationellen Risiken, besonderen Vorkommnissen und getroffenen Maßnahmen finden in den Bericht Eingang. Dieser Risikobericht ergänzt den monatlich dem Vorstand zur Verfügung gestellten Bericht über die wirtschaftliche Entwicklung. Dieser enthält neben der Bilanz und der Ergebnisrechnung Angaben zur Mitarbeiterentwicklung, zur Entwicklung der Wertpapiergeschäfte und einige Kennziffern. Über die Zahlungsbereitschaft der Gesellschaft erhält der Vorstand derzeit quartalsweise eine detaillierte Aufstellung. Um die Transparenz der allgemeinen Verwaltungsaufwendungen zu erhöhen, werden dem Vorstand und den Abteilungsleitern Auswertungen über die den jeweiligen Bereichen zugerechneten Kosten zur Verfügung gestellt. In Gesprächen werden dann Fragen geklärt und ggf. Maßnahmen besprochen. Neben der höheren Transparenz soll auch die Sensibilität der Verantwortlichen gefördert werden.

6. ERKLÄRUNG GEMÄSS § 312 AKTG

Gemäß § 312 AktG hat der Vorstand der Tradegate AG Wertpapierhandelsbank einen Bericht über die Beziehungen zu verbundenen Unternehmen für das Geschäftsjahr 2011 abgegeben. Die Schlusserklärung dieses Berichts lautet:

„Über die vorstehend aufgeführten Rechtsgeschäfte und Maßnahmen hinaus sind im Berichtszeitraum keine Rechtsgeschäfte vorgenommen worden und auch keine Maßnahmen bekannt, über die berichtet werden müsste.“

Der Vorstand der Tradegate AG Wertpapierhandelsbank, Berlin, erklärt gemäß § 312 AktG, dass die Gesellschaft für jedes Rechtsgeschäft mit dem herrschenden und den mit ihm verbundenen Unternehmen eine angemessene Gegenleistung erhalten hat. Die Beurteilung erfolgte jeweils anhand der Umstände zum Zeitpunkt in dem das Rechtsgeschäft abgeschlossen wurde.“



7. AUSBLICK / PROGNOSE

Die Gesellschaft erwartet für 2012 ein zumindest stabiles Geschäft im Handel mit Privatanlegern. Bei der nach wie vor gegebenen Unsicherheit in Bezug auf Staatsanleihen verschiedener Schuldnerländer und den unattraktiven Zinsen könnten gerade die für die Gesellschaft besonders wichtigen Aktienmärkte wieder profitieren.

Auch im Jahr 2012 besteht die Chance, weitere Marktteilnehmer für eine Anbindung an die TRADEGATE EXCHANGE und damit verbunden weitere Marktanteile zu gewinnen. Das mögliche Wachstum dürfte allerdings deutlich geringer als im ausgezeichneten Jahr 2011 ausfallen. In den Monaten Januar und Februar betrug die Wachstumsquote ca. 25%.

Auf der Kostenseite wird die Gesellschaft – durch ihre größeren Marktanteile – an verschiedenen Stellen (z.B. Dateneinkauf, Geschäftsabwicklung) weitere Reduzierungen der allgemeinen Verwaltungskosten durchsetzen, während bei anderen Kostenstellen (z.B. Umlagebeiträge BaFin) wiederum ein Anstieg zu erwarten ist.

In der Finanzdienstleistungsbranche wird sich die Marktberreinigung weiter fortsetzen und nur einige wenige Wertpapierhandelsbanken bestehen bleiben, die hinsichtlich Eigenkapital und rechtzeitiger Diversifizierung ihrer Geschäftsaktivitäten die notwendige kritische Größe erreicht haben. Erst wenn die dringend notwendige Konsolidierung der Branche abgeschlossen ist, dürfte der aktuelle Margendruck nachlassen. Der Markteintritt von neuen Wettbewerbern auf den Geschäftsfeldern der Gesellschaft ist als unwahrscheinlich anzusehen, weil der Aufbau vergleichbarer Strukturen jahrelange Vorlaufinvestitionen erfordert und Finanzinvestoren keine schnelle Rendite verspricht.

Als eine der größten Herausforderungen für die Gesellschaft in der Firmengeschichte ist die im Gespräch befindliche Finanztransaktionssteuer anzusehen, die je nach konkreter Ausgestaltung erhebliche Auswirkungen auf Gesamtumsätze und Geschäftsmodell der Gesellschaft haben könnte.

Berlin, 28. Februar 2012

Tradegate AG Wertpapierhandelsbank

Thorsten Commichau Jörg Hartmann Klaus-Gerd Kleversaat Kerstin Timm Holger Timm

**BESTÄTIGUNGSVERMERK****Bestätigungsvermerk des Abschlussprüfers**

Wir haben den Jahresabschluss – bestehend aus Bilanz, Gewinn- und Verlustrechnung sowie Anhang – unter Einbeziehung der Buchführung und den Lagebericht der Tradegate AG Wertpapierhandelsbank, Berlin, für das Geschäftsjahr vom 1. Januar bis 31. Dezember 2011 geprüft. Die Buchführung und die Aufstellung von Jahresabschluss und Lagebericht nach den deutschen handelsrechtlichen Vorschriften und den ergänzenden Bestimmungen der Satzung liegen in der Verantwortung der gesetzlichen Vertreter der Gesellschaft. Unsere Aufgabe ist es, auf der Grundlage der von uns durchgeführten Prüfung eine Beurteilung über den Jahresabschluss unter Einbeziehung der Buchführung und über den Lagebericht abzugeben.

Wir haben unsere Jahresabschlussprüfung nach § 317 HGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung vorgenommen. Danach ist die Prüfung so zu planen und durchzuführen, dass Unrichtigkeiten und Verstöße, die sich auf die Darstellung des durch den Jahresabschluss unter Beachtung der Grundsätze ordnungsmäßiger Buchführung und durch den Lagebericht vermittelten Bildes der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage wesentlich auswirken, mit hinreichender Sicherheit erkannt werden. Bei der Festlegung der Prüfungshandlungen werden die Kenntnisse über die Geschäftstätigkeit und über das wirtschaftliche und rechtliche Umfeld der Gesellschaft sowie die Erwartungen über mögliche Fehler berücksichtigt. Im Rahmen der Prüfung werden die Wirksamkeit des rechnungslegungsbezogenen internen Kontrollsystems sowie Nachweise für die Angaben in Buchführung, Jahresabschluss und Lagebericht überwiegend auf der Basis von Stichproben beurteilt. Die Prüfung umfasst die Beurteilung der angewandten Bilanzierungsgrundsätze und der wesentlichen Einschätzungen der gesetzlichen Vertreter sowie die Würdigung der Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses und des Lageberichts. Wir sind der Auffassung, dass unsere Prüfung eine hinreichend sichere Grundlage für unsere Beurteilung bildet.

Unsere Prüfung hat zu keinen Einwendungen geführt.

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der Jahresabschluss den gesetzlichen Vorschriften und den ergänzenden Bestimmungen der Satzung und vermittelt unter Beachtung der Grundsätze ordnungsmäßiger Buchführung ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Gesellschaft. Der Lagebericht steht in Einklang mit dem Jahresabschluss, vermittelt insgesamt ein zutreffendes Bild von der Lage der Gesellschaft und stellt die Chancen und Risiken der zukünftigen Entwicklung zutreffend dar.

Berlin, den 05. März 2012

Dohm Schmidt Janka
Revision und Treuhand AG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Dr. Wolfgang Janka
Wirtschaftsprüfer

Matthias Schmidt
Wirtschaftsprüfer



SEHR GEEHRTE DAMEN UND HERREN,

der Aufsichtsrat hat im Geschäftsjahr 2011 die ihm per Gesetz und Satzung der Gesellschaft obliegenden Aufgaben pflichtgemäß wahrgenommen. Er stand dem Vorstand der Gesellschaft bei der Leitung des Unternehmens beratend zur Seite und hat ihn bei der Führung der Geschäfte überwacht. Außerdem stand der Vorsitzende des Aufsichtsrats über die Sitzungen hinaus in regelmäßigem Kontakt mit dem Vorstand.

Dem Aufsichtsrat wurden alle zustimmungspflichtigen Sachverhalte vorgelegt, die nach eingehender Prüfung genehmigt wurden. Der aus sechs Mitgliedern bestehende Aufsichtsrat hat keinen Aufsichtsratsausschuss gebildet.

Arbeit des Aufsichtsrates / Sitzungen

Zur Wahrnehmung seiner Aufgaben trat der Aufsichtsrat im Berichtsjahr 2011 planmäßig zu insgesamt vier Aufsichtsratssitzungen zusammen. Ein Beschluss wurde im Umlaufverfahren gefasst.

Schwerpunkte der Sitzungen bildeten die Umsatz- und Ergebnisentwicklungen, die aktuelle Risikoposition der Gesellschaft, die organisatorische und strategische Entwicklung des Unternehmens, die weiterhin gestiegenen finanziellen Belastungen durch die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht für die Wertpapieraufsicht sowie Handlungsalternativen in Bezug auf die drohende Finanztransaktionssteuer.

Nach Vorlage der Bedingungen für ein Mitarbeiteraktienoptionsprogramm durch den Vorstand gab der Aufsichtsrat einstimmig seine Genehmigung für insgesamt 400.000 Mitarbeiteroptionen. Die auf den Vorstand entfallenden Optionen teilte der Aufsichtsrat zu.

Im Zusammenhang mit der laufenden Anwendung der Vorschriften aus den „Mindestanforderungen an das Risikomanagement (MaRisk)“ wurden im Geschäftsjahr 2011 auch die Geschäfts- und Risikostrategie der Gesellschaft in jeder Sitzung mit dem Aufsichtsrat erörtert.

Die Mitglieder des Aufsichtsrates haben darauf geachtet, dass der Vorstand der Gesellschaft geeignete Maßnahmen getroffen hat und ein Überwachungssystem unterhält, damit Entwicklungen, die den Fortbestand der Gesellschaft gefährden könnten, früh erkannt werden (§ 91 Abs. 2 AktG). Die Gesellschaft verfügt über ein wirksames Controlling und erstellt monatlich aussagekräftige Berichte über ihre Entwicklung.

Die Überwachung der Risiken, insbesondere die laufende Überwachung der Risiken aus der Änderung von Aktienkursen, wurde weiter verbessert. Über die Ergebnisse der Innenrevision wurde der Aufsichtsrat vom Vorstand unterrichtet. Besondere Risiken oder Beanstandungen haben sich nicht ergeben. Das bestehende Risikoüberwachungssystem erfüllt nach Auffassung des Aufsichtsrates die gesetzlichen Anforderungen und ist geeignet, die zeitnahe Überwachung der Gesellschaft zu ermöglichen.

Die Prüfung nach § 36 Abs. 1 Wertpapierhandelsgesetz für das Geschäftsjahr 2011 wurde durch die Dohm Schmidt Janka Revision und Treuhand AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Berlin, vorgenommen. Der Prüfbericht wurde den Mitgliedern des Aufsichtsrates übermittelt.

Der Vorstand hat zusätzlich einen Bericht gemäß § 312 AktG über die Beziehungen zu verbundenen Unternehmen verfasst und zusammen mit dem vom Abschlussprüfer erstellten Prüfungsbericht dem Aufsichtsrat vorgelegt. Der Abschlussprüfer hat den Bericht geprüft und mit folgendem Bestätigungsvermerk versehen:

„Der gemäß § 312 AktG aufzustellende Bericht über die Beziehungen zu verbundenen Unternehmen (Abhängigkeitsbericht) ist uns vom Vorstand der Bank vorgelegt worden. Diesen Bericht haben wir gemäß § 313 Abs. 3 AktG geprüft. Über das Ergebnis dieser Prüfung haben wir einen gesonderten schriftlichen Bericht erstattet.“



Da Einwendungen gegen den Bericht des Vorstandes nicht zu erheben waren, haben wir mit Datum vom 28.02.2012 gemäß § 313 Abs. 3 AktG den folgenden Bestätigungsvermerk erteilt:

Nach unserer pflichtmäßigen Prüfung und Beurteilung bestätigen wir, dass

1. die tatsächlichen Angaben des Berichts richtig sind,
2. bei den im Bericht aufgeführten Rechtsgeschäften die Leistung der Gesellschaft nicht unangemessen hoch war.“

Der Aufsichtsrat hat im Rahmen eigener Prüfung des Berichts über die Beziehung der Gesellschaft zu verbundenen Unternehmen festgestellt, dass keine Einwände zu erheben sind und stimmt dem Ergebnis der Wirtschaftsprüfer zu.

Jahresabschluss 2011 geprüft

Der vom Vorstand aufgestellte Jahresabschluss für das Geschäftsjahr 2011 ist unter Einbeziehung der Buchführung und des Lageberichtes von der Dohm Schmidt Janka Revision und Treuhand AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Berlin, geprüft worden. Diese hat den uneingeschränkten Bestätigungsvermerk erteilt.

Der Bericht lag dem Aufsichtsrat vor und wurde mit den verantwortlichen Wirtschaftsprüfern in der Sitzung am 15. März 2012 eingehend erörtert. Der Aufsichtsrat hat den Jahresabschluss, den Lagebericht des Vorstandes und seinen Vorschlag für die Verwendung des Bilanzgewinns geprüft. Dem Ergebnis der Prüfung des Jahresabschlusses durch den Abschlussprüfer tritt der Aufsichtsrat aufgrund seiner eigenen Prüfung bei.

Nach dem abschließenden Ergebnis der Prüfung hat der Aufsichtsrat keine Einwendungen zu erheben und billigt den vom Vorstand aufgestellten Jahresabschluss. Dieser ist damit festgestellt.

Dem Vorschlag des Vorstandes über die Verwendung des Bilanzgewinns in Höhe von 2.255.317,71 Euro schließt sich der Aufsichtsrat an.

Personalia

Im Berichtsjahr gab es folgende personellen Veränderungen in der Zusammensetzung des Aufsichtsrats: Mit Datum vom 16. Juni 2011 schied Herr Wolfgang Hermanni aus dem Aufsichtsrat aus. Mit gleichem Datum wurde Herr Frank-Uwe Fricke von der Hauptversammlung in den Aufsichtsrat gewählt.

Der Aufsichtsrat dankt dem Vorstand sowie allen Mitarbeiterinnen und Mitarbeitern für ihr großes persönliches Engagement und die geleistete Arbeit im Geschäftsjahr 2011.

Berlin, 15. März 2012

Professor Dr. Jörg Franke
Aufsichtsratsvorsitzender



TRADEGATE AG
WERTPAPIERHANDELSBANK

Kurfürstendamm 119 | 10711 Berlin
Telefon: 030-890 21-100
Telefax: 030-890 21-199

Niederlassung:

im Hause der IHK | Börsenplatz 4 | 60313 Frankfurt/Main

*Internet: www.tradegate-ag.de
E-Mail: info@tradegate.de*

Impressum

Redaktion: Catherine Hughes
Gestaltung/Produktion: KEHRBERG / kdps.de
Drucklegung: April 2012

TRADEGATE® ist eine eingetragene Marke der Tradegate AG Wertpapierhandelsbank

*Alle Rechte vorbehalten. Nachdruck oder Vervielfältigung nur mit Genehmigung des Herausgebers:
Tradegate AG Wertpapierhandelsbank, Kurfürstendamm 119, 10711 Berlin*

