



GESCHÄFTSBERICHT

2004

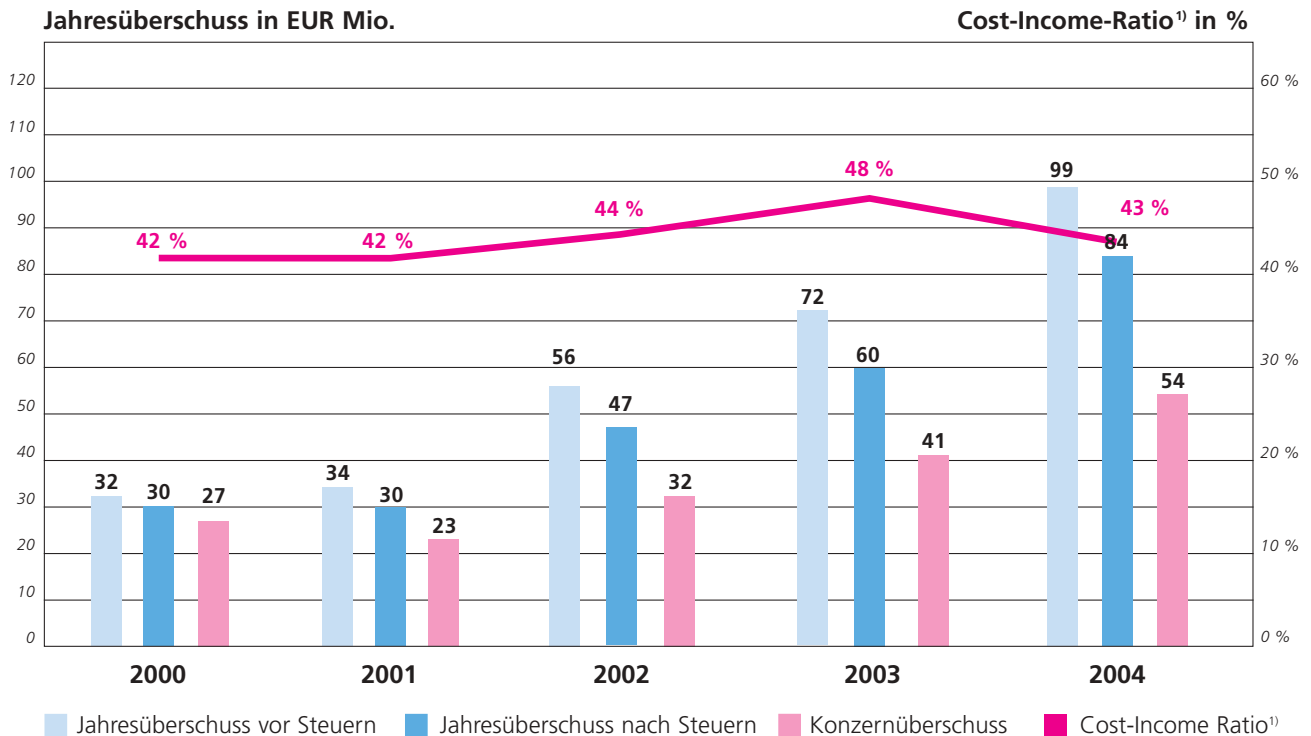
Spezialbanken in Zentraleuropa

Bilanzsumme: EUR 21.446.062.053

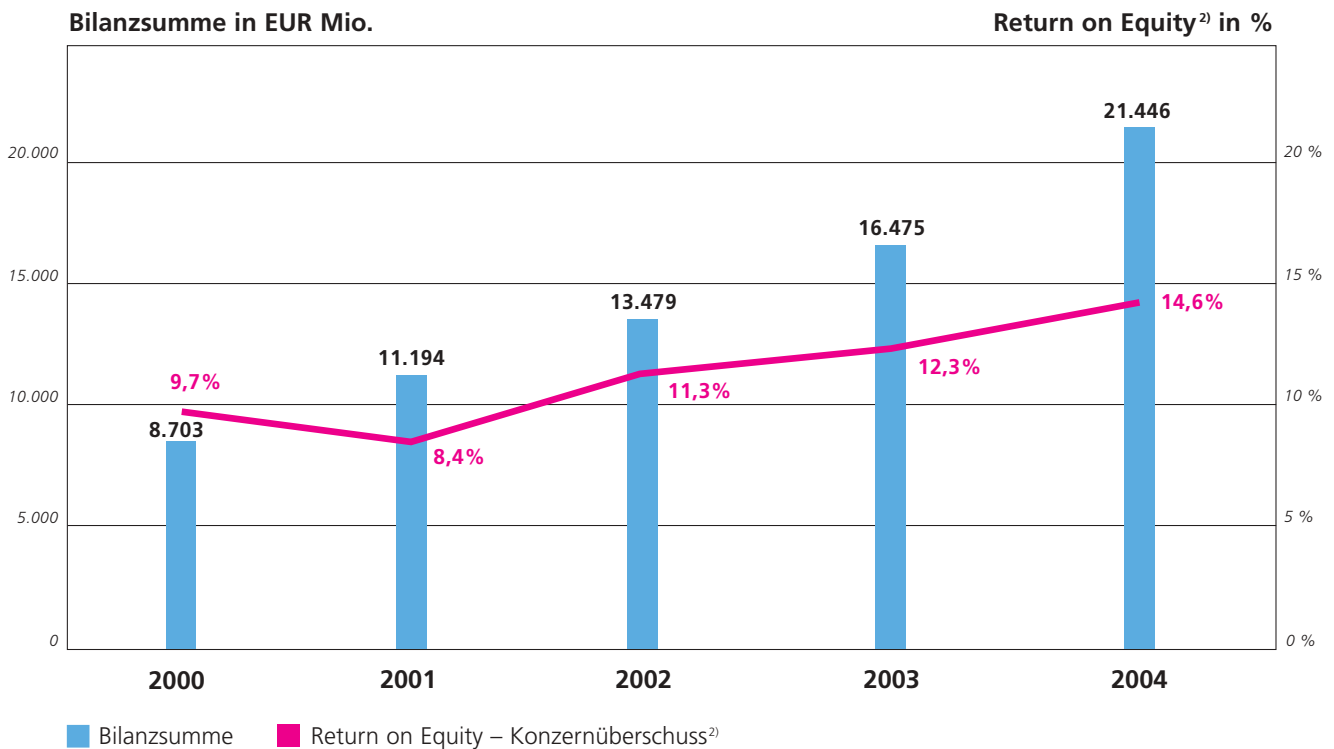
**Unternehmen, Kommunen
und Immobilien**



ENTWICKLUNG DER INVESTKREDIT-GRUPPE 2000 – 2004



1) Kosten-/Ertragskoeffizient = Verwaltungsaufwand in Relation zu Betriebserträgen



2) Eigenkapitalrendite = Konzernüberschuss in Relation zu durchschnittlichem Eigenkapital

KENNZAHLEN IM ÜBERBLICK ¹⁾

INVESTKREDIT-GRUPPE ¹⁾

in EUR Mio.	2002	2003	2004	Veränderung
				2004
Zinsüberschuss	104,9	118,0	158,7	+34 %
Jahresüberschuss vor Steuern	56,3	72,2	98,8	+37 %
Jahresüberschuss nach Steuern	46,8	60,0	83,6	+39 %
Bilanzsumme	13.479	16.475	21.446	+30 %
Finanzierungen ²⁾	10.626	12.434	15.603	+25 %
Kernkapital gemäß BWG ³⁾	428	535	576	+8 %
Kernkapitalquote	7,7 %	7,9 %	6,8 %	
Eigenmittel gemäß BWG ³⁾	710	799	904	+13 %
Eigenmittelquote	12,8 %	11,8 %	10,7 %	
MitarbeiterInnen (Jahresende)	372	415	503	+21 %

INVESTKREDIT-AKTIE

	2002	2003	2004	Veränderung
				2004
Gewinn je Aktie (in EUR)	5,06	6,45	8,55	+33 %
Dividende je Aktie (in EUR)	1,00	2,00	2,00 ⁴⁾	
Kurs zum 31.12. (in EUR)	41,25	51,40	129,54	+152 %
Höchster Kurs (in EUR)	43,65	51,40	129,54	
Tiefster Kurs (in EUR)	36,40	41,20	50,25	
Marktkapitalisierung (in EUR Mio.)	261,2	325,4	820,4	+152 %
Kurs/Gewinn-Verhältnis	8,2	8,0	15,2	

RATINGS

		langfristig	kurzfristig
Investkredit Bank AG	Moody's Investors Service	A2	P-1
Kommunalkredit Austria AG	Fitch Ratings	AA-	F1+
	Moody's Investors Service	Aa3	P-1

1) Eine ausführliche 10-Jahres-Übersicht der Kennzahlen finden Sie auf der U3.

2) Forderungen, Haftungen, Treuhandkredite sowie Schuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere (ausgenommen Staaten und Banken)

3) Bankwesengesetz

4) Vorschlag an die Hauptversammlung (4. Mai 2005)

Nutzen Sie die zusätzlichen Möglichkeiten der online-Version dieses Geschäftsberichtes. Diese Tabellen und weitere finden Sie als Excel-Dateien zum download unter www.investkredit.at/gb.



INHALT

DIE INVESTKREDIT-GRUPPE **03**

Die Spezialbanken-Gruppe im Überblick	03
Struktur der Investkredit-Gruppe	04
Struktur der Investkredit Bank AG	05
Strategie und Erfolgsfaktoren	07

PERFORMANCE **10**

Brief des Vorstandes	10
Die Aktie	15

LAGEBERICHT **19**

Marktumfeld für Spezialbanken	19
Ertrags- und Geschäftsentwicklung	21
Bilanz und Kapitalstruktur	23
Risikobericht	25
Verantwortung	26
Kommunikation	32
Nachtragsbericht	35
Ausblick	35

SEGMENTBERICHT **39**

Unternehmen	40
Kommunen	59
Immobilien	65

KONZERNABSCHLUSS **72**

Abschluss-Tableaus	72
Anhang	76
Bestätigungsbericht	113
Bericht des Aufsichtsrates	114

ERGÄNZENDE ANGABEN **116**

Glossar der Fachbegriffe	116
Kommunikationsangebote	126
Impressum	127
Standorte	128
Kennzahlen im Detail	U3
Fotokonzept 2004	U3

HIGHLIGHTS DER INVESTKREDIT-GRUPPE 2004

- > JÄNNER BIS DEZEMBER 2004: Acht Mittelstandsbonds als neues Finanzierungsinstrument umgesetzt
- > FEBRUAR 2004: Emission des zweiten Kommunalkredit Covered Bond Jumbos über EUR 1 Mrd. (Zeichnungsanteil von Zentralbanken: 10 %)
- > MÄRZ 2004: Neues Emissionsprogramm der Investkredit, Debut-Anleihe EUR 600 Mio. überzeichnet
- > APRIL 2004: Verbriefung von Forderungen als neues Finanzierungsinstrument für mittelständische Unternehmen realisiert
- > AUGUST 2004: Eröffnung der Investkredit Repräsentanz Budapest
- > AUGUST 2004: Erstes Lead Arrangement einer LBO-Transaktion in Deutschland durch die Niederlassung Frankfurt
- > OKTOBER 2004: Start des Projekts zur Gründung der Dexia Kommunalkredit Bank, einer Spezialbank für Public Finance für Zentral- und Osteuropa mit Sitz in Wien
- > NOVEMBER 2004: Investkredit und EBRD beschließen den Aufbau eines weiteren Immobilienportfolios (E2) von EUR 1 Mrd. in Mittel-, Süd- und Osteuropa
- > DEZEMBER 2004: Vertrag über die Errichtung von Zagrebtower, erstes institutionelles Immobilieninvestment in Kroatien
- > DEZEMBER 2004: Bestes Ergebnis in der Geschichte der Banken-Gruppe

PALMERS

NOVEMBER 2004

LEVERAGED BUY-OUT



Zwei Private Equity-Fonds –
Quadriga Capital und Lead Equities –
übernahmen die Palmers Textil AG.



QUADRIGA CAPITAL



LEAD EQUITIES

Strukturierung der Akquisitionsfinanzierung
durch die Investkredit-Gruppe

für Senior Loan-Finanzierung
Mandated Lead Arranger

für Mezzaninefinanzierung
Mandated Lead Arranger



DIE INVESTKREDIT-GRUPPE

DIE SPEZIALBANKEN-GRUPPE IM ÜBERBLICK

Die Investkredit ist eine **Spezialbanken-Gruppe** in Zentraleuropa. Ihre Geschäftschancen befinden sich in **innovativen Marktnischen** der drei Bereiche **Unternehmen, Kommunen und Immobilien**. In dieser Kombination ist die Investkredit einzigartig in Österreich und ihrem Kernmarkt positioniert. Der zentraleuropäische **Kernmarkt** umfasst Österreich, Deutschland, die Schweiz, Polen, die Slowakei, Slowenien, Tschechien und Ungarn.

Eine wichtige Basis für ihre Tätigkeit bilden **langfristige Partnerschaften** mit bedeutenden Spezialisten in den jeweiligen europäischen Teilmärkten (Dexia und EBRD).

Das **Zukunftsbild** der Investkredit-Gruppe besteht darin, in den relevanten Marktnischen zu den drei stärksten Anbietern zu zählen und in diesen Teilmärkten Qualitätsführer zu sein. Wachstum in den drei Segmenten Unternehmen, Kommunen und Immobilien hat dabei Priorität. Nicht die kurzfristige Ertragsmaximierung, sondern die langfristige Wertsteigerung für alle stakeholder steht im Zentrum der Unternehmensstrategie.

„Zwei Private Equity-Fonds – Quadriga Capital und Lead Equities – übernahmen im November 2004 die Palmers Textil AG, den marktführenden Wäschekonzern Österreichs. Um das Unternehmen durch



neue Impulse nachhaltig erfolgreich zu machen, bedarf es einer soliden Kapitalstruktur. Das Finanzierungs-Konzept der Investkredit-Gruppe stellt das sicher.“

*Dipl.-Ing. Thomas Weber
Vorsitzender des Vorstandes
Palmers Textil AG*



Die Investkredit Bank AG strukturierte und arrangierte die Akquisitionsfinanzierung. INVEST MEZZANIN stellte die Mezzaninefinanzierung zur Verfügung.

Im Glossar, Seite 116 ff, sind die verwendeten Fachbegriffe erläutert.

STRUKTUR DER INVESTKREDIT-GRUPPE

UNTERNEHMEN

<p>Investkredit Bank AG, Wien mit Geschäftsstellen in Frankfurt, Prag, Warschau, Bratislava und Budapest Bank für Unternehmen Wilfried Stadler, Klaus Gugglberger www.investkredit.at</p>	<p>Investkredit International Bank p.l.c. Sliema, Malta 100 % Einlagengeschäft in Malta John Buttigieg, Walter Anscheringer Thomas Heinisch, Joseph Said www.investkredit.com.mt</p>
<p>Europa Consult, Wien 100 % Mergers & Acquisitions-Beratung Robert Ehrenhöfer, Elisabeth Hackl, Markus König www.europaconsult.at</p>	<p>VBV AG, Wien 100 % Leasingfinanzierungen und Beteiligungen Julius Gaugusch, Stefan Süssenbach</p>
<p>Invest Mezzanine Capital Management, Wien 100 % Mezzanine-Investor für den Mittelstand Michael Fischer, Elisabeth Hackl www.investmezzanin.at</p>	<p>VBV Holding, Wien 100 % Leasingfinanzierungen und Beteiligungen Julius Gaugusch, Stefan Süssenbach</p>
<p>INVEST EQUITY Beteiligungs-AG, Wien 29,85 % Private Equity-Fonds Helmut Bousek, Martin Prohazka www.investequity.at</p>	<p>ETECH CONSULT, Wien 100 % Beratung für Technologie, Markt und Förderungen Josef Ernst, Martina Hölbling, Johann Salzmann www.etech-consult.at</p>

KOMMUNEN

<p>Kommunalkredit Austria AG, Wien 50,78 % Spezialbank für Public Finance Reinhard Platzer, Pascal Becker, Claudia Schmied www.kommunalkredit.at</p>	<p>Kommunalkredit International Bank Ltd Limassol, Zypern 50,78 % Internationale Kommunalfinanzierungen Leopold Fischer, Willibald Schebesta www.kib.com.cy</p>
<p>Kommunalkredit Beteiligungs- und Immobilien GmbH, Wien 50,78 % Beteiligungen und Immobilien Bernhard Achberger, Barbara Baumgartner Wolfgang Viehauser www.kommunalkredit.at</p>	<p>Kommunalkredit Public Consulting GmbH Wien 50,78 % Öffentliche Förderungen und Consultingprojekte Bernhard Sagmeister, Bernhard Achberger www.publicconsulting.at</p>
<p>Dexia Kommunalkredit Bank AG, Wien mit Tochtergesellschaften in Prag, Warschau und Žilina 24,96 % Public Finance in Zentral- und Osteuropa Reinhard Platzer, Pascal Becker Leopold Fischer, Claudia Schmied www.kommunalkredit.at</p>	<p>Kommunalkredit Dexia Asset Management AG, Wien 25,90 % Asset Management für öffentliche und institutionelle Kunden Martha Oberndorfer, Jan Hein Alfrink www.kdam.at</p>
<p>Dexia banka Slovensko a.s., Žilina, Slowakei 19,72 % Gemeindefinanzierungen in der Slowakei Marc Lauwers, Gernot Daumann Pavol Ďurinik, Ján Sládeček www.dexia.sk</p>	<p>KOFIS LEASING, a.s., Bratislava, Slowakei 50,78 % Leasingfinanzierungen in der Slowakei Peter Knaze, Dieter Kanduth www.kofisleasing.sk</p>

IMMOBILIEN

<p>Europolis Real Estate Asset Management GmbH Wien, mit regionalen Büros in Prag, Warschau und Budapest 100 % Immobilien-Entwicklungen, Immobilien-Investitionen und Immobilien Asset Management Bernhard Mayer, Julius Gaugusch, Wolfgang Lunardon, Hubert Vögel www.europolis.com</p>	<p>Europolis „E2“ 2 EUROPOLIS CE Holdings, Wien 65 % Immobilienobjektgesellschaften in Mittel- und Osteuropa Bernhard Mayer, Julius Gaugusch, Hubert Vögel www.europolis.com</p>
<p>Europolis „E1“ 5 EUROPOLIS CE Holdings, Wien 65 % Immobilienobjektgesellschaften in Mittel- und Osteuropa Bernhard Mayer, Julius Gaugusch, Hubert Vögel www.europolis.com</p>	<p>Europolis „C1“ Europolis CE Amber, Wien 100 % Immobilienobjektgesellschaften in Tschechien und Ungarn Bernhard Mayer, Julius Gaugusch, Hubert Vögel www.europolis.com</p>

STRUKTUR DER INVESTKREDIT BANK AG

Wilfried Stadler

Tel. +43/1/53 1 35 DW 102, stadler@investkredit.at

UNTERNEHMENSFINANZIERUNGEN

Gerhard Ehringer, DW 260, g.ehringer@investkredit.at
 Elisabeth Hackl, DW 293, e.hackl@investkredit.at
 Walter Riess, DW 462, w.riess@investkredit.at
 Michael Smutny, DW 652, m.smutny@investkredit.at

UNTERNEHMENSFINANZIERUNG INLAND

Walter Riess, DW 462, w.riess@investkredit.at

Inland 1

Ernst Neuhold, DW 465, e.neuhold@investkredit.at

Inland 2

Angela Platzer, DW 563, a.platzer@investkredit.at

STRUKTURIERTE FINANZIERUNG

Elisabeth Hackl, DW 293, e.hackl@investkredit.at

Corporate Finance

Markus König, DW 294, m.koenig@investkredit.at

Projektfinanzierungen

Johannes Seiringer, DW 167, j.seiringer@investkredit.at

UNTERNEHMENSFINANZIERUNG EUROPA

Michael Smutny, DW 652, m.smutny@investkredit.at

Niederlassung Frankfurt

Roland Mittendorfer, Tel. +49/69/788 096-11
 r.mittendorfer@investkredit.de

Repräsentanz Bratislava

Juraj Bielik, Tel. +421/2/5998-6520, juraj.bielik@investkredit.sk

Repräsentanz Budapest

Bence Nádasdy, Tel. +36/1/299 80 10-11, b.nadasdy@investkredit.hu

Repräsentanz Prag

Lukáš Ramzer, Tel. +420/2/360 40-601, ramzer@investkredit.cz

Repräsentanz in Polen

Hans Koeppen, Tel. +48/22/850 33-10, hans.koeppen@investkredit.pl

INTERNATIONALES GESCHÄFT

Walter Anscheringer, DW 352, ivg@investkredit.at
 Karl Kinsky, DW 577, ivg@investkredit.at

KOMMUNIKATION

Hannah Rieger, DW 112, rieger@investkredit.at

Sekretariat und Auslandsbeziehungen

Margot Coosmann-Binder, DW 111, m.coosmann-binder@investkredit.at

INTERNE REVISION

Anton Taubenschuß, DW 133, a.taubenschuss@investkredit.at
 Hermann Angerer, DW 134, h.angerer@investkredit.at

PERSONAL

Peter Wimmer, DW 190, p.wimmer@investkredit.at
 Angelika Löw, DW 183, a.loew@investkredit.at

Klaus Gugglberger

Tel. +43/1/53 1 35 DW 104, k.gugglberger@investkredit.at

PORTFOLIO- UND RISIKOMANAGEMENT

Wolfgang Wainig, DW 430, wainig@investkredit.at
 Johann Salzmann, DW 266, j.salzmann@investkredit.at

Finanzanalyse

Thomas Mayer, DW 525, t.mayer@investkredit.at

Portfoliosteuerung

Thomas Heinisch, DW 526, t.heinisch@investkredit.at

Syndizierungen

Monika Sacher, DW 553, m.sacher@investkredit.at

Technik

Johann Salzmann, DW 266, j.salzmann@investkredit.at

IMMOBILIENFINANZIERUNGEN

Klaus Scheitz, DW 268, k.scheitz@investkredit.at

Marktanalyse

Otto Kantner, DW 312, o.kantner@investkredit.at

TREASURY

Manfred Stagl, DW 140, m.stagl@investkredit.at
 Rita Hochgatterer, DW 141, r.hochgatterer@investkredit.at

Geld- und Devisenhandel

Alfred Buder, DW 170, a.buder@investkredit.at

Kapitalmarkt

Rita Hochgatterer, DW 141, r.hochgatterer@investkredit.at

Abwicklung

Ferdinand Dietersdorfer, DW 142, f.dietersdorfer@investkredit.at

Asset- und Liability Management

Manfred Stagl, DW 140, m.stagl@investkredit.at

ORGANISATION UND CONTROLLING

Julius Gaugusch, DW 330, gaugusch@investkredit.at
 Gottfried Grechenig, DW 126, g.grechenig@investkredit.at
 Gerald Stich, DW 592, g.stich@investkredit.at

Benutzerservice und Organisationsentwicklung

Gottfried Grechenig, DW 126, g.grechenig@investkredit.at

EDV

Heinz Polke, DW 336, h.polke@investkredit.at

Rechnungswesen, Steuern und Controlling

Gerald Stich, DW 592, g.stich@investkredit.at

RECHT

Stefan Süßenbach, DW 195, suessenbach@investkredit.at
 Matthias Hanzl, DW 191, hanzl@investkredit.at

SEPTEMBER 2004



Kromberg & Schubert Holding GesmbH,
Oberpullendorf

EUR 20.000.000

**4,4 % Kromberg & Schubert-
Mittelstandsbond 2004 bis 2009**

Lead Manager und Arranger



STRATEGIE UND ERFOLGSFAKTOREN

Die Besonderheit als Spezialbanken-Gruppe

Die Investkredit ist eine **Spezialbanken-Gruppe** in Zentraleuropa. Sie unterscheidet sich von Universalbanken durch die Konzentration auf wenige spezielle Kundengruppen. Das sind **Unternehmen, Kommunen,**

EINZIGARTIGE POSITIONIERUNG IN ZENTRALEUROPA

Immobilien-Partner und Finanzmarkt-Partner. Dadurch verzichtet die Investkredit-Gruppe bewusst auf Mengengeschäfte. Aus diesem **Nischenkonzept der Spezialisierung** auf individuelle Finanzierungs- und Beratungslösungen folgt die klare strategische Ausrichtung auf die drei Marktbereiche Unternehmen, Kommunen und Immobilien. In dieser Kombination ist die Investkredit in Europa einzigartig positioniert. Ihre Besonderheit erlaubt ein rasches Aufgreifen von Geschäftschancen und Innovationen.

Indem die Investkredit ihre Erfahrungen in Österreich auf einen angrenzenden europäischen Wirt-

„Kromberg & Schubert ist eine erfolgreiche, primär in der Entwicklung und Produktion von Bordnetzen für die Automobilindustrie tätige Unternehmensgruppe. Der Hauptsitz des weltweit aktiven Konzerns liegt in Deutschland. In Österreich sind kapital- und know-how-intensive Produktionen konzentriert, darüber hinaus sind hier die Aktivitäten in Osteuropa gebündelt. Zur Finanzierung der weiteren Internationalisierung wurde im September 2004 ein Mittelstandsbond in Höhe von EUR 20 Mio. mit einer Laufzeit von fünf Jahren begeben. Die Betreuung durch die Investkredit Bank AG hat uns überzeugt.“



Wolfgang Tupy, Kaufmännischer Leiter Kromberg & Schubert Austria Ges.m.b.H. & Co. KG sowie Geschäftsführer der Tochtergesellschaften in Ungarn und der Slowakei

Wolfgang Tupy, Kaufmännischer Leiter Kromberg & Schubert Austria Ges.m.b.H. & Co. KG sowie Geschäftsführer der Tochtergesellschaften in Ungarn und der Slowakei



Die Investkredit Bank AG strukturierte und platzierte als Lead Manager und Arranger die 4,4 % Kromberg & Schubert-Anleihe 2004 bis 2009.

schaftsraum (Deutschland, Schweiz, Polen, Tschechien, Slowakei, Ungarn) überträgt, kann sie zusätzliche Marktchancen wahrnehmen.

Erfolgsfaktoren

Die Kunden führen zum überwiegenden Teil die folgenden Gründe für ihre Zusammenarbeit mit der Investkredit an:

- > Spezialisierung und Fachkompetenz
- > Kurze Kommunikationswege
- > Schnelle Entscheidungsfähigkeit
- > Unbürokratische, rasche und zuverlässige Abwicklung

Mit 503 MitarbeiterInnen, die hochspezialisierte ExpertInnen sind, ist die Investkredit-Gruppe eine relativ kleine Organisation. Diese Größe und eine hohe Eigenständigkeit im Management der drei Segmente erleichtern Transparenz, Schnelligkeit und persönliche Zusammenarbeit in Teams für die jeweiligen Speziallösungen der Kunden. Flexibilität und Umsetzungsorientierung sind dabei wichtiger als straffe Konzernstrukturen.

Marktführender Spezialist in Zentraleuropa als Zukunftsbild

Das **Zukunftsbild** der Investkredit ist es, in ihren Nischen zu den marktführenden Spezialisten in Zentraleuropa zu zählen und Qualitätsführer zu sein.

Die mittelfristigen **Ziele der Investkredit-Gruppe** sind

- > Die Vertiefung der Kundenbeziehungen durch Kontinuität, Kompetenz und Innovation
- > Die weitere konsequente Ausrichtung auf risikoadäquate Ertragsprofile
- > Wachstum des Geschäftsvolumens um EUR 2 Mrd. jährlich
- > Das Erreichen und Halten einer Eigenkapitalrendite von 15 % p.a.
- > Die Verbesserung des Cost-Income-Ratios auf 40 % bis 2006

UNTERNEHMEN

Die **Investkredit Bank AG** bietet ihre Finanzdienstleistungen Unternehmen an. Die Bank für Unternehmen ist einer der drei führenden Langfristfinanziers im gehobenen und mittelständischen Firmenkundenbereich in Österreich. Sie verfügt über langjährige, stabile Kundenbeziehungen. Rund 30% der Top 1000-Unternehmen sind derzeit Kunden der Investkredit. Aus Sicht der Kunden nimmt die Bank seit vielen Jahren die Spitzenposition in der Kategorie „Fachkompetenz“ ein. Die Bilanzsumme soll jährlich bis 2007 um rund EUR 1 Mrd. wachsen.

KOMMUNEN

Die **Kommunalkredit Austria AG** ist Österreichs Spezialbank Nummer eins im Bereich Public Finance. Mit ihren Tochtergesellschaften hat sich die Kommunalkredit auf folgende Bereiche spezialisiert: Finanzierung öffentlicher Infrastrukturinvestitionen, Treasury-Management, Kommunalleasing, Public Consulting, Veranlagungen sowie Depotverwaltung. Gemeinsam mit ihrem strategischen Partner Dexia Crédit Local ist die Kommunalkredit auch in den CEE-Staaten tätig. Die Geschäftsexpansion soll bis 2007 jährlich mehr als EUR 1 Mrd. betragen.

IMMOBILIEN

Das Segment Immobilien wird von der **Europolis** gesteuert. In weniger als sieben Jahren entwickelte sie sich zu einem der drei größten Investoren in gewerbliche Immobilien in der CEE-Region. Die mit zahlreichen Immobilien-Preisen ausgezeichneten Objekte zählen zu den qualitativ hochwertigsten in Zentral- und Osteuropa. Die Portfolios setzen sich aus Büro-, Logistik- und Handelsimmobilien in sechs Ländern zusammen. Der Portfoliowert von EUR 900 Mio. soll bis 2009 auf rund EUR 2 Mrd. wachsen.

Die Kunden der Investkredit-Gruppe

Im Segment Unternehmen hat die Investkredit drei Zielgruppen

- > Unternehmen
- > Immobilien-Partner
- > Finanzmarkt-Partner

Bei den **Unternehmen** liegt der Fokus auf Kunden mit einem Umsatz über EUR 15 Mio. Die Investkredit Bank AG verfügt über langjährige stabile Kundenbeziehungen und zählt rund 30 % der Top 1000 Unternehmen in Österreich zu ihren Kunden. Durch

**INVESTKREDIT: UNTER TOP 3
IN DER UNTERNEHMENS-
FINANZIERUNG**

ihre Spezialisierung konnte sich die Investkredit im Bereich der langfristigen Unternehmensfinanzierungen als **eine der drei führenden Banken** etablieren.

Dies betrifft sowohl die Marktpräsenz (d.h. den Anteil an Kundenbeziehungen) als auch den Marktanteil. Auf den erhöhten Wettbewerbsdruck konnte die Investkredit erfolgreich mit einer Ausweitung des Devisen- und Zinsderivategeschäfts im Firmenkundenbereich reagieren. Dies zeigen die Ergebnisse der Top 500-Studie des unabhängigen Finanzberaters Schwabe, Ley & Greiner über die Bankverbindungen

der 1.100 größten Unternehmen Österreichs 2004. In manchen Nischen wie beispielsweise bei Mezzanine-Finanzierungen bzw. kleinvolumigen Anleihen (Mittelstandsbonds) ist die Investkredit Marktführer.

Insgesamt sind rund 800 österreichische Unternehmen Kunden der Investkredit Bank AG, davon rund 600 Familienunternehmen. Weitere rund 500 Unternehmen zählen zu den prioritären Akquisitionsunternehmen, mit denen die Investkredit in einem regelmäßigen Kontakt hinsichtlich neuer Finanzierungsmöglichkeiten steht.

Ziel ist es, die Kundenbeziehungen bei der bestehenden Kundenbasis weiter zu vertiefen und qualitativ auszuweiten. Wesentliches Augenmerk wird dabei auf eine konsequente Ausschöpfung aller Cross-Selling-Potenziale gelegt. Vor allem die Treasury- und Beratungsleistungen werden in diesem Zusammenhang weiter ausgebaut. Darüber hinaus ist ein konkretes Ziel für die nächsten drei Jahre, den Marktanteil durch Neukundengewinnung zu erhöhen. In den ausgewählten Nischen der Spezialisierung wird in den nächsten drei Jahren zumindest eine Top 3-Position angestrebt.

Wesentliche **Faktoren für den Geschäftserfolg** im Bereich Unternehmen sind

- > **Fachkompetenz** – seit Jahren die Bank mit der höchsten Note (Schwabe, Ley und Greiner, Top 500- und Top 2000-Studien)
- > **Differenzierung über innovative Spezialprodukte** – Mittelstandsbonds, Verbriefung von Forderungen, eigenkapitalähnliche Finanzierungen, Instrumente des Zins- und Währungsmanagements
- > Fokussierte Selektion von **Zielmärkten**
- > **Hohe Strukturierungskompetenz bei Finanzierungen** – individuelle, auf die Bedürfnisse abgestimmte Speziallösungen
- > Umfassende Unterstützung der Kunden durch qualitativ hochwertige **Beratungsleistungen in Sondersituationen** (Unternehmenskäufe, Unternehmensverkäufe)
- > Hohe Kundenorientierung durch **rasche unbürokratische Entscheidungswege**
- > **Konsequentes Kreditrisikomanagement** und diszipliniertes Festhalten an wohlüberlegten Kreditvergabekriterien
- > Gelebte **Kultur der Wertschätzung** nach innen und außen

Auf Basis einer starken Position im österreichischen Markt wird seit nunmehr vier Jahren die **Internationalisierung nach Zentraleuropa** forciert. Durch den Aufbau von Expertenteams in Geschäftsstellen vor Ort (Frankfurt, Bratislava, Budapest, Prag, Warschau) und den konsequenten Know-how-Transfer soll mittelfristig die komplette Leistungspalette der Investkredit im gesamten Kernmarkt angeboten werden. Diese Aktivitäten sollen auch in den nächsten Jahren dynamisches Wachstum bei weiterhin konservativen Risikoprofilen ermöglichen.

Die **Kommunalkredit** zählt in Österreich rund 60 % der österreichischen Gemeinden zu ihren Kunden. In ihrem zweitwichtigsten Markt – der Schweiz – ist sie einer der größten ausländischen Financiers der öffentlichen Hand.

KOMMUNALKREDIT ERFOLGREICH IM IN- UND AUSLAND

In den zentral- und osteuropäischen Ländern ist die Kommunalkredit gemeinsam mit ihrem strategischen Partner Dexia Crédit Local tätig. Ihre Beteiligung (über die Dexia Kommunalkredit Holding) in der Slowakei, die Dexia banka Slovensko, hält einen Marktanteil von rund 70 %. In Polen ist die Kommunalkredit dank des erfolgreichen Aufbaus der Dexia Kommunalkredit Polska bereits zwei Jahre nach ihrem Markteintritt ein wesentlicher Mitbewerber im Public-Finance-Segment.

Grund für den nachhaltigen Erfolg der Kommunalkredit im In- und Ausland ist die laufende Entwicklung von maßgeschneiderten, innovativen Produkten, durch die sie sich deutlich von ihren Mitbewerbern abheben kann.

Im **Segment Immobilien** ist die Europolis mit Ende 2004 einer der drei größten Investoren in gewerbliche Immobilien in Zentral- und Osteuropa. Eingebunden in ein Kontaktnetz von internationalen Immobilienentwicklern und Investoren betreut sie Immobilien in Wien, Prag, Budapest, Warschau, Bukarest und Zagreb. Zu den Mietern der Gebäude, die die Kunden der Europolis sind, zählen anerkannte nationale und internationale Unternehmen wie Société Générale, Nokia, IBM, HP, Oracle, Ernst & Young, Linklaters, Siemens, Shell und Unicorn. Die Europolis ist davon überzeugt, dass zufriedene Mieter Mehrwert schaffen. Das Bekenntnis zur Qualität wird von kompetenten MitarbeiterInnen vor Ort umgesetzt. Transparenz zu Mietern und Eigentümern sind dabei wichtige Grundsätze.

EUROPOLIS ALS EINER DER DREI GRÖSSTEN INVESTOREN IN GEWERBLICHE IMMOBILIEN IN DER CEE-REGION

PERFORMANCE

SEHR GEEHRTE AKTIONÄRIN, SEHR GEEHRTER AKTIONÄR, SEHR GEEHRTE KUNDEN DER INVESTKREDIT,



DR. WILFRIED STADLER

Generaldirektor und Vorsitzender des Vorstandes

Geboren 1951 in Salzburg; Studium der Volkswirtschaftslehre an der Wirtschaftsuniversität Wien; 1977 bis 1983 Industriepraxis im familieneigenen Unternehmen; 1983 bis 1986 wirtschaftspolitischer Referent im Österreichischen Wirtschaftsbund; seit 1987 in der Investkredit Bank AG, zunächst Kundenbetreuer im Kreditbereich, ab 1992 Leiter der Abteilung Unternehmensfinanzierung; 1990 bis 1995 Mitglied des Vorstandes der Kommunalkredit Austria AG; seit 1995 Mitglied des Vorstandes der Investkredit Bank AG, seit 2002 Generaldirektor und Vorsitzender des Vorstandes

MAG. KLAUS GUGGLBERGER

Mitglied des Vorstandes

Geboren 1954 in Innsbruck; Studium der Sozial- und Wirtschaftswissenschaften an der Universität Innsbruck; 1980 bis 1986 Österreichische Volksbanken-AG, zuletzt Prokurist und Abteilungsleiter für Sonderfinanzierungen; 1986 bis 1993 Österreichische Länderbank/BA-CA-Gruppe, u.a. Geschäftsführer der LB-Leasinggesellschaft m.b.H. und Chief Executive Officer bei Sovereign Leasing, Manchester, England; seit 1993 in der Investkredit Bank AG, Leiter der Abteilung Betriebswirtschaft und Technik (Corporate Finance, Finanzanalyse und Immobilien), seit 2002 Mitglied des Vorstandes

gesagt – getan: Weil Beispiele meist aussagekräftiger sind als wortreiche Beschreibungen, zeigt der vorliegende Bericht an Hand konkreter Geschäftsfälle, was die Investkredit als Spezialbanken-Gruppe typischerweise tut und wem sie nützlich ist. Wir hoffen, Ihnen mit diesem durch „tombstones“ – so die branchenübliche Bezeichnung für die Anzeige erfolgreicher Transaktionen – aufgelockerten Konzept die Lektüre des durchwegs erfreulichen Zahlenwerkes zu erleichtern.

2004 war ein Schlüsseljahr in der **Weiterentwicklung der Investkredit-Gruppe**. Die konsequente Spezialisierung in den drei Segmenten Unternehmen, Kommunen und Immobilien trug Früchte und führte bei einer auf EUR 21 Mrd. gestiegenen Bilanzsumme zu einer Bestmarke im Überschuss vor Steuern von EUR 99 Mio. Nach Steuern und nach Abzug der auf unsere strategischen Partner Dexia und EBRD entfallenden Fremdan-teile liegt der Konzernüberschuss mit EUR 54 Mio. auf einem erfreulichen Rekordniveau.

Entscheidend ist dabei nicht nur der Blick auf absolute Zahlen, sondern die Tatsache, dass sie im Rahmen einer **nachhaltigen Spezialisierungs-Strategie** erreicht wurden, bei der Qualität und Risikobewusstsein immer vor Wachstum gehen.

Zwei fundamentale Weichenstellungen in den Rahmenbedingungen liegen dem erfolgreichen Um- und Ausbau der Investkredit-Gruppe in den vergangenen Jahren zugrunde: der durch den Euro ermöglichte gesamt-europäische Finanzmarkt und die Erweiterung der Europäischen Union.

Zum ersten fördert der Euro-Kapitalmarkt mit seinen immer größeren Einheiten die Professionalisierung aller Finanzdienstleistungen und eröffnet damit auch im Euro-Kapitalmarkt neue Spielräume für Spezialbanken. Drei Ausprägungen haben sich in Verbindung mit Langfrist-Finanzierungen international bewährt: Investitionsbanken für große und mittelständische Unternehmen, Spezialbanken für Public Finance und Immobilienbanken. Genau diese **Spezialbanken** finden sich in der Investkredit-Gruppe **unter einem Konzerndach**. Eine strategisch erwünschte Nebenwirkung dieser Gruppen-Aufstellung ist die Risikostreuung in voneinander weitgehend entkoppelten Asset-Klassen.

Zum zweiten haben gerade österreichische Unternehmen und Banken die Wachstumschancen der Erweiterung der Europäischen Union auf eine auch international viel beachtete Weise genutzt. Die Investkredit-Gruppe unterstützt die eindrucksvolle Entwicklung in Zentraleuropa durch langfristige Finanzierungen von Unternehmens-, Infrastruktur-, Kommunal- und Immobilienprojekten.

Die **Wertsteigerung** in der Gruppe wurde trotz des geringen Streubesitzes auch an der Börse sichtbar. In einem rasanten Nachholprozess haben Analysten und Anleger die Potenziale der Investkredit entdeckt. Die Marktkapitalisierung stieg im Laufe des Jahres von EUR 325 Mio. auf EUR 820 Mio.

Tochtergesellschaften und Geschäftsstellen in den neuen EU-Mitgliedsstaaten trugen maßgeblich zur zügigen Expansion der Investkredit-Gruppe bei. Das überproportionale Wachstum wurde und wird durch den **Ausbau bewährter strategischer Partnerschaften** ganz entscheidend unterstützt.

So konnten wir über Initiative der Kommunalkredit mit der **Dexia-Gruppe**, dem europäischen Marktführer für Public Finance, die Gründung einer im Mehrheitseigentum der Dexia stehenden Osteuropa-Bank vereinbaren. Der Anteil der Kommunalkredit an dieser Neugründung beträgt 49 %. Der außergewöhnliche Erfolg der Kommunalkredit, an der die Investkredit die Mehrheit hält, kann mit dieser strategischen Allianz auch in Zentraleuropa fortgesetzt werden. Wir freuen uns mit dem höchst erfolgreichen Management der Kommunalkredit über diese Erfolg versprechende Konstellation, die zur Stärkung der Ostkompetenz des Bankplatzes Wien beiträgt.

Eine vergleichbare Weichenstellung erfolgte im Segment Immobilien für die Europolis-Gruppe mit unserem strategischen Partner **EBRD**. Nach dem – früher als erhofft – erfolgreich abgeschlossenen Aufbau des ersten Europolis-Portfolios wird nun in Kooperation mit der Europäischen Entwicklungsbank ein zweites Europolis-Fonds folgen, der wiederum ein Investitionsvolumen von rund EUR 1 Mrd. aufweist. Gleichzeitig konnten wir aus dem bestehenden Portfolio eine ertragreiche Teilveräußerung von Projekten in Ungarn und Tschechien an die **DIFA**, einen der bedeutendsten offenen deutschen Immobilienfonds, realisieren. Europolis hat mit dieser Transaktion den „proof of concept“ einer auf die positiven Wirkungen des EU-Beitrittes setzenden Strategie geliefert, bleibt gleichzeitig Portfoliomanager und verbindet damit den Beginn einer weiteren Partnerschaft für Investitionen in den zentraleuropäischen Kernmärkten.

Im Mittelpunkt der Spezialbankenstrategie im Segment Unternehmen steht die Aufgabe, unseren Unternehmenskunden ergänzend zu den klassischen Instrumenten der Langfristfinanzierung auch die Möglichkeiten der Kapitalmärkte zu erschließen – und zwar auch dann, wenn die konventionellen Spielregeln der Kapitalmärkte etwa aus Gründen der Unternehmensgröße dagegen sprechen. Augenfälligstes Beispiel ist der „**Mittelstandsbond**“, ein spezielles Anleiheprodukt für größere, aber noch nicht kapitalmarktfähige Unternehmen, mit dem wir im Rahmen unserer Pionierfunktion für Corporate Bonds eine neue Marktnische eröffnet haben.

Mit einer Erweiterung unseres Kompetenzteams im Kunden-Treasury konnten wir unsere Leistungen im **Kapitalstrukturmanagement** deutlich steigern. Die jährliche Kundenumfrage einer renommierten Unternehmensberatung sieht uns deshalb bei den Top 500-Unternehmen nicht nur auf dem ersten Platz in der Fachkompetenz, sondern auch unter den Top-Banken im Zins- und Währungsmanagement.

Zur Spezialisierung zählt auch der **Fokus auf Akquisitionsfinanzierungen** und Transaktionen im Corporate Finance, mit denen wir in unserer Frankfurter Niederlassung ebenso wie in Wien erfolgreich sein konnten. Bei mehreren Unternehmenskäufen durch Equity-Fonds nahmen wir in Deutschland erstmals die Rolle des für die Gesamtfinanzierung verantwortlichen Arrangers wahr.

Immer wichtiger ist mit dem zunehmenden Grad der Spezialisierung die Anerkennung durch und Kooperation mit unseren Partnern im Finanzmarkt. Dazu trägt nicht nur das auf Veranlagungen in **Asset Backed Securities (ABS)** spezialisierte Team im Internationalen Geschäft bei, sondern auch ein hervorragend vernetztes Kapitalmarkt-Team.

Gerade im stark wachsenden syndizierten Geschäft, also der Mitwirkung an gemeinschaftlichen Finanzierungstransaktionen, wird die Investkredit immer mehr zum gesuchten Partner. Unsere Expertise in der Risikoerschätzung, verstärkt durch ein Techniker-Team, erweist sich hier als besonders wichtige Stärke.

Unsere tiefe Verankerung in der Welt der Unternehmen hat uns zur Entwicklung einer Internet-gestützten Plattform für den Austausch von Langfrist-Risiken ermuntert. Diese Innovation („**Banks to Banks**“) fand innerhalb kürzester Zeit Anerkennung. Wir haben uns vorgenommen, mit diesem Instrument den Marktauftritt in Deutschland zu forcieren, wo wir für eine in Zentraleuropa verankerte Spezialbank des Mittelstands ausgezeichnete Marktchancen sehen. Die schönen Anfangserfolge in den Geschäftsstellen in Warschau, Prag, Bratislava und Budapest können so noch stärker mit den Aktivitäten in Frankfurt verknüpft werden.

Aus Zentraleuropa kommen auch viele der erfolgreichen **Transaktionen im Immobilienbereich**. Dieser Teil der Langfristfinanzierung hat seine von hoher Qualität charakterisierte Expansion mit der Aufwertung zum selbstständigen Geschäftsbereich deutlich gesteigert. Schließlich konnte sich auch die **Projekt- und Infrastrukturfinanzierung** mit Schwerpunkten im Bereich der Alternativenergie, der Telekommunikation sowie bei PPP-Modellen im Straßenbau und Gesundheitswesen erfolgreich im Markt etablieren.

Wir haben in den Jahren der Erneuerung unserer Bankengruppe die gemeinsame Erfahrung gemacht, dass aus innovativem und qualitativem Handeln **Wachstum** entsteht. Unser erklärtes Ziel ist daher, die Spezialisierungsstrategie der Investkredit-Gruppe in allen ihren Geschäftsfeldern weiter zu vertiefen. Wir sehen darin den aussichtsreichsten Weg zu weiterer Wertsteigerung für Kunden, Finanzmarkt-Partner und Aktionäre.

Eine im Frühjahr 2004 geführte Diskussion über eine mögliche Kapitalerhöhung führte in Verbindung mit den erfreulichen Wertentwicklungen zu völlig neuen strategischen Überlegungen unserer bisherigen Bankaktionäre. Einige langjährige Eigentümer entschieden sich für den Verkauf zu attraktiven Kursen, andere entschlossen sich, diese Anteile aufzugreifen und mit der Investkredit eine strategische Partnerschaft einzugehen. Über die endgültige Struktur gibt es zum Zeitpunkt der Bilanzerstellung noch keine Gewissheit.

Schon heute zeichnet sich jedoch ab, dass wir aus der Konzentration der Eigentümerstruktur auf strategisch interessierte Aktionäre eine **Erweiterung unseres Geschäftsfeld-Spektrums** sowie eine erhöhte Risikokapazität – und somit insgesamt eine vergrößerte Leistungskraft für unsere Unternehmenskunden erwarten dürfen. Unabhängig davon ist es unser Ziel, durch die Vertiefung der Kundenbeziehungen, mit Kompetenz und Innovation die **Ertragskraft der Investkredit-Gruppe** weiter zu stärken. Der Return on Equity soll nachhaltig auf einem Niveau über 15 % gehalten werden.

Dass wir unseren Aktionären im vergangenen Jahr so viele gute Nachrichten liefern konnten, haben wir vor allem den hervorragenden Mitarbeiterinnen und Mitarbeitern in allen Bereichen der Bank zu verdanken. Allein ihre Kompetenz und ihr persönliches Engagement kann die Festigung und den weiteren Ausbau unseres Erfolges sicherstellen.



Dr. Wilfried Stadler



Mag. Klaus Gugglberger

AUGUST 2004

LEVERAGED BUY-OUT



Leobersdorfer
Maschinenfabrik AG

durch GEF Beteiligungs-AG,
ein Private Equity-Fonds der INVEST EQUITY



MAI 2004

AKQUISITIONSFINANZIERUNG

HELLA *Jalousien.
Markisen. Rolläden.*

Die HELLA-Gruppe erwarb die
RAU arabella-Gruppe in Deutschland.



Die Investkredit Bank AG strukturierte und
arrangierte die Akquisitionsfinanzierung als

Sole Arranger



DIE AKTIE

Die Investkredit-Aktie als attraktives Investment

Die Investkredit Bank AG ist seit 1990 börsennotiert. Die Aktie notiert im **Prime Market** der Wiener Börse. Das Aktienkapital hat sich im Berichtsjahr nicht verändert und beträgt rund EUR 46 Mio.

Im Laufe des Jahres 2004 war ein deutlicher Anstieg in den gehandelten Umsätzen feststellbar. Mit dem gestiegenen Börsenkurs hat sich 2004 die Marktka-

„Die GEF Beteiligungs-AG übernahm im August 2004 die Leobersdorfer Maschinenfabrik AG, einen weltweit tätigen Hersteller von Hochdruck-



Kompressoren. Die Übernahme durch die INVEST EQUITY soll die strategische Positionierung des Unternehmens festigen und den Standort sichern.“

Dipl.-Ing. Dr. Ernst Huttar
Technischer Vorstand
Leobersdorfer Maschinenfabrik AG



INVEST EQUITY realisierte die Akquisition mit dem von ihr verwalteten Greater Europe Fund – GEF Beteiligungs-AG – und strukturierte sowie arrangierte zusätzlich die Akquisitionsförderung.

„Die HELLA-Gruppe – Marktführer für Sonnen- und Wetterschutz-Systeme in Österreich – erwarb im Mai 2004 die RAU arabella-Gruppe in Deutschland. Die



professionelle und umfassende Unternehmensanalyse und die darauf bauenden schnellen Entscheidungen haben uns überzeugt, die Übernahme durch die Investkredit zu finanzieren.“

Mag. Martin Troyer
Geschäftsführer
HELLA Sonnen- und Wetterschutztechnik GmbH



Die Investkredit Bank AG strukturierte und arrangierte die Finanzierung der Akquisition als Alleinflancier.

Eckdaten zur Aktie per 31.12.2004

Grundkapital	EUR 46.000.110
Aktien im Umlauf	6.330.000 Stück
ISIN-Code	AT0000748108
Reuters	OIKV.VI
Bloomberg	OEIKAVEquity

pitalisierung von EUR 325 Mio. auf EUR 820 Mio. mehr als verdoppelt. Der Gewinn je Aktie verbesserte sich 2004 um 33 % auf EUR 8,55. Damit erreichte das Kurs/Gewinn-Verhältnis Ende 2004 einen Wert von 15,2 nach 8,0 Ende 2003. Der Buchwert je Aktie betrug zum Jahresende 2004 EUR 61,99.

STARKER ANSTIEG DER MARKTKAPITALISIERUNG

Entwicklung der Aktie 2002 2003 2004

Gewinn je Aktie (EUR)	5,06	6,45	8,55
Dividende je Aktie (EUR)	1,00	2,00	2,00 ¹⁾
Buchwert je Aktie (EUR)	48,91	55,51	61,99
Kurs zum 31.12. (EUR)	41,25	51,40	129,54
Höchster Kurs (EUR)	43,65	51,40	129,54
Tiefster Kurs (EUR)	36,40	41,20	50,25

Marktkapitalisierung (EUR Mio.)	261,1	325,4	820,4
Dividendenrendite	2,4 %	3,9 %	1,5 % ¹⁾
Kurs/Gewinn-Verhältnis	8,2	8,0	15,2

1) Vorschlag

Im ersten Quartal 2004 wurden erstmals zwei Company Reports über die Investkredit Bank AG veröffentlicht, und zwar von der Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG und der Raiffeisen Centrobank Aktiengesellschaft.

INVESTKREDIT-COMPANY REPORTS 2004

Das Jahr 2004 war zweifellos ein hervorragendes Jahr für die Wiener Börse. Die durchwegs guten Unternehmensergebnisse, aber speziell auch die Ostfantasie in vielen österreichischen Werten, führte zu teilweise spektakulären Kursanstiegen. Sowohl der ATX als auch der Prime Market schnitten damit wesentlich besser ab als die meisten internationa-

ÜBERDURCHSCHNITTLICHE PERFORMANCE DER INVEST-KREDIT-AKTIE +152 %

len Börsenindizes. Die Investkredit-Aktie konnte mit einem Kursanstieg von 152 % diese Performance sogar noch übertreffen. Zu diesem starken Anstieg haben wohl auch die verstärkte Aufmerksamkeit durch Company Reports sowie die Überlegungen zu einer möglichen Kapitalerhöhung im Frühjahr 2004 beigetragen. Die Steigerung des Aktienkurses spiegelt das Vertrauen des Marktes in das Wertsteigerungspotenzial der Investkredit wider.

2004 waren die vier großen Bankengruppen Österreichs – BA-CA, Bawag/P.S.K., RZB und Erste Bank – die wesentlichen Eigentümer der Investkredit Bank AG. Zusammen mit der Österreichischen

BANKEN ALS WESENTLICHE EIGENTÜMER

Volksbanken-AG und der Oesterreichischen Kontrollbank AG waren sie seit vielen Jahren in einem Aktionärssyndikat verbunden. Dies begründete die neutrale Position der Investkredit Bank AG gegenüber den österreichischen Universalbanken. Auch die Wiener Städtische Allgemeine Versicherung AG hielt mit über 7 % ein wesentliches Aktienpaket. Der Streubesitz (rund 10 % der Anteile) wurde von Industrieunternehmen, institutionellen Investoren, privaten Aktionären und MitarbeiterInnen gehalten. Im Berichtsjahr beteiligte sich fast ein Drittel der Mit-

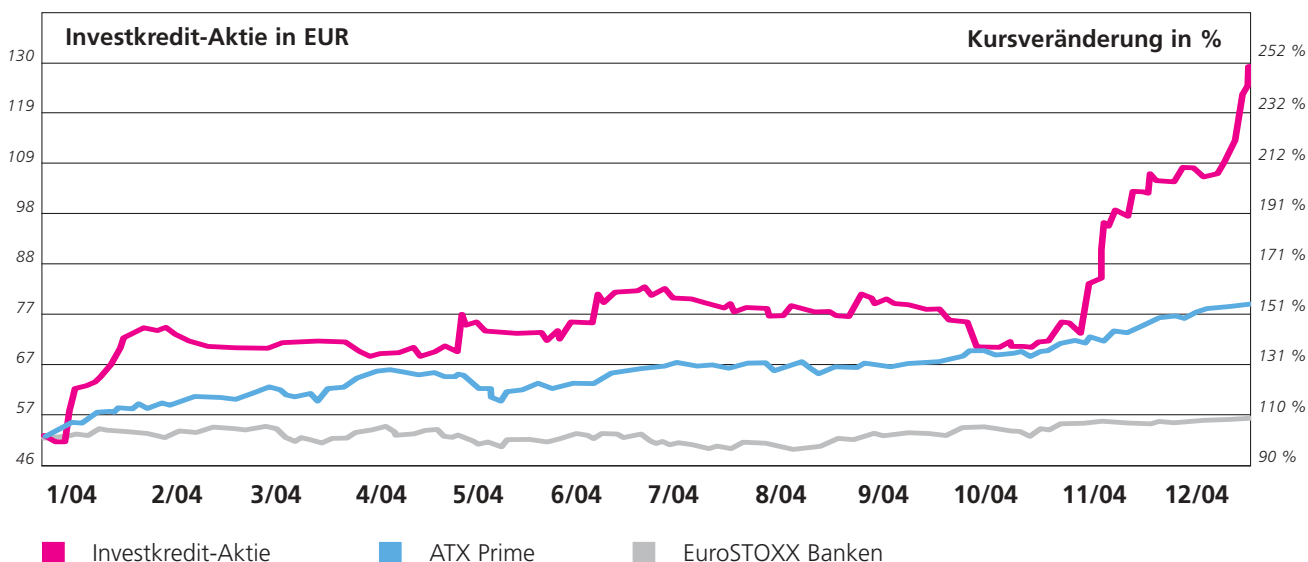
arbeiterInnen an einem Angebot der Bank zur Zeichnung von Investkredit-Aktien. Insgesamt wurde damit zum Jahresende 0,35 % des Kapitals von MitarbeiterInnen gehalten.

Laut Aktiengesetz dürfen Gesellschaften nur zu genau definierten Zwecken eigene Aktien kaufen. Dabei gibt es eine spezielle Regelung für Banken, die vorsieht, dass – eine entsprechende Genehmigung durch die Hauptversammlung vorausgesetzt – eigene Aktien für den Wertpapierhandel erworben werden dürfen. Wie in den Vorjahren hat die Hauptversammlung am 5. Mai 2004 einen solchen Beschluss gefasst, sodass die Investkredit Bank AG bis zum 5. November 2005 zum Zweck des Wertpapierhandels eigene Aktien bis zum Ausmaß von 5 % des Grundkapitals halten darf. Bei dieser Hauptversammlung waren fast 90 % des stimmberechtigten Kapitals vertreten.

Die Österreichische Volksbanken-AG (ÖVAG) veröffentlichte am 28. Dezember 2004, dass sie sich zusätzlich zu den bereits von ihr gehaltenen 3,5 % der Anteile an der Investkredit Bank AG weitere 41,2 % über Optionen gesichert hätte. Diese Anteile wurden zu die-

ÖVAG SEIT FEBRUAR 2005 GRÖSSTER EIGENTÜMER

AKTIENENTWICKLUNG 2004



Aktionäre 31.12.2004

BA-CA-Gruppe	28,1 %
Bawag/P.S.K.-Gruppe	22,4 %
RZB	16,4 %
Erste Bank	11,8 %
Wiener Städtische	7,0 %
ÖVAG	3,5 %
OeKB	0,4 %
Streubesitz, insbesondere Industrieunternehmen	10,4 %
	100,0 %*)

*) davon mindestens 95 % in Österreich

sem Zeitpunkt von Bawag/P.S.K., Erste Bank sowie der Wiener Städtischen Versicherung gehalten. Weiters kündigte die ÖVAG an, dass sie an einem Erwerb der Mehrheit interessiert ist und beabsichtigt, den anderen Aktionären im Rahmen eines öffentlichen Angebotes EUR 123 pro Aktie anzubieten.

Am 2. Februar 2005 übte die ÖVAG die Kaufoptionen aus und erwarb dadurch (aufschiebend bedingt durch kartellrechtliche und aufsichtsbehördliche Genehmigungen) rund 41,5 % der Anteile an der Investkredit. In diesem Sinn hält die ÖVAG daher nun rund 45 % des Grundkapitals. Im Zusammenhang damit hat die Übernahmekommission die Frist für die Einreichung eines Übernahmeangebotes laut Übernahmegesetz auf insgesamt 40 Börsenstage nach der Bekanntgabe der Übernahmeabsicht durch die ÖVAG angesetzt. Das am 24. Februar 2005 bei der Übernahmekommission von der ÖVAG eingereichte Angebot wird voraussichtlich am 17. März veröffentlicht.

Der Vorstand schlägt der Hauptversammlung am 4. Mai 2005 vor, den Bilanzgewinn des Jahres 2004

**DIVIDENDENVORSCHLAG
EUR 2,00 JE AKTIE**

in Höhe von EUR 13.268.049,87 zur Ausschüttung einer **Dividende** in Höhe von **EUR 2,00** je Aktie zu verwenden. Dieser Betrag besteht analog zu 2003 aus EUR 1,00 plus Bonus von EUR 1,00. Insgesamt errechnet sich eine

Ausschüttung von EUR 12.660.000,00. Bezogen auf das dividendenberechtigte Aktienkapital in Höhe von EUR 46.000.110,00 sind das rund 28 %. Die geplante Ausschüttung ergibt – in Relation zum Kurs der Investkredit-Aktie von EUR 129,54 zum 30. Dezember 2004 – eine Dividendenrendite von 1,5 %.

Finanzkalender 2005

Ergebnis 1. Quartal	4. Mai 2005
Hauptversammlung	4. Mai 2005
Ex-Tag	11. Mai 2005
Zahltag	11. Mai 2005
Ergebnis 1. Halbjahr	11. August 2005
Ergebnis 1. bis 3. Quartal	10. November 2005

**ANSPRECHPARTNERINNEN FÜR
INVESTOR RELATIONS**

Dr. Margot Coosmann-Binder
Tel +43/1/53135-111
m.coosmann-binder@investkredit.at

Mag. Hannah Rieger
Tel. +43/1/53135-112
rieger@investkredit.at

JULI 2004



Fischer Advanced Composite
Components AG (FACC)

EUR 15.000.000

5,5 % FACC-Mittelstandsbond
2004 bis 2011

Joint Lead Manager



LAGEBERICHT 2004

MARKTUMFELD FÜR SPEZIALBANKEN

Stabile Rahmenbedingungen für Finanzierungen

Die Weltwirtschaft wuchs 2004 mit +4,2 % so rasch wie zuletzt vor 15 Jahren. Der internationale Handel expandierte dank boomender US-Nachfrage und der verstärkten Integration Chinas mit +9,0 % kräftig. Dabei wurden erhebliche Ungleichgewichte sichtbar: Die Erdölpreise stiegen gegenüber dem Durchschnitt des Jahres 2003 nachfragebedingt um rund 40 %. Der Euro-Kurs erhöhte sich gegenüber dem US-Dollar in Folge der US-Leistungsbilanzdefizite und von Portfeuilleumschichtungen der Notenbanken im Jahresverlauf um knapp +8 % auf EUR 1,36 zum Jahresende.

„Fischer Advanced Composite Components AG (FACC) ist der größte österreichische Zulieferer von Composite-Teilen für die zivile Luftfahrtindustrie. Zur Unterstützung des dynamischen Unternehmenswachstums hat FACC im Juli 2004 einen Mittelstandsbond in Höhe von EUR 15 Mio. mit einer Laufzeit von sieben Jahren begeben. Einmal mehr beweist die



Investkredit mit dem innovativen Corporate Bond den Anforderungen der mittelständischen Industrie zu entsprechen und damit deren Marktstellung eindrucksvoll zu unterstützen.“

*Dipl.-Ing. Walter Stephan
Vorsitzender des Vorstandes
FACC AG*



Die Investkredit Bank AG strukturierte und platzierte als Joint Lead Manager die 5,5 % FACC-Anleihe 2004 bis 2011.

Dies bremste die Konjunkturerholung im Euro-Raum. Die Binnennachfrage blieb bei geringer Beschäftigungsdynamik und realen Kaufkraftverlusten aus dem hohen Ölpreis schwach. Insgesamt beschleunigte sich das Wachstum im Euro-Raum mit 1,8 % langsam. Dies bedeutet einen Wach-

tumsrückstand gegenüber den USA von 2,6 Prozentpunkten.

Die im Mai 2004 erfolgte größte Erweiterungsrunde der Geschichte der EU ist mit positiven Impulsen für das Geschäft im Kernmarkt der Investkredit verbunden. Der Kernmarkt der Investkredit als Spezialbanken-Gruppe in Zentraleuropa entwickelte sich vor diesem Hintergrund vergleichsweise dynamisch. **Polen** (+5,7 %) und die **Slowakei** (+5,0 %) blieben auf einem robusten Wachstumskurs, obwohl mit der Aufwertung des Zloty (Polen) und Inflationsimpulsen nach dem EU-Beitritt (Slowakei) Hindernisse im internationalen Handel zu überwinden waren. Auch **Tschechien** (+3,9 %) und **Ungarn** (+3,8 %) verzeichneten höhere Wachstumsraten als die EU 25, wobei vor allem Tschechien auch eine ausgeprägte Investitionskonjunktur verzeichnete. Nicht zuletzt blieb auch **Deutschland** (+1,4 %) über den Wachstumserwartungen, kräftige Exportzuwächse konnten hier die schwierige Arbeitsmarktlage und die Verunsicherung der Konsumenten durch den Umbau der sozialen Sicherungssysteme teilweise kompensieren.

Die Konjunktur in **Österreich** hat sich seit dem Frühjahr 2004 deutlich belebt. Die Gesamtwirtschaft entwickelte sich mit +1,9 % besser als der Euro-Raum. Weiter sinkende relative Lohnstückkosten ließen Anteilsgewinne auf den Weltmärkten zu, trotz Euro-Aufwertung stiegen die österreichischen Warenexporte damit um real +8,3 %. Damit war eine Expansion der österreichischen Industrieproduktion um mehr als 5,2 % verbunden. Dies stützte die Investitionen der Unternehmen: Die Ausrüstungsinvestitionen in Österreich 2004 wurden mit +6,0 % rascher ausgeweitet als

**ÜBERDURCHSCHNITTLICHE
ENTWICKLUNG DES KERN-
MARKTES DER INVESTKREDIT**

**VERBESSERTES INVESTI-
TIONSKLIMA VERSTÄRKT
KREDITNACHFRAGE**

im Euro-Raum. Vor allem Fahrzeuge und Maschinen wurden vermehrt nachgefragt.

Angesichts anhaltend niedriger Zinsen wurden die Investitionen dabei europaweit wieder stärker durch Kredite finanziert. Während sich die Kreditnachfrage des öffentlichen Sektors verlangsamt, beschleunigte sich die Kreditvergabe an den privaten Sektor 2004 deutlich.

WIRTSCHAFTSENTWICKLUNG IM KERNMARKT DER INVESTKREDIT 2003 – 2005

Reales Wachstum p.a.	2003	2004e	2005e
Österreich	+0,8 %	+1,9 %	+2,2 %
Deutschland	-0,1 %	+1,4 %	+1,3 %
Polen	+3,8 %	+5,7 %	+4,8 %
Slowakei	+4,0 %	+5,0 %	+4,5 %
Tschechien	+3,1 %	+3,9 %	+4,0 %
Ungarn	+3,0 %	+3,8 %	+4,6 %
Euro-Raum	+0,5 %	+1,8 %	+1,7 %

Quelle: WIFO

Finanzmärkte 2004

Steigende Zinserwartungen, der Erdölpreisanstieg und ein anhaltendes Risikobewusstsein der Anleger prägten 2004 die Entwicklung der Aktien-

GÜNSTIGE ENTWICKLUNG DER AKTIENMÄRKTE

märkte. Die wesentlichen Indizes stiegen merklich an (Dow Jones +3,6 %, Stoxx50 +5,5 %, DAX +5,9 %).

Die realisierten Kursgewinne blieben jedoch deutlich hinter den Gewinnzuwächsen der börsennotierten Unternehmen zurück. Neben Energie- und Rohstoffwerten gehörten auch Finanzdienstleister zu den Gewinnern des Aktienjahres. Regional blieb die **Kursdynamik** neben Ungarn und Tschechien auch **an der Wiener Börse** besonders hoch (ATX +55,0 %).

2004 waren die Kurse von europäischen Staats- und Unternehmensanleihen durch Kapitalzuflüsse aus Asien und dem Dollar-Raum nochmals kräftig gestiegen. Trotz energiebedingt steigendem Inflationsdruck lagen die Zinssätze 10-jähriger Bench-

mark-Anleihen Anfang 2005 unter den Vergleichswerten des Vorjahres. Die Gesamterträge europäischer Staatsanleihen (Kursgewinn und Zinsen) erreichten im Jahresverlauf bis zu 8 %. Auch die Veranlagungen in **Unternehmensanleihen** verzeichneten deutliche

HOHE KURSGEWINNE AUF DEN ANLEIHEMÄRKTEN

Gewinne. In diesem Zusammenhang war auch ein weiterer Rückgang der **Risikoaufschläge** von Unternehmensanleihen gegenüber Staatspapieren von Bedeutung. Diese Credit spreads haben per Ende 2004 ein historisch tiefes Niveau erreicht. Dies führte zu Wertzuwächsen für Investoren und günstigen Bedingungen sowohl für Emittenten von Anleihen als auch für Kreditkunden.

Nach Jahren mit Rekordvolumina an Emissionen von Unternehmensanleihen war 2004 – auch in Folge der günstigen Ertragssituation der Unternehmen – europaweit und in Österreich ein **Rückgang der Emissionstätigkeit** zu verzeichnen. Es zeichnet sich allerdings eine strukturelle Entwicklung als neuer bemerkenswerter Trend ab, der am Emissionsvolumen allein nicht ablesbar ist – die **mittlerständischen Unternehmen entdeckten** und nutzten die **Chancen des Kapitalmarktes** durch die Emission von **kleinvolumigen Anleihen**, den **Mittelstandsbonds**.

Die Spezialisierung der Investkredit-Gruppe auf Nischenmärkte macht eine präzise Aussage zu den Marktanteilen schwierig.

- > Die Investkredit Bank AG zählt zu den drei größten Anbietern für Langfristfinanzierungen von Unternehmen in Österreich.
- > Für den Bereich Kommunen hat die Kommunalcredit Austria AG ihre Marktposition als Nummer eins im Public Finance weiter ausgebaut.
- > Im Bereich Immobilien zählt die Europolis zu den drei größten Investoren in gewerbliche Immobilien in Mittel- und Osteuropa.

ERTRAGS- UND GESCHÄFTSENTWICKLUNG

Neuerliche Ergebnisverbesserung

Die Investkredit-Gruppe hat im Berichtsjahr ihr bisher bestes Ergebnis erzielt. Volumens- und Ertragssteigerungen in allen drei Segmenten waren für diesen Erfolg verantwortlich. Durch die verbesserte Ausnutzung von Geschäftsmöglichkeiten in dem zentraleuropäischen Kernmarkt konnte die **Bilanzsumme** auf EUR 21,4 Mrd. erhöht werden. Mit 14,6 % hat sich der **Return on Equity** neuerlich verbessert.

KOMPONENTEN DER ERGEBNISSTEIGERUNG 2004

in EUR Mio.	2003	2004
Zinsüberschuss	118,0	158,7
Kreditrisikoergebnis	-8,5	-9,1
Übrige operative Ergebnisse	15,8	21,0
Verwaltungsaufwand	-62,8	-75,2
Sonstiger betrieblicher Erfolg	9,8	3,6
Jahresüberschuss vor Steuern	72,2	98,8
Jahresüberschuss nach Steuern	60,0	83,6
Konzernüberschuss	40,8	54,1

Sichtbarer Anstieg beim Zinsüberschuss

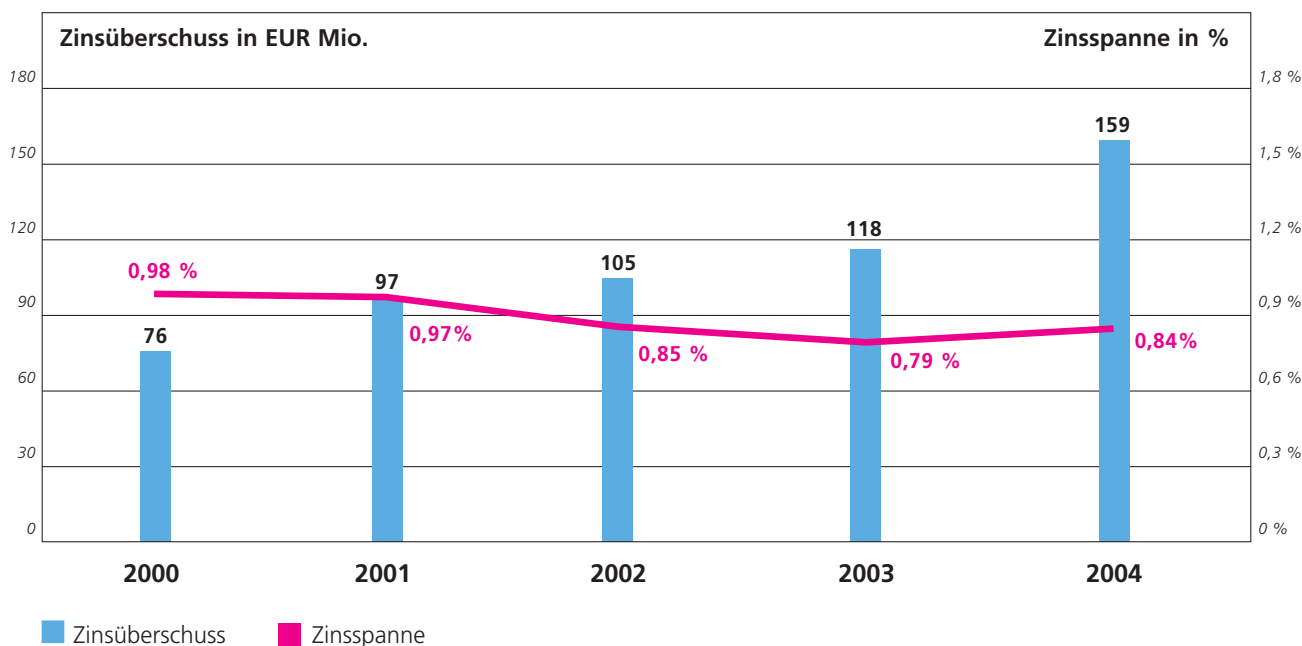
Der Zinsüberschuss ist die wesentliche Komponente der Ergebnissteigerung der Investkredit-Gruppe. Die Geschäftsexpansion – vor allem in die europäischen Märkte – ist dafür entscheidend. In allen drei Bereichen – Unternehmen, Kommunen und Immobilien – konnte das Ergebnis erhöht werden. Der **Zinsüberschuss** ist damit um EUR 40,6 Mio. oder 34 % auf EUR 158,7 Mio. angestiegen. Die **Zinsspanne** – der Zinsüberschuss in Relation zur durchschnittlichen Bilanzsumme – hat sich von 0,79 % auf 0,84 % verbessert. Die Steigerung bei der Zinsspanne ist vor allem auf die überproportionalen Zuwächse im Segment Immobilien zurückzuführen. Dies wiederum ist durch eine deutliche Erhöhung der Mieterträge und günstige Refinanzierungsbedingungen zu erklären.

**GESCHÄFTSAUSWEITUNG
FÜHRTE ZU EINER STEIGERUNG
DES ZINSÜBERSCHUSSES**

Konsequentes Kreditrisikomanagement verbessert das Kreditrisikoergebnis

Das konsequente Kreditrisikomanagement und eine rückläufige Insolvenzsituation bei den Kunden der Investkredit-Gruppe hat beim Kreditrisikoergebnis zu

ENTWICKLUNG DES ZINSÜBERSCHUSSES 2000 – 2004



einem annähernd stabilen Wert von EUR 9,1 Mio. geführt. Das verbesserte Risk-Earnings-Ratio (Verhältnis Kreditrisikoergebnis zu Zinsüberschuss) von 5,7 % nach 7,2 % 2003 belegt die Umsetzung sorgfältiger Kreditentscheidungen. Die Investkredit ist mit dieser Kennzahl deutlich besser als der Branchendurchschnitt positioniert. Das geringe Ausmaß an Direktabschreibungen von EUR 1,0 Mio. dokumentiert die vorsichtige Bewertungspolitik der Investkredit-Gruppe. Die Zuführung zu den Risikovorsorgen beträgt EUR 16,8 Mio. Der Gesamtstand an Risikovorsorgen für das Kreditgeschäft hat sich von EUR 72,1 Mio. auf EUR 78,0 Mio. erhöht.

KONSTANTE RISIKOKOSTEN 2004

Verbesserung der übrigen operativen Ergebnisse

Das **Provisionsergebnis** wurde gegenüber dem Vorjahr um 21 % auf EUR 11,6 Mio. verbessert. Die

PROVISIONSERGEBNIS ALS WICHTIGER ERTRAGSBESTANDTEIL

Hauptbeiträge resultieren aus der Abwicklung der bundesweiten Umweltförderung, aus Provisionserträgen der Immobilien-gestaltung und den Corporate

Finance-Aktivitäten. Das **Handelsergebnis** liegt mit EUR 3,3 Mio. um 18 % über dem Vorjahr, da sich insbesondere der Handel in Zinsderivaten und Devisen positiv entwickelt hat. Im Bereich der Finanzanlagen konnte – begünstigt durch das positive Marktumfeld – vor allem das Ergebnis aus Wertpapieren verbessert werden. Auch die geringeren Bewertungsaufwendungen für Beteiligungen haben sich gegenüber 2003 günstig ausgewirkt. Das **Finanzanlageergebnis** verbesserte sich insgesamt um EUR 2,7 Mio. oder 81 % auf EUR 6,1 Mio.

Unterproportionaler Anstieg des Verwaltungsaufwandes

Die Geschäftsausweitung und die regionale Erweiterung der Investkredit-Gruppe führten zu einem Anstieg des **Verwaltungsaufwandes** um 20 % auf EUR 75,2 Mio. Gegenüber dem 31. Dezember 2003 hat die Investkredit die Anzahl der MitarbeiterInnen um 88 oder 21 % erhöht. Der **Personal-**

aufwand ist demgegenüber unterproportional um 18 % auf EUR 44,7 Mio. angestiegen. Die **Sachaufwendungen** haben sich im Berichtsjahr um 20 % von EUR 21,6 Mio. auf EUR 26,0 Mio. erhöht. Zuwächse gab es vor allem bei den Prüfungs- und Beratungskosten. Diese sind auf höhere Abschlusskosten durch Versicherungen, Rechtsberatung im Zusammenhang mit Transaktionen sowie Kosten für Ratingagenturen zurückzuführen. Die Abschreibungen und Wertberichtigungen auf Sachanlagen sind um 38 % auf EUR 4,6 Mio. angestiegen. Das **Cost-Income-Ratio** (Verwaltungsaufwand in Relation zu Erträgen) hat sich von 48,2 % auf 43,4 % verbessert. Es bleibt deutlich besser als der Branchendurchschnitt.

ZUSÄTZLICHE MITARBEITER- INNEN VOR ALLEM FÜR ZENTRALEUROPA AUFGENOMMEN

Sonstiger betrieblicher Erfolg im Vergleich zu den Vorjahren weniger bedeutend

Der sonstige betriebliche Erfolg liegt mit EUR 3,6 Mio. um EUR 6,2 Mio. unter dem Vorjahreswert. Die Wertentwicklung der Derivate, die nicht den Handelszwecken dienen, haben 2004 relativ geringe Ergebnisbeiträge geliefert.

Jahresüberschuss um rund ein Drittel verbessert

Der **Jahresüberschuss vor Steuern** beträgt EUR 98,8 Mio. Dies entspricht einer Steigerung um 37 % oder EUR 26,6 Mio. Der Aufwand für **Ertragsteuern** hat um 25 % auf EUR 15,3 Mio. zugenommen. Die Steuerquote der Investkredit-Gruppe liegt damit bei 15,4 %. Der **Jahresüberschuss nach Steuern** ist noch deutlicher – und zwar um 39 % oder EUR 23,5 Mio. – auf EUR 83,6 Mio. angestiegen.

JAHRESÜBERSCHUSS UND GEWINN JE AKTIE WEITER VERBESSERT

Nach Abzug der Anteile von Partnern an Tochtergesellschaften – insbesondere Dexia Crédit Local und EBRD – beträgt der **Konzernüberschuss** EUR 54,1 Mio. Damit übertraf er den Vorjahreswert um 33 % oder EUR 13,3 Mio. Im gleichen Ausmaß konnte der **Gewinn je Aktie** von EUR 6,45 auf EUR 8,55 erhöht werden. Mit der Verbesserung des

Return on Equity auf 14,6 % wurde ein wichtiges operatives Ziel des Jahres 2004 – den RoE auf 14 % zu steigern – übertroffen.

Investitionen in Immobilien und moderne Arbeitsplätze

Die **Investitionen** in Sachanlagen waren im Berichtsjahr auf Immobilien konzentriert. Im Rahmen der Aktivitäten der Europolis investiert die Gruppe in hochwertige Büroimmobilien, Logistikgebäude und Einkaufszentren. Der Ankauf eines Logistikzentrums in Rumänien sowie Erweiterungsinvestitionen in Tschechien und Ungarn haben das Volumen erhöht.

Investitionen 2004	in EUR Mio.
Immobilien fremdgenutzt	40
Gebäude eigengenutzt	4
Sonstige Betriebs- und Geschäftsausstattung	3
Summe Investitionen	47

Erneuerungsinvestitionen wurden in eigengenutzte Gebäude umgesetzt. Insgesamt erreichten die Investitionen in eigen- und fremdgenutzte Immobilien 2004 EUR 44 Mio. Die Verbesserung der technischen Ausstattung der Arbeitsplätze war auch im Jahr 2004 ein wichtiges Anliegen der Investkredit-Gruppe. An allen Standorten wurde in moderne EDV- und Telekommunikationssysteme investiert.

BILANZ UND KAPITALSTRUKTUR

Deutlich erhöhte Bilanzsumme

Die Bilanzsumme wurde um EUR 5,0 Mrd. oder 30 % auf EUR 21,4 Mrd. gesteigert. Der Zuwachs 2004 hat damit die steile Wachstumskurve der Vorjahre nochmals übertroffen. Im Berichtsjahr ist die Expansion in erster Linie auf das Segment Kommunen zurückzuführen. Der nur unterproportionale Anstieg der risikogewichteten Aktiva begründet sich neuerlich aus den höheren Anteilen öffentlicher Finanzierungen, die nicht oder nur geringfügig mit Eigenmitteln unterlegt werden müssen.

**VOLUMENSSTEIGERUNGEN
IN ALLEN DREI SEGMENTEN**

Die größten Zuwächse auf der Aktivseite zeigen die **Finanzanlagen**. Die darin verbuchten Wertpapierfinanzierungen sind vor allem im kommunalen Bereich stark angestiegen. Ihr Anteil an der Bilanzsumme hat sich von 33 % auf 37 % erhöht. Die

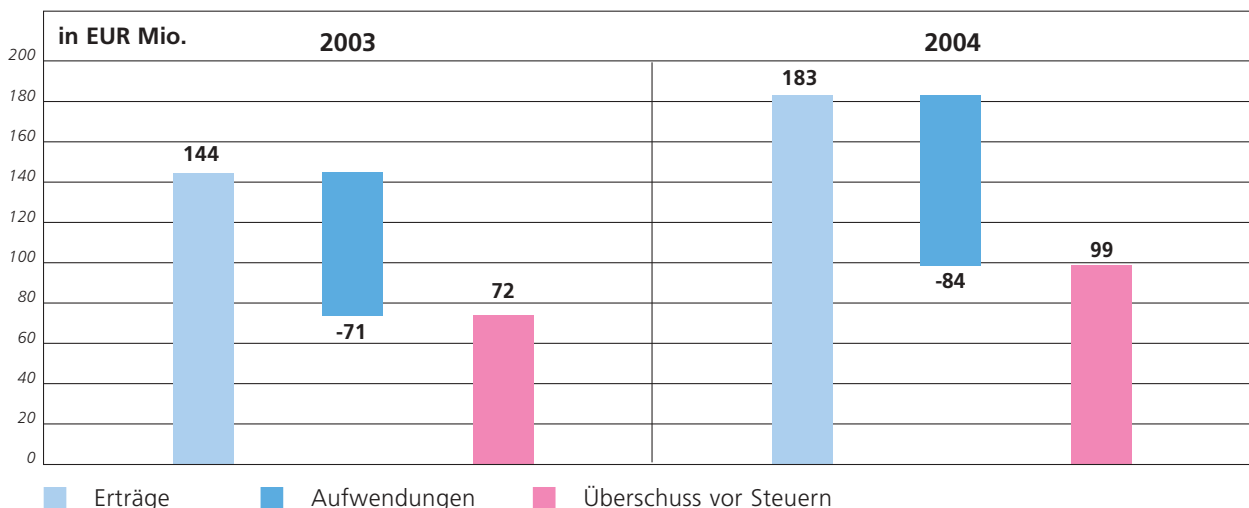
Forderungen an Kunden

stellen mit 50 % nach 54 % im Jahr zuvor weiterhin die wichtigste Aktivposition gemessen

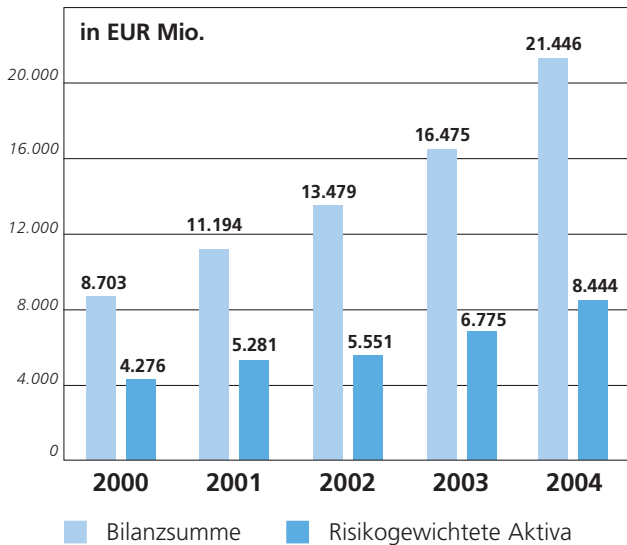
**REKORD-EMISSIONS-
TÄTIGKEIT 2004**

an der Bilanzsumme dar. Auf der Passivseite sind die **verbrieften Verbindlichkeiten** mit einem Zuwachs um 31 % auf EUR 14,1 Mrd. wie bisher die bedeutendste Refinanzierungsquelle der Investkredit-Gruppe. Die Emissionen zur Mittelbeschaf-

ENTWICKLUNG DER ERTRÄGE UND AUFWENDUNGEN 2003 UND 2004



VOLUMENENTWICKLUNG 2000 – 2004

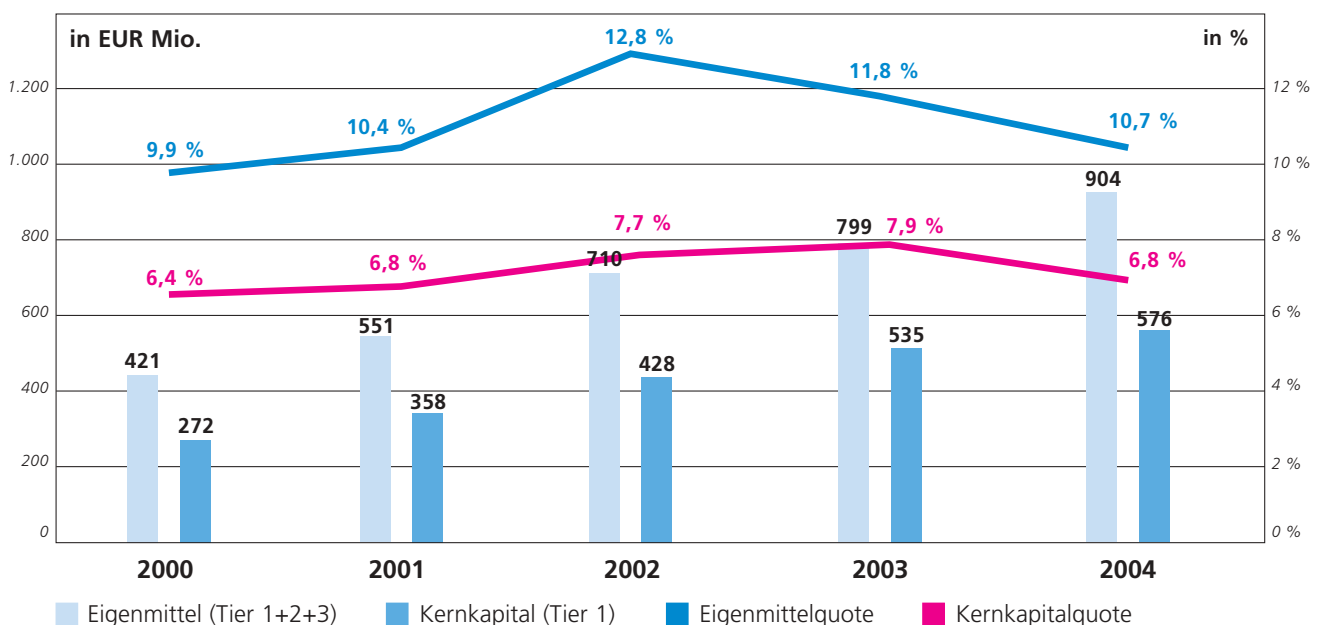


fung des Neugeschäftes erreichten mit rund EUR 3,8 Mrd. 2004 ein Rekordvolumen. Investkredit und Kommunalkredit haben in Zusammenhang mit ihren Debt-Issuance-Programmen mehrere roadshows durchgeführt, die den Kreis der Investoren nochmals erweitert haben. Neue benchmark-Anleihen beider Häuser wurden 2004 erfolgreich platziert. Die **Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten** sind um EUR 1,1 Mrd. auf EUR 4,7 Mrd. angestiegen. Damit erreichen sie – gemessen an der Bilanzsumme – wie im Jahr zuvor 22 %.

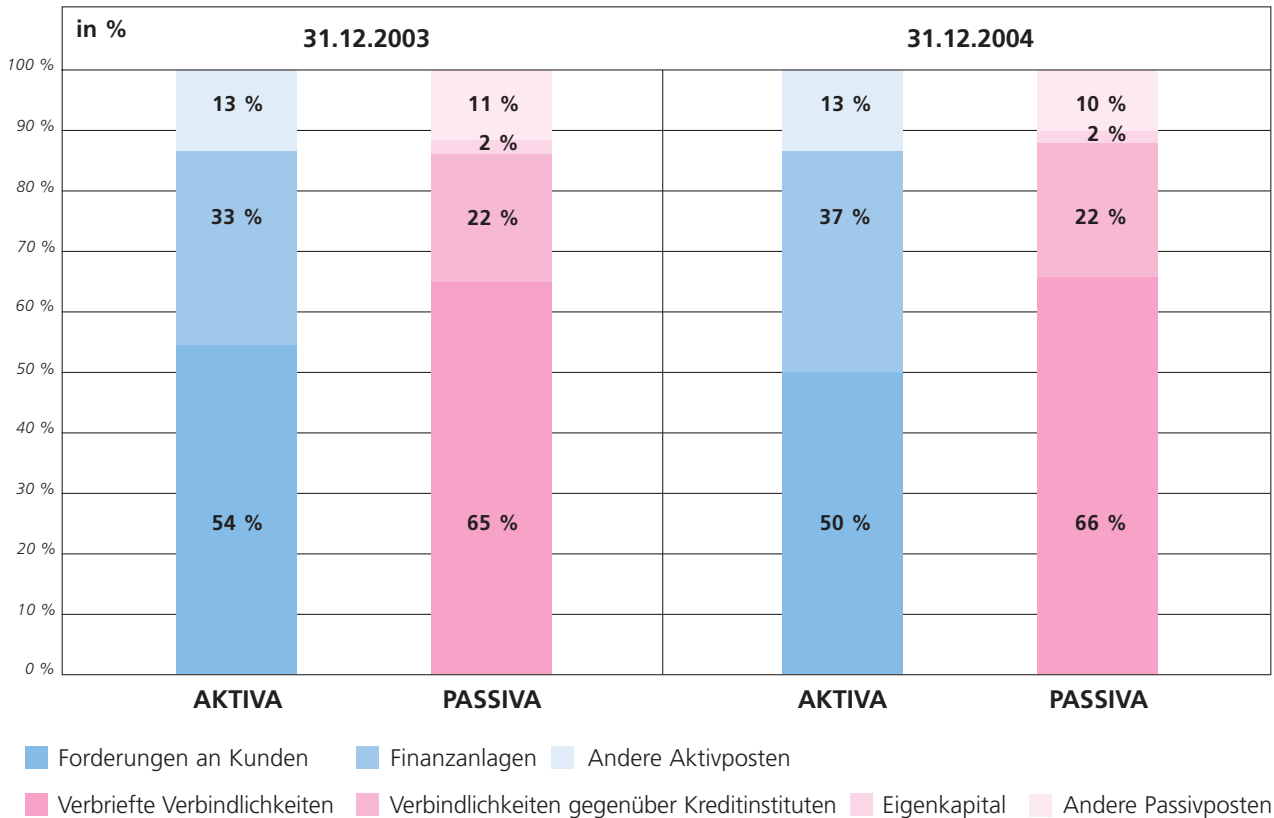
Solide Eigenmittelausstattung

Im Berichtsjahr wurde die Kapitalbasis der Investkredit-Gruppe weiter gestärkt – das **Kernkapital** wurde um 8 % auf EUR 576 Mio. erhöht. Dies resultiert in erster Linie aus der Rücklagenbildung in den Gesellschaften der Investkredit-Gruppe. Die Eigenmittelbasis wurde auch durch eine **Kapitalerhöhung** der Kommunalkredit Austria AG im Jänner 2004 in Höhe von rund EUR 51 Mio. gestärkt. Das Kapital wurde im Wesentlichen durch die beiden Hauptaktionäre Investkredit und Dexia um 35.000 Stück Aktien auf 225.000 Stück erhöht. Die Investkredit Bank AG hält mit nunmehr 50,78 % weiterhin die Mehrheit. Als neuer Aktionär ist der Österreichische Gemeindebund mit 0,22 % hinzugetreten. Wie bisher hält Dexia Crédit Local 49 %. Auch die Kapitalerhöhung der Investkredit International Bank p.l.c., Malta erhöhte das Kernkapital der Investkredit-Gruppe um rund EUR 5 Mio. Die Kernkapitalquote hat sich aufgrund des gestiegenen Geschäftsvolumens 2004 von 7,9 % auf 6,8 % vermindert. Die gesamten anrechenbaren Eigenmittel gemäß § 23 BWG erhöhten sich auf EUR 904 Mio. Die Eigenmittelquote zum 31.12.2004 beträgt damit 10,7 % der Bemessungsgrundlage nach 11,8 % im Jahr zuvor.

KAPITALENTWICKLUNG 2000 – 2004



BILANZSTRUKTUR DER INVESTKREDITGRUPPE



RISIKOBERICHT

Risikomanagement in der Investkredit-Gruppe

Für jede Bank ist das Management von betriebswirtschaftlichen Risiken ein entscheidender Wettbewerbsfaktor. **Risikomanagement** bedeutet die Identifikation, Messung und Steuerung der Risiken. Die Grundsätze und Methoden für das Risikomanagement der Investkredit sind in

SORGFÄLTIGES RISIKO-MANAGEMENT ALS WETTBEWERBSFAKTOR

mehreren Handbüchern und internen Richtlinien dokumentiert. Diese werden regelmäßig an die aktuellen Entwicklungen angepasst. Das wichtigste Risiko, dem die Investkredit-Gruppe ausgesetzt ist, ist das **Kreditrisiko**. Darüber hinaus wird zwischen **Markt-, Liquiditäts- und operationellen Risiken** unterschieden. Grundsätzlich erfolgt die Messung von Risiken in Form von Value at Risk für alle Risikoarten. Ein vom Risikoge-

halt abgeleitetes Limitwesen sowie eine risikogerechte Margenkalkulation gehören zu den Rahmenbedingungen bei den Geschäftsabschlüssen. Es werden auch Stress-Tests durchgeführt, um die ungünstigen Effekte extremer Marktbewegungen zu simulieren. Das ökonomische Eigenkapital stellt im Kontext des Risikomanagements die zentrale Steuerungsgröße dar. Die Ermittlung des ökonomischen Eigenkapitals ist ein wichtiger Bestandteil zur Beurteilung der Risikotragfähigkeit der Bank.

Im Zusammenhang mit Basel II ändert sich auch der gesetzliche Rahmen für das Risikomanagement. Die Neuerungen auf rechnerischer sowie ablauforganisatorischer Ebene stellen für Banken neue Herausforderungen dar. Die Investkredit verfolgt weiterhin das Ziel, diese Anforderungen rasch umzusetzen.

Details über die Risiken der Investkredit-Gruppe finden sich im Anhang in den Notes (60) bis (63).

Rating

Externe Ratings geben den Kredit- und Kapitalmärkten eine transparente Information zur Einschätzung des Risikos. Auch die Banken der Investkredit-Gruppe sind seit vielen Jahren extern geratet. Dieses Rating dient der standardisierten Einstufung der Kreditwürdigkeit und ist daher ein wichtiger Faktor bei der Refinanzierung der Banken. Das Moody's-Rating der Investkredit Bank AG im Langfristbereich wurde Anfang 2005 auf A2 gesetzt (zuletzt A1). Es reflektiert die Einschätzung der Ratingagentur über die Unsicherheit der zukünftigen Eigentümerstruktur der Investkredit. Das Prime 1 Rating im Kurzfristbereich blieb unverändert. Auch das Rating der Kommunalkredit Austria AG von Aa3 bzw. P-1 blieb stabil. Das Bank Financial Strength Rating der Investkredit beträgt C-, das der Kommunalkredit B-. Die Kommunalkredit verfügt zusätzlich über ein Rating von Fitch: AA- im Langfristbereich und F1+ im Kurzfristbereich. Damit besitzt die Kommunalkredit weiterhin als einzige nicht im öffentlichen Eigentum stehende Bank Österreichs zwei Double-A-Ratings.

EXTERNE RATINGS ZEIGEN DIE KREDITWÜRDIGKEIT

VERANTWORTUNG

Corporate Governance

Bekanntnis der Investkredit Bank AG zum Corporate Governance Kodex

Der **Österreichische Corporate Governance Kodex** dient als Orientierungsrahmen für die verantwortliche Leitung und Überwachung eines Unternehmens. Zielsetzung ist die langfristige und nachhaltige Wertschöpfung unter Einbeziehung der Interessen aller, deren Wohlergehen mit dem Erfolg des Unternehmens verbunden ist. Allgemeine Erläuterungen zum Kodex sind unter www.bmf.gv.at zu finden.

VERTRAUENSFÖRDERNDE MASSNAHMEN

Die Investkredit Bank AG hat sich als Aktiengesellschaft, die nach österreichischem Aktienrecht durch Aufsichtsrat und Vorstand gesteuert wird, **bereits 2002** – zum Zeitpunkt des erstmaligen Inkrafttretens – als börsennotiertes Unternehmen **freiwillig** zur Einhaltung des Österreichischen Corporate Governance Kodex **bekannt**. Diese Selbstverpflichtung wurde auch für das Geschäftsjahr 2004 erneuert.

Als international tätiges Unternehmen legt die Investkredit Bank AG Wert darauf, ihre Corporate Governance-Grundsätze für Aktionäre, Investoren, Kunden, Mitarbeiter und die Öffentlichkeit im In- und Ausland transparent zu machen und damit das Vertrauen aller Beteiligten zu vertiefen. Das mit dem Kodex verbundene Ziel einer verantwortlichen Leitung und Kontrolle sowie ein hohes Maß an Transparenz für alle Stakeholder entspricht der Unternehmensphilosophie der Investkredit Bank AG und findet umfassende Akzeptanz im Unternehmen.

Erläuterung zum Regelwerk

Der Kodex umfasst drei Regelkategorien:

- > Legal Requirements (L) – das sind Regeln, die auf zwingenden Rechtsvorschriften beruhen;
- > Comply or Explain (C) – beschreiben Regeln, die eingehalten werden sollen; eine Abweichung ist zu erklären und/oder zu begründen;
- > Recommendations (R) – sind Regeln mit Empfehlungscharakter, deren Nichteinhaltung weder offen zu legen noch zu begründen ist.

Konkrete Umsetzung 2004

Nach den bereits im Jahr 2003 beschlossenen und 2004 in der Hauptversammlung entsprechend umgesetzten Satzungsänderungen **entspricht** die Investkredit Bank AG wie bisher **allen „Legal Requirements“** des Österreichischen Corporate Governance Kodex. In Hinblick auf die **C-Bestimmungen** („Comply or Explain“) des Kodex bestehen **zwei Abweichungen**, die ihre Erklärung in der spezifischen Eigentümerstruktur der Investkredit Bank AG finden:

- > **Punkt 45** des Kodex (Interessenkonflikte und Eigengeschäfte – Aufsichtsrat) sieht vor, dass Aufsichtsratsmitglieder keine Organfunktion in anderen Gesellschaften wahrnehmen dürfen, die zum Unternehmen in Wettbewerb stehen. Da die Investkredit Bank AG 2004 zu knapp 80 % im Eigentum der großen österreichischen Banken stand, ist es natürlich, dass diese ihre Aktionärsrechte auch dadurch ausübten, dass sie Vorstandsmitglieder ihrer Banken als Mitglieder in den Aufsichtsrat der Investkredit entsandt haben.
- > **Punkt 51** des Kodex (Qualifikation und Zusammensetzung des Aufsichtsrates) begrenzt die Anzahl der Aufsichtsratsmitglieder (ohne Arbeitnehmervertreter) auf höchstens zehn Personen. Die Kapitalvertreter im Aufsichtsrat der Investkredit Bank AG bestanden im Berichtsjahr aus vierzehn Mitgliedern. Dies ist durch mehrere Faktoren begründbar: Grundsätzlich stand gemäß Syndikatsvertrag jedem einzelnen Eigentümer mit einem Anteil von 8 % oder mehr ein Sitz im Aufsichtsrat zu. Jene Bankengruppen, die ein Vielfaches davon hielten, stellten auch eine dementsprechend höhere Anzahl von Aufsichtsratsmitgliedern. Der Vorsitzende des Aufsichtsrates muss eine neutrale Persönlichkeit sein, die zu keiner der Eigentümerbanken in einem besonderen Naheverhältnis steht. Obwohl mit rund 13 % weniger als 25 % der Aktien der Bank im Streubesitz waren, ist bereits seit vielen Jahren mit Dr. Heinz Kessler ein Vertreter des Streubesitzes Mitglied im Aufsichtsrat. Aus historischen Gründen gehörten auch zwei Vertreter von österreichischen Förderstellen dem Aufsichtsrat an.

Die im Abschnitt „Transparenz und Prüfung“, „Investor Relations/Internet“ sowie „Abschlussprüfung“ angeführten C-, L- und R-Regelungen des Kodex werden zur Gänze von der Investkredit Bank AG umgesetzt. Darüber hinaus folgt die Investkredit Bank AG mit **einer Ausnahme** (Einzelausweis der Vorstandsvergütungen; R 31) auch allen

weiteren **Empfehlungen** (Recommendations) des Kodex. Bei nur zwei Vorstandsmitgliedern würde eine Aufteilung keinen wesentlichen Informationsgewinn darstellen.

Den Regeln 39 ff des Kodex folgend, befasst sich der **Bilanzausschuss** jedes Jahr vor der bilanzfeststellenden Aufsichtsratsitzung eingehend mit den Ergebnissen des vergangenen Geschäftsjahres und gibt eine Empfehlung an den Aufsichtsrat ab, dem Antrag des Vorstandes auf Feststellung des Jahresabschlusses zuzustimmen.

Über **Aktientransaktionen** von Mitgliedern des Aufsichtsrates und des Vorstandes lagen im Berichtsjahr keine Meldungen vor. Solche müssen der Finanzmarktaufsicht laut Börsengesetz gemeldet werden.

Nähere Erläuterungen zur Corporate Governance sind im Internet unter www.investkredit.at veröffentlicht.

Personal- und Sozialbericht

Mitarbeiterstand um 88 auf 503 erhöht

Zum 31.12.2004 waren in der Investkredit-Gruppe **503 MitarbeiterInnen** (ohne Vorstand und Karenzierungen) beschäftigt, das sind 21 % mehr als im Jahr zuvor. Vor allem die Expansion in den erweiterten europäischen Kernmarkt begründet diesen Zuwachs. Der Anteil der weiblichen Angestellten in der Investkredit-Gruppe beträgt 55 %.

Die Quote der Teilzeitbeschäftigten – mit Verträgen zwischen 26 % und 90 % der Normalarbeitszeit – liegt bei 11 % oder 56 Personen. Auf die Normalarbeitszeit umgerechnet ergibt sich daraus ein rechnerischer Mitarbeiterstand von 454 im Vergleich zu 378 im Jahr zuvor. Ein Durchschnittsalter von rund 36 Jahren zeigt die Dynamik der jüngeren Vergangenheit. Eine geringe Fluktuation und langfristig ausgerichtete Beschäftigungsverhältnisse mit einer durchschnittlichen

**INVESTKREDIT – EIN
ATTRAKTIVER ARBEITGEBER**

Zugehörigkeit von über sechs Jahren bestätigen die Attraktivität als Arbeitgeber.

Zu einem wichtigen Anliegen der Investkredit-MitarbeiterInnen zählt die Entfaltung des individuellen Entwicklungspotenzials in der Umsetzung innovativer Leistungen. Von großer Bedeutung ist die **persönliche und wertschätzende Betreuung** der Kunden durch die KundenbetreuerInnen und SpezialistInnen. Die Qualität der Dienstleistungspalette entsteht darüber hinaus durch die enge Zusammenarbeit zwischen der Investkredit-Gruppe Wien und ihren europäischen Geschäftsstellen.

WERTSCHÄTZENDE ZUSAMMENARBEIT GELEBT

Führungskultur mit kurzen Entscheidungswegen

Die Nischenstrategie mit Speziallösungen für einen europäischen Kernmarkt fordert die Führungskräfte immer wieder von neuem. Im September 2004 hat die Investkredit eine extern moderierte zweitägige Klausur mit über 40 Führungskräften zum Thema „Die Kraft der Spezialisierung – Mit Qualitätsführerschaft zur Ertragsstärke“ durchgeführt. Zu den Führungsgrundsätzen der Bank zählt der **transparente Umgang** mit Managementinformationen. In der Führungskultur der Investkredit-Gruppe stehen rasche Entscheidungen in sich wandelnden Märkten im Mittelpunkt.

QUALITÄT UND TRANSPARENZ – ZWEI ECKPFEILER DER FÜHRUNGSAUFGABE

Ein umfassendes Managementinformations-System ist die Grundlage für die Feinsteuerungen und für laufende Entscheidungen. Das erweiterte Führungsteam diskutiert monatlich die operative Entwicklung in den einzelnen Geschäftsbereichen. Die monatliche „Banksteuerungsrunde“ mit den Verantwortlichen für die operativen Geschäftsfelder ist für die **Aktiv-Passiv-Steuerung** und Themen der Risikosteuerung zuständig. Das Asset Liability Committee (ALCO) ist das zentrale Element des **Risikosteuerungsprozesses** der Kommunalkre-

dit. In den regelmäßigen ALCO-Meetings wird der Vorstand über die Gesamt-Risikoposition der Bank informiert und es werden alle wesentlichen risikorelevanten Rahmenvorgaben definiert, Limits zugewiesen und überwacht. Das Asset Liability Committee ist verantwortlich für die Optimierung der Gesamt-Risikopositionen in Hinblick auf die Markteinschätzung und die Abstimmung von Risikoexposition und Risikotragfähigkeit der Bank. Ziel der ALCO-Steuerung ist die Optimierung des Economic Value of Equity und des Nettozinsertrages.

Mitarbeiterentwicklung als Wettbewerbsfaktor

Eine interkulturelle Herausforderung stellt die Integration der neuen Geschäftsstellen in die Organisationskultur der Banken-Gruppe dar. Ziel der Mitarbeiterentwicklung ist, dass die Qualitätsstandards und Abläufe unabhängig vom jeweiligen Standort eingehalten werden. Die Veranstaltungsreihe „International Day“ in Wien ermöglicht einen regelmäßigen fachlichen und organisationskulturellen Austausch.

Der Ausbildungsschwerpunkt konzentrierte sich im Berichtsjahr auf die **fachliche Weiterbildung in der Finanzierung und im Risikomanagement**. Auch externe Experten begleiten dabei die bankinternen Programme. Übergeordnet kommt der Thematik „Wissensmanagement“ ein zentraler Stellenwert zu. Im Berichtsjahr wurden interne Klausuren mit Unterstützung externer systemisch arbeitender Managementberater durchgeführt, um die abteilungsübergreifende Zusammenarbeit zu stärken. Die Budgets zur Weiterentwicklung der fachlichen und persönlichkeitsorientierten Qualifizierung waren im Berichtsjahr großzügig dotiert: Für externe und interne Seminare und Workshops hat die Investkredit-Gruppe rund EUR 1,0 Mio. aufgewendet. Dies entspricht einem durchschnittlichen Betrag von EUR 2.100 pro MitarbeiterIn.

ExpertInnen aus allen Geschäftsfeldern der Investkredit-Gruppe sind auch **Vortragende bei Fachveranstaltungen, Seminaren und Kongressen**

im In- und Ausland. Einige MitarbeiterInnen wirkten auch als Lehrbeauftragte an Universitäten und Fachhochschulen zu Finanzierungsthemen.

Soziale Verantwortung und Nachhaltigkeit

Wirtschaftlicher Erfolg im Einklang mit gesellschaftlicher Verantwortung

Nachhaltigkeit („Sustainability“) bedeutet, die wirtschaftlichen Ziele der Investkredit mit den gesellschaftlichen Anforderungen zu verbinden.

NACHHALTIGKEIT – TEIL DES INVESTKREDIT-SELBST- VERSTÄNDNISSES

Sie bedeutet auch einen verantwortlichen Umgang mit der Umwelt. Für Banken besteht Umweltbewusstsein in einem Ressourcen schonenden Bankbetrieb im Verbrauch sowie in der Entsorgung. Dieses Selbstverständnis ist integrierter Bestandteil des lokalen, regionalen und globalen unternehmerischen Handelns. Nachhaltigkeit ist damit als langfristig angelegte Strategie mit dem Ziel einer optimierten Wertschöpfung zu verstehen. Für die Investkredit als Spezialbank für langfristige Finanzierungen war nachhaltiges Wirtschaften schon immer ein wesentlicher Teil ihrer Identität und Geschäftstätigkeit. Die **langfristige Orientierung** erfordert eine aktive Auseinandersetzung mit den Chancen und Risiken der Kunden bei sich rasch ändernden Umfeldbedingungen. Nachhaltigkeit findet in der strategischen Ausrichtung der Aktivitäten und der wirtschaftlichen Erfolge in den letzten Jahren seinen Ausdruck. Getragen wird diese Haltung vom Management und von allen MitarbeiterInnen, die durch ihr persönliches Engagement zusätzliche Potenziale für die Realisierung einer nachhaltigen Wertschöpfung schaffen. Konkret bedeutet diese Ausrichtung, dass die Investkredit in ihren Geschäftsentscheidungen auch darauf achtet, wie Kunden und Partner zur Nachhaltigkeit stehen. Darüber hinaus hat sich die Investkredit traditionell in Fragen der Umwelt- und Ressourcenschonung engagiert. Als Beispiel ist die langjährige

Aufgabe der Kommunalkredit als Manager der Umweltförderung des Bundes zu nennen. Diesem Selbstverständnis entspricht auch das Engagement der Investkredit in der Umsetzung des Kyoto-Protokolls zur CO₂-Reduktion. Die Forcierung alternativer Energieträger wie beispielsweise Windkraft-Projekte sind ein besonderes Anliegen in der Finanzierung. Bei der Festsetzung von Länderlimits wird auf die Einhaltung von Menschenrechten geachtet.

Corporate Social Responsibility – die Investkredit-Gruppe als engagiertes Mitglied der Gesellschaft

Insgesamt hat die Investkredit-Gruppe für Social Sponsoring im Berichtsjahr rund EUR 0,5 Mio. aufgewendet. Damit hat sie über 100 Projekte und Aktivitäten im Sozialbereich unterstützt. Im Sinne einer verantwortlichen Unternehmensphilosophie ist sich die Spezialbanken-Gruppe ihrer gesellschaftlichen Aufgaben bewusst. Sie versteht diese nicht als Verpflichtung, sondern als **Teil ihrer grundsätzlichen Ausrichtung**:

BEKENNTNIS DER INVESTKREDIT ZUR SOZIALEN VERANTWORTUNG

- > Verantwortung besteht vor allem gegenüber den Stakeholdern (wie Eigentümern, Geschäftspartnern, Finanzmarkt-Partnern, Kunden, Behörden und MitarbeiterInnen) und wird im Wege einer wertschätzenden Haltung gelebt.
- > Verantwortung impliziert darüber hinaus, jenen Menschen Beachtung zu schenken, die sich an den Rand unserer Gesellschaft gedrängt fühlen.

Das **Social Sponsoring-Konzept** der Investkredit orientiert sich dabei an zwei Zielrichtungen:

- > Von sozialen Einrichtungen initiierte Projekte zu unterstützen, die noch nicht über eine ausreichende öffentliche Wahrnehmung verfügen und
- > Vorhaben von Organisationen mit zu tragen, die jeder zusätzlichen Unterstützung dringend und aktuell bedürfen.

MÄRZ 2004

PROJEKTFINANZIERUNG

evn naturkraft

Ankauf und Errichtung
von zwei Windparks

Senior Loan-Finanzierung:
EUR 20.300.000

Sole Arranger



SEPTEMBER 2004

PROJEKTFINANZIERUNG



Errichtung eines Windparks
mit 15 Windkraftanlagen in Altentreptow
(Mecklenburg-Vorpommern/Deutschland)

Senior Loan-Finanzierung:
EUR 28.700.000

Mandated Lead Arranger



Anliegen der Investkredit ist es auch, Partnerschaften zwischen Wirtschaft und den Non-Profit-Organisationen nicht nur auf eine finanzielle Basis zu stellen, sondern vor allem durch die Entwicklung und Umsetzung gemeinsamer Ideen zu intensivieren.

Im Konkreten reichte das **soziale Engagement** der Investkredit im Berichtsjahr von der Unterstützung

„Die evn naturkraft – der Erzeuger von Ökostrom aus Wasser, Wind und Sonne – investierte 2004 in



die Errichtung von zwei Windparks, um ihre Stromerzeugung aus regenerativen Quellen weiter auszubauen. Mit der Investkredit haben wir einen Partner, der nicht nur bei Rückenwind zu uns steht.“

Mag. Alois Bürger
Geschäftsführer
evn naturkraft Erzeugungs- und
Verteilungs GmbH & Co KG



Die Investkredit Bank AG stellte die Fremdmittel für die Investition in Höhe von EUR 20,3 Mio. im Rahmen einer klassischen Senior Loan-Finanzierung zur Verfügung.

„WEB Windenergie Betriebsgesellschaft Deutschland GmbH – Tochtergesellschaft der österreichischen WEB Windenergie AG – investierte 2003 bis 2004 in die Errichtung eines Windparks mit 15 Windkraftanlagen in Altentreptow (Mecklenburg-Vorpommern/Deutschland). Im stark expandierenden Bereich der erneuerbaren Energien ist Flexibilität und Schnelligkeit wichtig. Die Investkredit begleitete uns hier gewohnt kompetent bei der Realisierung unseres bisher größten Windparks – Kapazität für 15.000 Haushalte – mit der passenden Projektfinanzierung.“



Die Investkredit begleitete uns hier gewohnt kompetent bei der Realisierung unseres bisher größten Windparks – Kapazität für 15.000 Haushalte – mit der passenden Projektfinanzierung.“

Andreas Pasielak
Finanzvorstand
WEB Windenergie AG



Die Investkredit Bank AG arrangierte und strukturierte die Investitionsfinanzierung in Höhe von EUR 28,7 Mio. als Mandated Lead Arranger.

von Gesundheits- und Fürsorgeeinrichtungen in Österreich (Projekte wie z.B. das Kinderschutzzentrum „Möwe“, die Betreuungseinrichtung „Gruft“ für Obdachlose, das Caritas-Kinderheim „Am Himmel“, die Österreichische Autistenhilfe, das „Haus der Künstler“ in Gugging, das CS Hospiz am Rennweg, der Verein „Grüner Kreis“ zur Rehabilitation und Integration Suchtkranker) bis zu lebenserhaltenden Projekten im Sudan bzw. für Straßenkinder in Indien und Rumänien. Für besonders unterstützenswert hält die Investkredit Entwicklungsprojekte zur Förderung lokaler kleingewerblicher Strukturen („micro-loans“). Eine Roma-Initiative in der Pfarrgemeinde Jarovnice wurde anlässlich der Eröffnung der Repräsentanz in Bratislava gefördert, genauso wie diverse

SOZIALE VERANTWORTUNG UND KULTURELLES ENGAGEMENT

Maßnahmen zur Unterstützung für die Betroffenen der Flutkatastrophe zu Jahresende umgesetzt wurden (so z.B. die Give-Hope-Initiative des Dokumentarfilm-Duos Elisabeth Guggenberger und Helmut Voitl bzw. die Finanzierung eines der Kurier-Häuser im Österreich-Dorf in Sri Lanka).

Die Ausstellung „Ver-rückte Perspektiven“ in der Investkredit Bank AG hat erstmals eine gemeinsame Plattform für Bilder aus vier Kunstinitiativen der Caritas der Erzdiözese Wien geschaffen. Dieses Projekt stellte einen gelungenen und öffentlich beachteten Brückenschlag zwischen dem sozialen und kulturellen Engagement der Bank her. Aus der Ausstellung entwickelte sich eine „Weihnachtskarte mit Sinn“, die ein Werk der Künstlerin Sieglinde Drescher, einer Bewohnerin der Caritas-Behinderteneinrichtung Lanzendorf, zeigt.

Das **kulturelle Engagement** der Investkredit ist danach ausgerichtet, eine Öffnung für moderne Kunst zum Ausdruck zu bringen und neue Ideen sichtbar werden zu lassen. Es umfasst eine eigene Sammlung zeitgenössischer Kunst, die auch im Berichtsjahr um rund 20 Kunstwerke erweitert wurde, sowie die Förderung einzelner Kunstpro-

jekte. Mit der Ausstellung „Alfred Czerny – Auf der Suche nach zeitloser Schönheit“ war die Intention verbunden, die Aufmerksamkeit einer breiteren Öffentlichkeit auf das Werk Alfred Czernys – Schüler von Fritz Wotruba – zu lenken. Zur Ausstellungseröffnung wurde auch ein Buch über das Lebenswerk des Künstlers präsentiert.

2004 wurde auch die Veranstaltungsreihe INVEST-Porträts mit schöpferischen Persönlichkeiten aus dem Bereich „creative industries“ weitergeführt. Es waren dies von Nadja Mader moderierte Gespräche mit der Schauspielerin Mijou Kovacs sowie dem Dokumentarfilm-Duo Elisabeth Guggenberger und Helmut Voitl. Aus dem Bestreben, Gelegenheiten zu schaffen, bei denen Wirtschaft und Kultur eine gemeinsame Plattform finden, wurde auch die RadioKulturhaus-Reihe „Zeitgenossen im Gespräch“ gesponsert.

Das sozial-kulturelle Engagement gilt auch für die Kommunalkredit, die 2004 bereits zum dritten Mal Generalsponsor des Kunst-Adventkalenders am Wiener Rathaus war. Dieser zählt zur größten Spendenaktion im Rahmen von „Licht ins Dunkel“.

KOMMUNIKATION

Die Kommunikation der Investkredit richtet sich einerseits an ihre Kunden – das sind Unternehmen, Kommunen und Immobilien-Partner sowie Finanzmarkt-Partner – und andererseits an Aktionäre, Investoren und Analysten.

Fachkommunikation 2004 verstärkt

Themen, die die Kunden und Geschäftspartner ansprechen, stehen im Mittelpunkt der Kommunikation der Investkredit. Wesentliche Ziele sind die Stärkung der Fachkompetenz und die Weiterentwicklung des Qualitätsanspruchs.

Das Finanzierungs-Know-how der Investkredit Bank AG wurde in dem von Wilfried Stadler herausgege-

benen Autorenband **„Die neue Unternehmensfinanzierung“** (Verlag Redline Wirtschaft) publiziert. Das Fachbuch versammelt 30 Beiträge von FinanzierungsspezialistInnen der Investkredit zu strategischen Finanzierungsentscheidungen. Das Buch wurde im September in Wien

**ZWEI FACHBÜCHER
PUBLIZIERT**

gemeinsam mit der Tageszeitung DER STANDARD präsentiert. Der Wandel von einer bank- und kreditorientierten Finanzierungskultur stand auch im Zentrum einer Workshop-Reihe. Gastgeber und Mitorganisatoren waren:

- > POLOPLAST GmbH & Co. KG, Leonding, Oberösterreich
- > Wimmer Hartstahl GmbH & Co KG, Thalgau, Salzburg
- > KNAPP Logistik Automation GmbH, Hart bei Graz, Steiermark
- > Walter Bösch KG, Lustenau, Vorarlberg
- > AL-KO Kober Ges.m.b.H., Ramsau, Tirol

Zu Jahresende publizierte die Investkredit eine zweite und erweiterte Auflage ihres im MANZ-Verlag erschienenen **„InvestGlossars“**. Das Buch enthält Definitionen für 1.130 Fachbegriffe aus der Unternehmensfinanzierung.

Familienunternehmen sind eine wichtige Zielgruppe der Bank. Über 600 österreichische Familienunternehmen zählen zu den Kunden der Investkredit Bank AG. Bereits zum vierten Mal wurde 2004 der WirtschaftsBlatt-Preis der **besten Familienunter-**

**VERANSTALTUNGEN FÜR
UNTERNEHMENSKUNDEN
IN ÖSTERREICH**

nehmen Österreichs von der Bank gesponsert und im Rahmen einer Großveranstaltung vergeben. Im WirtschaftsBlatt publizierten ExpertInnen der Investkredit auch eine Reihe von Fachartikeln (siehe www.wirtschaftsblatt.at/familien).

Im Berichtsjahr wurden **Fachworkshops** zu den Themen „Mittelstandsbond“, „Verbriefung von Forderungen“, „Kyoto konkret“ und „Akquisitionsfinanzierungen“ veranstaltet. Eine INVEST-Work-

shop-Reihe „Die Kunst der Finanzierung von Unternehmenskäufen“ wurde im ersten Halbjahr in ganz Österreich durchgeführt. Mitveranstalter und Gastgeber dieser Fachveranstaltungen waren folgende Unternehmen:

- > Locker Recycling GmbH, Götzis, Vorarlberg
- > Steinbacher Dämmstoff GmbH, Erpfendorf, Tirol
- > KEBA AG, Linz, Oberösterreich

Im Rahmen des traditionellen Alpbacher Finanzsymposiums 2004 (Finance Trainer) hat die Investkredit ein Fachseminar über „Kapitalstrukturmanagement zur nachhaltigen Finanzierung der Unternehmensstrategie“ begleitet.

Die Investkredit-**Repräsentanz in Polen** veranstaltete im Berichtsjahr eine Workshop-Reihe über EU-Förderungen in mehreren Regionalstädten und in Warschau. Die Eröffnung der **Investkredit-Repräsentanz** in der **Slowakei** wurde Anfang des Jahres in der österreichischen Botschaft in Bratislava gefeiert. Im Jänner wurde das **Danube House** in **Prag** – das erste Bürogebäude des River City Prague Developments – im Rahmen eines Abendempfanges eröffnet. Den rund 600 Gästen wurde ein Europolis-Buch, das die städtebauliche und architektonische Bedeutung dieses Immobilien-Projekts dokumentiert, überreicht. Im Juni wurde das 3-jährige Jubiläum der Investkredit-**Niederlassung Frankfurt** mit über 360 Finanzmarkt-Partnern in der Alten Oper gefeiert. Im Oktober wurde die 3-jährige Bestandsfeier der Investkredit-**Repräsentanz Prag** begangen. Im Info Park Research Center in **Budapest** wurde im November das regionale **Büro der Europolis** in Ungarn eröffnet.

Mit der neuen Syndizierungs-Plattform wendet sich die Investkredit speziell an ihre Finanzmarkt-Partner (vor allem Banken). Sie eröffnet einen Marktplatz zum Austausch von Kreditrisiken. Banks to Banks wird im Internet unter www.banks2banks.com angeboten.

Mehrere **Auszeichnungen** im Berichtsjahr bestätigten erfreuliche Rückmeldungen über die Investkredit-Gruppe aus dem Markt. Nach Meinung ihrer Kunden ist in der jährlichen Analyse über die größten Unternehmen Österreichs die Investkredit Bank AG weiterhin als jene Bank ausgewiesen, die die Spitzenposition in der Kategorie **„Fachkompetenz“** einnimmt. Im Rahmen des **Bankenpreises victor 2004**, der von emotion banking und der Donauuniversität Krems vergeben wird, sind zwei von fünf Hauptkategorien an die Investkredit-Gruppe verliehen worden. Die Investkredit hat in der Hauptkategorie **„Kunde“** und die Kommunalkredit in der Hauptkategorie **„Mitarbeiter-Kompetenz“** den jeweils ersten Platz erreicht.

ATTRAKTIVE AWARDS FÜR DIE INVESTKREDIT-GRUPPE

Im September verlieh der Bundesminister für Land- und Forstwirtschaft, Umwelt und Wasserwirtschaft der Kommunalkredit Dexia Asset Management AG (KDAM) für elf Fonds das österreichische **„Umweltzeichen“**. Damit ist die Kommunalkredit-Gruppe die erste Bank, deren Fonds diese Auszeichnung bekommen haben. Die Qualität des Immobilienportfolios der Europolis wurde mit der Verleihung der Auszeichnung **„Central & European Investment & Finance Company of the Year“** bestätigt. Der anerkannte Immobilien-Preis wurde im Jänner 2004 in Warschau im Rahmen der „CEE Real Estate Quality Awards“ verliehen. Beim Alpbacher Finanzsymposium 2004 wurde der Investkredit von den anwesenden Unternehmen der Preis für die **innovativste Finanzdienstleistung** zuerkannt.

Die Investor Relations-Arbeit der Investkredit Bank AG umfasste im abgelaufenen Jahr eine konsequente Weiterführung der Kommunikationsaktivitäten für die Zielgruppe der Aktionäre, Investoren und Analysten. Sie basieren auf dem Bekenntnis zum Corporate Governance Kodex, dem vorgeschriebenen Regelwerk im Bereich der Pflichtpublikationen und der aktiven Pressearbeit. Informationen zur Investkredit-Aktie finden Sie im Kapitel „Die Aktie“ auf Seite 15.

INVESTOR RELATIONS

VERANSTALTUNGEN FÜR KUNDEN IN DER CEE-REGION

SEPTEMBER 2004

EXPANSIONSFINANZIERUNG



Sattler AG

Stärkung und Ausbau der Marktposition

Genussrechtskapital 2004 bis 2014:
EUR 7.000.000

Sole Arranger



NACHTRAGSBERICHT

Die deutsche Immobilienfondsgesellschaft **DIFA** hat im Jänner 2005 eine Beteiligung zu 49 % an insgesamt sieben Objektgesellschaften der Europolis in Tschechien und Ungarn erworben. Das Beteiligungs-

JÄNNER 2005: PARTNERSCHAFT MIT DIFA ABGESCHLOSSEN

paket umfasst vier Büroimmobilien in Prag und Budapest, zwei Shopping-Center in Teplice und Mladá Boleslav sowie zwei Logistikimmobilien an der Stadtgrenze zu Budapest mit einer Gesamtnutzfläche von rund 230.000 m². Darüber hinaus hat DIFA die Objektgesellschaft „Hadovka“ zu 100 % erworben. Der Marktwert der genannten Immobilien beträgt EUR 300 Mio. Während die EBRD ihren Anteil vollständig abgetreten hat, reduzierte die Investkredit-Gruppe ihre Beteiligung von 65 % an sieben Immobilien und behält über eine neu gegründete Holdinggesellschaft 51 %. Die Zusammenarbeit mit der DIFA bildet die Grundlage für weitere Immobilienakquisitionen in den CEE-Ländern, insbesondere in Ungarn

„Mit der steirischen Sattler AG – führender Hersteller in Europa von Geweben für Markisen, Lkw-Planen, Bootsverdecken, Sicht- und Blendschutz sowie Errichter von textilen Biogasspeicheranlagen und Großflächendächern aus Spezialmembranen – wurde im September eine Genussrechtsfinanzierung auf zehn Jahre abgeschlossen. Die Finanzierung dient der Stärkung und dem Ausbau der Marktposition sowie der Optimierung der Kapitalstruktur. Langfristig angelegte Investitionen zur Stärkung der Wettbewerbsfähigkeit und zum Ausbau der Marktposition erfordern eine adäquate Finanzierung in



Verbindung mit der Optimierung der Kapitalstruktur. Die langjährige, vertrauensvolle Zusammenarbeit mit der Investkredit war die Basis für die Realisierung dieser Finanzierungsform.“

Mag. Herbert Pfeilstecher
Mitglied des Vorstandes und CFO
Sattler AG



Die Investkredit Bank AG arrangierte und strukturierte als Alleinfinancier die Genussrechtsfinanzierung für den Zeitraum von 2004 bis 2014.

und Tschechien, wo die Europolis die DIFA exklusiv vertreten wird.

Die **Österreichische Volksbanken-AG** (ÖVAG) veröffentlichte am 28. Dezember 2004, dass sie sich zusätzlich zu den bereits von ihr gehaltenen 3,5 % der Anteile an der Investkredit Bank AG weitere 41,2 % über Optionen gesichert hätte. Diese Anteile wurden zu diesem Zeitpunkt von Bawag/P.S.K., Erste Bank sowie der Wiener Städtischen Versicherung gehalten.

FEBRUAR 2005: ÖVAG GRÖSSTER EIGENTÜMER

Weiters kündigte die ÖVAG an, dass sie an einem Erwerb der Mehrheit interessiert ist und beabsichtigt, den anderen Aktionären im Rahmen eines öffentlichen Angebotes EUR 123 pro Aktie anzubieten.

Am 2. Februar 2005 übte die ÖVAG die Kaufoptionen aus und erwarb dadurch (aufschiebend bedingt durch kartellrechtliche und aufsichtsbehördliche Genehmigungen) rund 41,5 % der Anteile an der Investkredit. In diesem Sinn hält die ÖVAG daher nun rund 45 % des Grundkapitals. Im Zusammenhang damit hat die Übernahmekommission die Frist für die Einreichung eines Übernahmeangebotes laut Übernahmegesetz auf insgesamt 40 Börsenstage nach der Bekanntgabe der Übernahmeabsicht durch die ÖVAG angesetzt. Das am 24. Februar 2005 bei der Übernahmekommission von der ÖVAG eingereichte Angebot wird voraussichtlich am 17. März veröffentlicht.

AUSBLICK FÜR 2005

Stabiles Marktumfeld für 2005

2005 wird die **internationale Wirtschaftsentwicklung** etwas an Schwung verlieren. In den USA (Prognose 2005: +3,8 %) lassen hohe Defizite in Leistungsbilanz und Staatshaushalt eine restriktivere Geld- und Fiskalpolitik erwarten, in China (+8,2 %) strebt die Regierung eine Dämpfung der überhitzten Konjunktur an.

STABILE KONJUNKTUR- ERWARTUNGEN

Der Welthandel wird sich vor diesem Hintergrund weiterhin dynamisch entwickeln (+7,2 %), jedoch nicht mehr die Dynamik des Jahres 2004 erreichen. Das Wirtschaftswachstum im Euro-Raum (+1,7 %) dürfte sich trotz stabilerer Rohölpreise nicht weiter beschleunigen, zumal der starke Euro dämpfend wirkt. Allerdings könnte sich der konjunkturelle Schwerpunkt von der Export- zur Binnennachfrage verlagern. Das Zinsniveau sollte von der EZB auf niedrigem Niveau gehalten werden. Damit sind stabile Voraussetzungen für Unternehmensinvestitionen zu erwarten.

Die langfristigen Eurozinsen haben zum Jahresende 2004 einen absoluten Tiefstand erreicht. Die **Zinskurve** war so flach wie schon seit Jahren nicht mehr. Das beinhaltet die Erwartung des Marktes, langfristig mit keinen größeren Zinssteigerungen konfrontiert zu sein. Hier könnte es 2005 zu einem Anstieg und zu einer steileren Zinsstrukturkurve kommen. Auch die engen Risikoaufschläge für Unternehmensanleihen könnten eine Ausweitung erfahren. Vor diesem Hintergrund wird mit einem volatileren Handelsumfeld gerechnet.

Der Kernmarkt der Investkredit verzeichnet weiterhin günstige Aussichten. **Polen, Tschechien, die Slowakei und Ungarn** werden nach jüngsten Prognosen mit Wachstumsraten über 4 % erneut mehr als doppelt so schnell wachsen wie die Länder im Euro-Raum. In **Deutschland** (+1,3 %) bleiben Investitions- und Konsumnachfrage zwar verhalten, die Phase rückläufiger Wirtschaftsentwicklung scheint aber überwunden. In **Österreich** (+2,2 %) wird die Dynamik trotz nachlassender Exportimpulse höher sein als 2004, da die zweite Etappe der Steuerreform über eine Entlastung der Unternehmen und steigende Nettoeinkommen der Arbeitnehmer die Binnennachfrage anregen wird. Unternehmensumfragen lassen für die Gesamtwirtschaft einen geringen **Investitionszuwachs** erwarten (+1,6 %).

Hohe Erträge und eine verbesserte Kreditbonität der Unternehmen, aber auch der Rückgang von Insolvenzen sowie die Entspannung bei Ölpreisen

und Euro-Kurs bilden positive Fundamentaldaten für die weitere Entwicklung auf den **Finanzmärkten**. Der US-Dollar wird vor allem gegenüber dem Euro und dem japanischen Yen unter Druck bleiben. Ein Anstieg des Euro über 1,40 scheint im Laufe des Jahres durchaus möglich. Analysten sehen für 2005 – nicht nur aufgrund des starken Euro, sondern auch auf Basis der erwarteten Gewinne – erhebliches Kurspotenzial auf den Aktienmärkten in Europa.

Das Marktumfeld für **Immobilienfinanzierungen** geht in Zentraleuropa von weiter fallenden Mietrenditen aus, obwohl in den meisten Ländern mit einem Sinken der Mieten zu rechnen ist. Davon sind tendenziell die eher reifen Büromärkte wie Prag oder Budapest ausgenommen. Dies ist Ausdruck der sich kontinuierlich verbessernden Rahmenbedingungen in den zentraleuropäischen Ländern und einer wachsenden Zuversicht von Immobilieninvestoren.

Marktchancen der Spezialbanken mit Nischencharakter

Für die Investkredit ergibt sich daraus insgesamt ein **Finanzierungsumfeld**, das neue Möglichkeiten und Herausforderungen für Speziallösungen im europäischen Kernmarkt zeigt. Für das laufende Jahr 2005 sieht die Investkredit besondere Geschäftschancen in der Strukturierung von speziell auf die Bedürfnisse der Kunden abgestimmten Finanzierungslösungen. Dabei werden innovative Instrumente wie der bereits 2004 stark nachgefragte Mittelstandsbond und ein gezielter Ausbau von Spezialsegmenten wie Akquisitions- und Projektfinanzierungen die Geschäftsentwicklung wesentlich unterstützen. Auch das für mittelständische Unternehmen verfügbare ABS-Instrument zur Verbriefung von Forderungen wird einen Geschäftsschwerpunkt für 2005 darstellen.

Weitere Wachstumsimpulse sind insbesondere aus den Aktivitäten in Kernmarktländern Deutschland,

Polen, Slowakei, Tschechien und Ungarn zu erwarten, die bereits im Jahr 2004 wesentlich zur positiven Geschäftsentwicklung der Investkredit beigetragen haben. Dabei wird sowohl in der Unternehmens- als auch in der Immobilienfinanzierung eine Intensivierung der Direktkundenkontakte über die vor Ort tätigen Teams und damit eine Zunahme von Arrangermandaten angestrebt.

2004 blieb die gesamtwirtschaftliche Entwicklung im Euroland und damit die notwendige Konsolidie-

KOMMUNALKREDIT FINANZIERT CEE-INFRASTRUKTUR

rung der öffentlichen Haushalte hinter den Erwartungen zurück. Auch 2005 ist unter Berücksichtigung der Prognosen der Wirtschaftsforscher keine Entlastung der öffentlichen Budgets zu erwarten. Gleichzeitig wird die öffentliche Hand in Zentraleuropa den Aufholprozess weiterhin forcieren, werden die dafür notwendigen Infrastrukturinvestitionen die Budgets erheblich belasten. Daraus ergibt sich auch für die Zukunft sowohl für die Euro-Zone als auch für die neuen Mitgliedsländer ein hoher Bedarf an Maastricht-schonenden Finanzierungslösungen. Die Kommunalkredit wird diese verstärkt mit ihrem Know-how anbieten. Über eine neue Bank – die Dexia Kommunalkredit Bank – wird die Bearbeitung des Marktes im CEE-Raum gebündelt, um auch hier eine führende Rolle im Bereich Public Finance zu übernehmen.

Im Immobilienbereich stellen das neue Portfolio E2 mit Beteiligung der EBRD sowie die Kooperation mit der DIFA eine Idealkombination für alle Beteiligten

EUROPOLIS: ERFOLGREICHE STRATEGIE BESTÄTIGT – AUSBAU DER PIONIERSTEL- LUNG IN DER CEE-REGION

dar. Daraus resultierend werden weitere Wachstumsimpulse in der Region möglich. Die zukünftige Funktion der Europolis besteht darin, mehrere Portfolios mit unterschiedlichen Risikoprofilen als Asset Manager aufzubauen und zu betreuen. Europolis wird die Pionierstellung als Investor, Entwickler und Asset Manager von gewerblichen Immobilien in der CEE-Region weiter ausbauen können.

Schwerpunkte im bestehenden Immobilien-Portfolio E1 werden die zweite Baustufe des Gesamtprojektes River City Prague und die Fertigstellung der anderen begonnenen Developments in Tschechien, Ungarn und Kroatien sein. Das neue Portfolio E2 wird sich darüber hinaus verstärkt den Beitrittskandidaten der nächsten EU-Erweiterungsrunde und anderen osteuropäischen Staaten wie der Ukraine widmen. Das Volumen an Immobilien der Europolis soll im Jahr 2005 um zumindest EUR 150 Mio. anwachsen.

Vorschau der Investkredit-Gruppe

Die Umsetzung der Investkredit-Strategie – sich als Spezialbanken mit Nischencharakter in einem europäischen Kernmarkt qualitativ und nachhaltig zu positionieren – bedeutet für 2005 folgende Schritte:

- > Die Konzentration auf Wachstum in Zentraleuropa soll mittelfristig zu einer **relevanten Marktstellung** beitragen. Relevant heißt in diesem Zusammenhang, zu den drei führenden Anbietern in den jeweiligen Nischen zu zählen. Damit soll sich die Investkredit insgesamt zu einem führenden Nischenanbieter in Zentraleuropa entwickeln. Die **Expansion der Bilanzsumme** soll mehr als **EUR 2 Mrd.** betragen. Wesentlich dabei ist die schrittweise Umsetzung des gesamten Leistungsspektrums in Zentraleuropa.
- > Mit der Volumenausweitung soll auch eine Ertragsverbesserung erreicht werden. Die Investkredit strebt einen nachhaltigen **Return on Equity** von **15%** an.
- > Gleichzeitig sollen zunehmende Größenvorteile eine **weitere Reduktion des Cost-Income-Ratios** von 43 % auf 40 % ermöglichen.

Von zentraler Bedeutung für die Strategie der Spezialbanken-Gruppe sind die bestehenden **Partnerschaften** mit den marktführenden Spezialisten in den jeweiligen Teilmärkten (EIB und KfW für das Geschäftsfeld Corporate Finance, Dexia für die Kommunalfinanzierung, EBRD und DIFA für das Immobiliengeschäft).

NOVEMBER 2004

Salzburg Airport
— W. A. MOZART —

Salzburger Flughafen GmbH

EUR 10.000.000

**4,125 % Salzburger Flughafen-
Mittelstandsbond 2004 bis 2011**

Lead Manager und Arranger


**INVEST
KREDIT**
—
DIE BANK FÜR UNTERNEHMEN

SEGMENTBERICHT

Klare Segmentstruktur

Gemäß dem primären Segmentberichtsformat nach IFRS sind die **Segmente der Investkredit-Gruppe** auf die wesentlichen **Zielgruppen** der Geschäftstätigkeit ausgerichtet. Die Einteilung entspricht in allen drei Segmenten jeweils mehreren rechtlichen Einheiten, sodass eine klare Abgrenzung möglich ist.

UNTERNEHMEN	KOMMUNEN	IMMOBILIEN
Finanzierungen	Finanzierungen	Immobilien-Entwicklungen
Beratung	Treasury und Investmentbanking	Forward Purchase Agreements
Treasury und Veranlagungen	Beteiligungen	Immobilien-Investitionen
		Immobilien Asset Management

Das Segment **Unternehmen** besteht aus jenen Gesellschaften, über die sich die „Bank für Unternehmen“ positioniert. Die Kommunalkredit mit ihren Tochtergesellschaften bildet das Segment **Kommunen**. Im Segment **Immobilien** sind die Immobilien der Europolis in Beteiligungsgesellschaften gemeinsam mit den Immobilien-Managementgesellschaften zusammengefasst.

Kernmarktkonzept als regionale Gliederung

In den Segmenten Unternehmen und Kommunen werden spezialisierte Bankgeschäfte in ausgewählten Nischen wie beispielsweise Langfristfinanzierungen durchgeführt. Manche Aufgaben wie z.B. Treasury werden bewusst in beiden Segmenten – wegen der jeweiligen Spezialisierung – ausgeübt. Der Marktbereich Immobilien betreut Entwicklungen

und Investitionen in eigene Gebäude und Liegenschaften und das Management der Immobilien. Dementsprechend sind Finanzierungen an Immobiliengesellschaften Teil des Segments Unternehmen. Für das sekundäre Segmentberichtsformat nach IFRS wird eine **regionale Gliederung** gewählt. Der Kernmarkt der Investkredit-Gruppe besteht aus **Österreich** und dem **„Sonstigen Kernmarkt“**, der sich aus den zentraleuropäischen Ländern Deutschland, Schweiz, Polen, Tschechien, Slowakei, Ungarn und Slowenien zusammensetzt. Alle anderen Länder werden dem **„Rest der Welt“** zugerechnet.

„Die Salzburger Flughafen GmbH betreibt den größten österreichischen Bundesländerflughafen. Zur Durchführung von strategischen Erweiterungsinvestitionen in die Infrastruktur des Flughafens sowie zur Optimierung der Finanzierungsstruktur wurde im November 2004 ein Mittelstandsbond mit einem Nominale von EUR 10 Mio. und einer Laufzeit von sieben Jahren begeben. Erfolg am Markt und erfolgreiches Wachstum verlangen Investitionen und die dazu passende Finanzierung; für uns mit ein Grund, die Zusammenarbeit mit den Experten der Investkredit zu suchen.“



Mag. Karl Heinz Bohl
Bereichsleiter Kommerzielles & Finanzen
Salzburger Flughafen GmbH



Die Investkredit Bank AG strukturierte und platzierte als Lead Manager und Arranger die 4,125 % Salzburger Flughafen-Anleihe 2004 bis 2011.

UNTERNEHMEN

Struktur

Das Segment Unternehmen besteht aus der Investkredit Bank AG als Bank für Unternehmen, der Investkredit International Bank p.l.c., der Invest

**UNTERNEHMEN ALS
KERNSEGMENT DER
INVESTKREDIT-GRUPPE**

Mezzanine Capital Management, der Europa Consult und weiteren Gesellschaften, die das Beteiligungsgeschäft für Unternehmen steuern. 246 MitarbeiterInnen (49 % der Gruppe) waren per Jahresende 2004 im Segment Unternehmen beschäftigt.

Geschäftsausrichtung

Aufgrund einer steigenden Nachfrage von Unternehmen nach differenzierten, auf die jeweiligen Bedürfnisse **abgestimmten Finanzierungslösungen** haben **Kapitalmarktinstrumente** als Alternative zum Langfrstkredit, **Spezialinstrumente** wie etwa Mezzaninekapital, aber auch **Innovationen**

**OPTIMIERUNG DER
KAPITALSTRUKTUR VON
UNTERNEHMEN**

in der traditionellen, kreditorientierten Unternehmensfinanzierung an Bedeutung gewonnen. Allerdings resultieren aus dem breiteren Spektrum und der erhöhten Komplexität des Instrumentariums

deutlich höhere Ansprüche an die Banken hinsichtlich **Strukturierungs- und Finanzierungs-Know-how**. Die Investkredit hat dieser Entwicklung frühzeitig Rechnung getragen und neben den klassischen Finanzierungen eine umfassende Bandbreite an modernen Finanzierungsalternativen entwickelt. Damit ist sie in der Lage, Gesamtlösungen anzubieten, die den individuellen Bedürfnissen ihrer Kunden entsprechen und zur Optimierung der Kapitalstruktur von Unternehmen beitragen. **Kapitalstrukturmanagement** bezeichnet den Prozess, die Kapitalqualität und die Kapitalkosten des Unternehmens durch das aktive Gestalten der Mittelherkunfts- und -verwendungsseite der Bilanz zu optimieren. Die Leistungen der Investkredit im Segment Unternehmen finden sich dementsprechend in der Bilanzstruktur von Unternehmen wider.

Im Berichtsjahr wurde eine wesentliche organisatorische Weiterentwicklung vorgenommen. Das Geschäftsfeld Strukturierte Finanzierungen ist seither in die **Abteilung Unternehmensfinanzierungen** integriert. Damit ist erstmals die Markt-, Kunden- und Produktverantwortung für alle Instrumente der Unternehmensfinanzierung in einer Abteilung vereint. Ergänzt um die Leistungen des Treasury kann nunmehr das **gesamte Leistungs-**

**NEUSTRUKTURIERUNG
DER BETREUUNG VON
UNTERNEHMEN**

AUSRICHTUNG DER INSTRUMENTE AUF DAS BILANZSCHEMA VON UNTERNEHMEN

	AKTIVA	PASSIVA	
Veranlagungen	Immaterielle und Sachanlagen	Eigenmittel i.e.S.	Eigenkapitalfinanzierungen Mezzaninefinanzierungen Kreditfinanzierungen Corporate Bonds Mittelstandsbonds Verbriefung von Unternehmensforderungen (ABS)
	Finanzanlagen	Sonstige Passiva mit Eigenmittel-Charakter	
	Umlaufvermögen	Langfristige Fremdmittel	
		Kurzfristige Fremdmittel	
	Derivate		
	Instrumente des Zins- und Währungsmanagements		

spektrum bedarfsgerecht und kundenorientiert **aus einer Hand angeboten** werden. Im Mittelpunkt steht die noch stärkere Konzentration aller Kräfte auf die Bedürfnisse der Kunden. Ziel ist es, die Positionierung als ein führender Anbieter von Speziallösungen durch einen von hoher Fachkompetenz geprägten Marktauftritt zu festigen und gezielt auszubauen. Dies erfolgt durch:

- > Konsequente Weiterentwicklung der marktführenden Position bei Qualität und Fachkompetenz
- > Differenzierung über innovative Leistungen und kreative Speziallösungen
- > Rasche, flexible Entscheidungswege
- > Offene und partnerschaftliche Kommunikation mit den Kunden

Als Bank für Immobilien hat die Investkredit im Berichtsjahr den Bereich **Immobilienfinanzierungen verstärkt** und eine eigene

VERSTÄRKT BETREUUNG DER IMMOBILIEN-PARTNER

Abteilung geschaffen. Hier befasst sich die Bank mit der Kreditfinanzierung für gewerbliche Immobilienprojekte. Der Schwerpunkt liegt bei den folgenden Objektarten:

- > Büroimmobilien
- > Logistikimmobilien
- > Retail-Immobilien (Shopping Center, Fachmärkte, Fachmarktzentren)
- > Management-Immobilien (Hotels, Sanatorien, Kurhäuser)

Vom Finanzierungsanlass her betrachtet ist die Investkredit Bank AG primär in der Bestandsfinanzierung (Ankaufsfinanzierung, Refinanzierungen) aktiv. Sie finanziert darüber hinaus auch Immobilien-Entwicklungsprojekte.

Kernmarkt und internationale Standorte

Neben der kontinuierlichen Weiterentwicklung des Leistungsspektrums wurde in den letzten Jahren die **regionale Ausweitung** des Aktionsradius der

Investkredit konsequent vorangetrieben. Das **Kernmarktkonzept** der Bank, das die Etablierung von Geschäftsstellen im benachbarten Ausland beinhaltet, wurde im Jahr 2004 um Ungarn erweitert. Die Bank verfügt nunmehr über eine Niederlassung in **Frankfurt** und Repräsentanzen in **Prag, Warschau, Bratislava und Budapest**. Zum Bilanzstichtag waren in den Geschäftsstellen 27 MitarbeiterInnen beschäftigt. Großer Wert wird auf die Einhaltung derselben Markt-, Bearbeitungs-, Risiko-, Beurteilungs- und Abwicklungsstandards gelegt, die die Spezialbank Investkredit auch im österreichischen Markt eingeführt hat. Die Markterweiterung erfolgt unter der Prämisse, keine Zugeständnisse in Bezug auf Preis und Risiko zu machen, sondern den **Erfolg als Nischenanbieter in der Spezialisierung** zu finden. Darüber hinaus positioniert sich die Investkredit in der Region als unabhängiger Partner gegenüber lokalen Banken. Während in der Niederlassung Frankfurt der Fokus ursprünglich auf Akquisitionsfinanzierungen lag, standen in den Repräsentanzen Immobilienfinanzierungen und syndizierte Unternehmensfinanzierungen im Vordergrund.

Nach drei Jahren Erfahrung zeigt sich, dass sich die Internationalisierungsstrategie der Investkredit als sehr erfolgreich erwiesen hat. Gerade bei **Immobilienfinanzierungen** ist der zentraleuropäische Raum der **primäre Wachstumsmotor**. Im Verlauf des Jahres 2004 hat der Gesamtbestand an ausländischen Immobilienfinanzierungen erstmals ein höheres Volumen erreicht als die österreichischen Finanzierungen. Die Immobilienexperten in Prag, Warschau, Bratislava und Budapest haben die Investkredit Bank AG sehr erfolgreich als eines der führenden Immobilienfinanzierungshäuser in den jeweiligen Ländern platziert.

Ausgehend von der positiven Erfahrung im Immobiliengeschäft wird in Zentraleuropa nunmehr auch in der Marktnische **Akquisitionsfinanzierung** eine ähnlich starke Stellung angestrebt. Das in Wien und Frankfurt vorhandene Know-how stellt eine gute Basis für eine erfolgreiche Inter-

NOVEMBER 2004

LEVERAGED BUY-OUT

melos 

Finanzinvestoren und das Management
übernahmen die Melos GmbH.

Die Inveskredit Bank AG arrangierte
die Senior Loan-Finanzierung als

Joint Mandated Lead Arranger


**INVEST
KREDIT**
AG
Hindenburgstrasse Frankfurt am Main

AUGUST 2004

LEVERAGED BUY-OUT

PRÜM
TÜRDESIGN
Türen, die zu Ihnen passen

Von Halder beratene Private Equity-Fonds und das
Management erwarben die PRÜM-Türenwerk GmbH.

HALDER

Die Inveskredit Bank AG strukturierte und
arrangierte die Senior Loan-Finanzierung als

Mandated Lead Arranger


**INVEST
KREDIT**
AG
Hindenburgstrasse Frankfurt am Main

„Finanzinvestoren und das Management haben die Melos GmbH im Rahmen eines Management Buy-out übernommen. Melos ist der internationale Marktführer im Bereich der Produktion von Gummi-Granulaten für Bodenbelagssysteme im Sport-, Freizeit- und Gewerbebereich und der Marktführer in Deutschland für Cable Bedding Compounds, die in der Kabelindustrie Anwendung finden. Die Übernahme des Unternehmens durch das Management stellt an die beteiligten Parteien (Finanzinvestor, Management, Bank und Mitarbeiter) besondere Anforderungen. Allein aufgrund des Volumens ist die Finanzierung dabei ein wichtiger Baustein und fordert eine intensive und konstruktive Zusammenarbeit mit der entsprechenden Bank. Verlässlichkeit, Flexibilität, Professionalität und schnelle Entscheidungen sind einige der Gründe, warum wir mit den Experten der Investkredit Bank AG zusammenarbeiten.“



keit, Flexibilität, Professionalität und schnelle Entscheidungen sind einige der Gründe, warum wir mit den Experten der Investkredit Bank AG zusammenarbeiten.“

Dipl. Wirtschaftsling. Jörg Siekmann
Geschäftsführer
Melos GmbH

Die Niederlassung Frankfurt am Main der Investkredit Bank AG arrangierte und strukturierte die Akquisitionsfinanzierung als Joint Mandated Lead Arranger und hat Senior Secured Credit Facilities bereitgestellt.



„Halder – Finanzinvestor für den deutschen Mittelstand – und das Management erwarben im August 2004 die PRÜM-Türenwerk GmbH – Hersteller von Wohnrauminnentüren und Zargen – im Rahmen eines Management Buy-out. Der erfolgreiche Abschluss des Leveraged Management Buy-out der PRÜM-Türenwerk GmbH erforderte eine maßgeschneiderte Akquisitionsfinanzierung, die auch nach Abschluss der Transaktion genügend Flexibilität für das weitere Wachstum sicherstellt. Mit den Experten der Investkredit Bank AG haben wir einen langfristigen Partner gefunden, der sich durch Professionalität, Schnelligkeit und Verlässlichkeit auszeichnet. Als Mittelstands-



unternehmen hat die PRÜM-Türenwerk GmbH von der Erfahrung und Spezialisierung der Investkredit Bank AG im Bereich von langfristigen Akquisitionsfinanzierungen profitiert.“

Gerald Oertel
Investment Berater
Halder Beteiligungsberatung GmbH

Die Niederlassung Frankfurt am Main der Investkredit Bank AG arrangierte und strukturierte die Akquisitionsfinanzierung als Mandated Lead Arranger und stellte die Senior Secured Credit Facilities bereit.



nationalisierung der Akquisitionsfinanzierung dar. Mittelfristig soll im gesamten Kernmarkt die volle Leistungspalette der Unternehmensfinanzierung angeboten werden.

Entwicklung im Überblick

Auf Basis des Konzernüberschusses hat das Segment Unternehmen mit EUR 22,2 Mio. 41 % des gesamten Ergebnisses der Investkredit-Gruppe erzielt. Die Steigerung gegenüber 2003 ist überwiegend auf den verbesserten Zinsüberschuss

KOMPONENTEN DER ERGEBNISSTEIGERUNG 2004

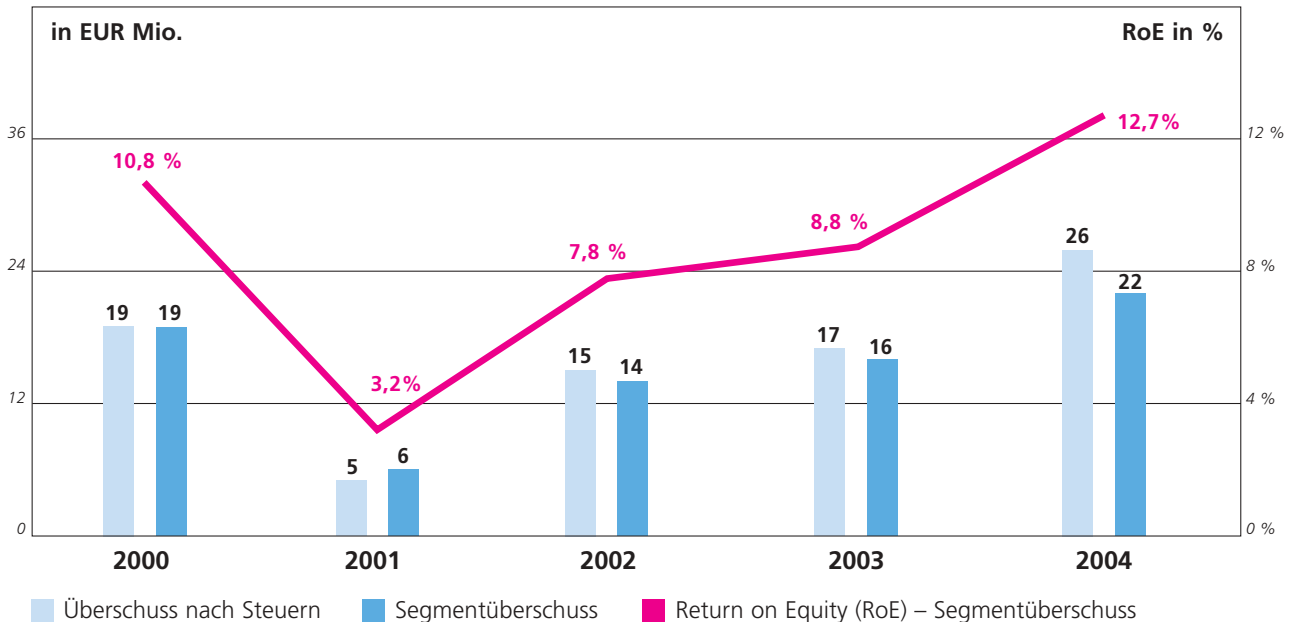
in EUR Mio.	2003	2004
Zinsüberschuss	60,3	66,7
Kreditrisikoergebnis	-7,5	-7,2
Übrige operative Ergebnisse	-0,7	3,8
Verwaltungsaufwand	-32,4	-34,8
Sonstiger betrieblicher Erfolg	1,5	-1,7
Überschuss vor Steuern	21,1	26,7
Überschuss nach Steuern	17,3	25,8
Segmentüberschuss	16,2	22,2

Segmentvermögen	6.036	7.154
Risk-Earnings-Ratio	12,4 %	10,9 %
Cost-Income-Ratio	51,9 %	49,4 %
Return on Assets	0,29 %	0,39 %
Return on Equity –		
Segmentüberschuss	8,8 %	12,7 %

zurückzuführen. Darüber hinaus sind auch die Verbesserungen beim Kreditrisikoergebnis und beim Handelsergebnis für den höheren Segmentüberschuss maßgeblich.

Die Geschäftsausweitung und eine stärkere Konzentration auf den zentraleuropäischen Teil des Kernmarktes waren ausschlaggebend für den verbesserten Zinsüberschuss. Die Zinsspanne konnte auf 1,01 % gehalten werden. Trotz Aufwandssteigerungen wurde das Cost-Income-Ratio auf unter 50 % verbessert. Ein wichtiges Ertragsziel – den Return on Equity auf einen zweistelligen Prozentwert zu steigern – wurde mit einem RoE von 12,7 % 2004 erreicht.

SEGMENTERGEBNIS UNTERNEHMEN



Die Geschäftsfelder im Segment Unternehmen

FINANZIERUNGEN

Das Segment Unternehmen verzeichnete im Berichtsjahr eine hervorragende Geschäftsentwicklung, sodass bei Finanzierungen (das sind Kreditfinanzierungen, Haftungen, Treuhandkredite und Wertpapierfinanzierungen) ein Rekordabschlussniveau erreicht werden konnte.

REKORD BEI DEN FINANZIERUNGSABSCHLÜSSEN

ABGESCHLOSSENE FINANZIERUNGEN

jährlich in EUR Mio.

2000	553
2001	720
2002	780
2003	685
2004	1.128
bis 2004 (seit 1957)	12.256

Gegenüber dem Vorjahr zeigt sich insgesamt eine Steigerung von 65 %, die sowohl aus Österreich (+64 %) als auch aus dem ausländischen Kern-

markt (+88 %) und dem sonstigen Ausland (+19 %) resultiert. Die erfolgreiche Entwicklung wurde durch folgende Faktoren ermöglicht:

- > Verstärkte Nachfrage nach Speziallösungen in der klassischen Unternehmensfinanzierung
- > Erfolgreiche Umsetzung der Nischenstrategie in den Geschäftsfeldern Immobilien- und Projektfinanzierung sowie Corporate Finance
- > Steigende Abschlussvolumina im ausländischen Kernmarkt durch die regionale Ausweitung des Geschäftsmodells der Spezialbank auf Zentraleuropa.

Im Berichtsjahr lag der Schwerpunkt wie in den Vorjahren im Bereich von Industriefinanzierungen. Deren Anteil am neu abgeschlossenen Finanzierungsgeschäft erreichte wie im Vorjahr 46 %. Die am stärksten finanzierten Branchen waren die Erdöl- und Chemische Industrie, Energieversorgung, Holzverarbeitende Industrie, Papierindustrie und Elektroindustrie. Die durchschnittliche Kredithöhe lag mit EUR 3,5 Mio. deutlich über dem Vorjahr (EUR 2,9 Mio.), aber unter dem Wert des Jahres 2002 (EUR 4,1 Mio.). Auch in Bezug auf die durchschnittliche Laufzeit ist

FINANZIERUNGEN: FACTS & FIGURES

mit 7,6 Jahren (Vorjahr 6,6 Jahre) eine signifikante Verlängerung erkennbar.

Finanzierungen für österreichische Unternehmen ausgeweitet

Das Jahr 2004 war von einer signifikanten Belebung der Nachfrage nach langfristigen Finanzierungen im Inlandmarkt geprägt. Das Auszahlungsvolumen lag mit rund EUR 800 Mio. – auch vor dem Hintergrund von zunehmenden Internationalisierungsschritten österreichischer Unternehmen – deutlich über dem Niveau des Vorjahres (rund EUR 700 Mio.). Volumenausweitungen konnten vor allem mit Kapitalmarktinstrumenten sowie mit Speziallösungen erreicht werden. Die Risiko-/Ertragsstruktur konnte trotz eines sehr kompetitiven Marktumfeldes durch die konsequente Umsetzung einer risikoadäquaten Konditionengestaltung verbessert werden. Dadurch wurde trotz eines leichten Rückgangs beim aushaftenden Gesamtvolumen der Ertragsbeitrag des Inlandgeschäfts gesteigert.

Kapitalmarktfinanzierungen und Mittelstandsbonds als innovative Instrumente

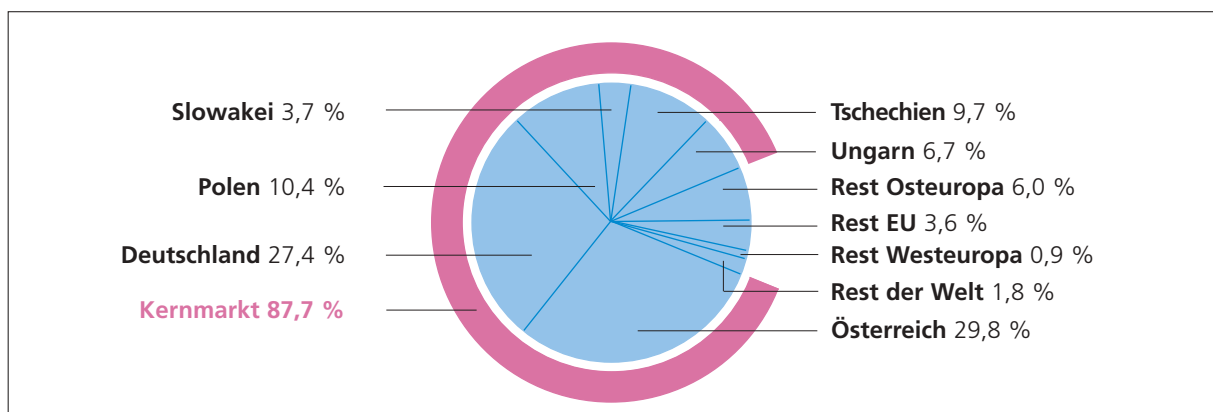
Als neuer bemerkenswerter Trend zeichnet sich seit 2004 eine interessante strukturelle Entwicklung ab: Die mittelständischen Unternehmen entdeckten und nützten die Chancen des Kapitalmarktes. **Mittelstandsbonds**, d.h. die Emission von kleinvolumigen Anleihen, waren ein gefragtes Instrument. In Zusammenarbeit mit der Austria Wirtschaftsservice GmbH hat die Investkredit damit einen innovativen

und kapitalmarktgerechten Weg gefunden, die Volumensanforderung für Corporate Bonds an die Bedürfnisse der mittleren und größeren österreichischen Unternehmen anzupassen. Diese verbrieften Finanzierungen können ein Volumen schon ab EUR 5 Mio. aufweisen. Die Investkredit fungiert als Arrangeur und bündelt die Mittelstandsbonds in einem Portfolio für eine strukturierte Emission am Kapitalmarkt. Die Mittelstandsbonds liegen damit deutlich unter den ansonst üblichen Größenanforderungen. Sie sind geeignet für mittelständische Unternehmen, die für geförderte Finanzierungen gemäß EU-Förderrichtlinien zu groß und aus Sicht von Kapitalmarktinvestoren zu klein sind. Aufgrund dieser Konstruktion können einerseits für mittelständische Unternehmen gerade im Vorfeld von Basel II neue Kapitalquellen erschlossen werden. Für diese Unternehmen wird damit Chancengleichheit gegenüber großen, kapitalmarktfähigen Unternehmen geschaffen. Andererseits werden für institutionelle Investoren neue Veranlagungsmöglichkeiten in den Mittelstand erschlossen.

Mit inzwischen acht erfolgreich durchgeführten Mittelstandsbond-Emissionen stellen die Mittelstandsbonds rund 50 % der österreichischen Neuemissionen des Berichtsjahres.

Die Investkredit hat sich zum Ziel gesetzt, innerhalb von knapp drei Jahren ein Mittelstandsbond-Portfolio mit einem Volumen von rund EUR 300 Mio. aufzubauen. Das gesamte Volumen der bisher durchgeführten Emissionen beträgt EUR 125 Mio.,

FINANZIERUNGEN 2004 IM SEGMENT UNTERNEHMEN



DEZEMBER 2004


greiner
packaging

Greiner Packaging GmbH

EUR 25.000.000

**4,5 % Greiner Packaging-Anleihe
2004 bis 2009**

Joint Lead Manager


**INVEST
KREDIT**
DE BANK FÜR UNTERNEHMEN

wovon 2004 rund EUR 80 Mio. für das Mittelstandsbond-Portfolio vorgesehen waren. Die Differenz wurde bei institutionellen Investoren und Großanlegern direkt platziert. Das Durchschnittsrating beläuft sich zielkonform auf „BBB-“ bei einer Durchschnittslaufzeit von 5,9 Jahren.

Verbriefung von Forderungen als neues Instrument

Ergänzend zum bestehenden Kapitalmarktinstrumentarium wurde in Kooperation mit der IKB Deutsche Industriebank AG, Düsseldorf, ein neues Produkt entwickelt, das österreichischen Unternehmen die Möglichkeit einer **Verbriefung ihrer Kundenforderungen** und die Platzierung am Kapitalmarkt im Rahmen von **ABS-Transaktionen** ermöglicht. Die Mindestvolumina für eine Transaktion liegen mit EUR 15 Mio. deutlich unter den international üblichen Größenordnungen und sollten das Instrument auch für mittelständische Unternehmen als Kapital-

marktalternative zur traditionellen Finanzierung interessant machen.

Fördermanagement für Unternehmen

Mit der Erweiterung der Europäischen Union am 1. Mai 2004 erhält die direkte Unternehmensförderung in den jüngsten Mitgliedsländern eine neue Dimension. Durch die zunehmende Internationalisierung der Unternehmen und die daraus resultierende zunehmende Bedeutung europäischer Fördermittel wird es zu Verschiebungen im Verhalten nationaler und internationaler Investoren kommen.

Die Investkredit unterstützt Unternehmen sowohl bei der Projektaufbereitung und Präsentation gegenüber österreichischen Förderinstitutionen als auch bei der **Erschließung von Förderungen** im erweiterten Kernmarkt und zählt im Bereich Fördermanagement zu den führenden österreichischen Banken. Im Bereich der geförderten Finanzierungen in Österreich ist die Förderbank Austria Wirtschaftsservice GmbH der wichtigste Partner. Auch 2004 war die Investkredit eine der wesentlichen Treuhandbanken, über die ERP-Finanzierungen von Unternehmen abgewickelt wurden. Die Kooperation mit der KfW, Frankfurt, und der Europäischen Investitionsbank (EIB), Luxemburg, wurde 2004 im Rahmen von **Globaldarlehen** erfolgreich fortgesetzt.

„Die Greiner Packaging GmbH ist eine 100 %-Tochter der Greiner Holding AG und selbst Muttergesellschaft einer international aktiven, auf Verpackungslösungen aus Kunststoff und Kunststoff-Karton-Kombinationen spezialisierten Gruppe. Zur Optimierung der Finanzierungsstruktur sowie für Neuinvestitionen im Bereich Lebensmittelverpackungen wurde im Dezember 2004 eine Anleihe in Höhe von EUR 25 Mio. mit einer Laufzeit von fünf Jahren begeben. Unser Investment betrug 2004 rund 15 % unseres Umsatzes. Neben Investitionen in den zukunftsreichen Markt Osteuropas flossen ebenfalls erhebliche Summen in den Ausbau des österreichischen Standorts in Kremsmünster. Als führendes Produktionsunternehmen für Kunststoff- und Kunststoff-Karton-Verpackungen für den Food- und Non-Food-Bereich ist es wichtig, am Puls der Zeit wachsam zu bleiben, Trends zu erkennen, aufzugreifen und die notwendigen Ressourcen für die Umsetzung sicher zu stellen.“



Willi Eibner
CEO
Greiner Packaging International

Die Corporate Finance-Leistungen

Corporate Finance-Leistungen wurden 2004 verstärkt nachgefragt. Das Auszahlungsvolumen betrug im Berichtsjahr EUR 181 Mio. Dies ist sowohl auf höhere M&A-Aktivitäten von Industrieunternehmen als auch auf gestiegene Aktivitäten von nationalen und internationalen, auf LBO-Transaktionen spezialisierte Private Equity-Fonds zurückzuführen. Die Investkredit bietet ihren Kunden ein umfangreiches Produktangebot, das sowohl die **Beratung bei M&A-Transaktionen** als auch die **Strukturierung von komplexen Finanzierungen** umfasst. Teilbereiche des Produktspektrums Corporate Finance werden von den spezialisierten Tochtergesellschaft-

**KONTINUIERLICHE
NACHFRAGE FÜR
CORPORATE FINANCE**



Die Investkredit Bank AG arrangierte, strukturierte und platzierte als Joint Lead Manager die 4,5 % Greiner Packaging-Anleihe 2004 bis 2009.

ten Europa Consult (M&A-Beratung), INVEST MEZZANIN (Mezzaninefinanzierungen) und INVEST EQUITY (Private Equity) in enger Kooperation mit der Investkredit Bank AG umgesetzt.

Nachdem sich die Investkredit in den letzten Jahren in Österreich und über die Niederlassung Frankfurt in Deutschland als anerkannter Spezialist für **Akquisitionsfinanzierungen** etabliert hat, konnten im Jahr 2004 auch in den angrenzenden CEE-Märkten erste Erfolge in diesem Geschäftsfeld erzielt werden. Ziel ist es, sich als einer der marktführenden zentraleuropäischen Anbieter von Corporate Finance-Leistungen für mittelgroße Unternehmen zu positionieren.

Mezzaninefinanzierungen über Invest Mezzanin

Der Investitionsfokus von Invest Mezzanin lag auch im Berichtsjahr auf der Finanzierung von ertragsstarken mittelständischen Unternehmen, die sich in Veränderungsprozessen befinden. Hier stellen Management Buy-outs/Management Buy-ins sowie Akquisitions- und Expansionsfinanzierungen die Hauptanlassfälle für Mezzaninefinanzierungen dar. Invest Mezzanin verwaltet derzeit zwei Fonds mit einem Gesamtvolumen von EUR 60 Mio., wobei der erste Fonds Invest Mezzanin I bereits voll investiert ist. Im Folgefonds Invest Mezzanin II wurden im Berichtsjahr vier neue Investments – darunter erstmals eine Transaktion im CEE-Raum – umgesetzt.

MEZZANINEKAPITAL ALS FINANZIERUNGSMITTEL FÜR MITTELSTÄNDISCHE UNTERNEHMEN ETABLIERT

INVEST EQUITY

Die INVEST EQUITY konnte im September 2004 plangemäß das erste Closing ihres neuen, dritten Private Equity-Fonds „**Greater Europe Fund**“ mit einem Volumen von EUR 32 Mio. abschließen. Sie hat dabei renommierte neue Investoren aus dem In- und Ausland gewonnen. Zusammen mit dem Parallelfonds IED stehen nun investierbare Eigenmittel von EUR 44 Mio. zur Verfügung. Auf der Beteiligungsseite konnte in Umsetzung der gewählten

WEITERHIN STARKE STELLUNG IM ÖSTERREICHISCHEN PRIVATE EQUITY-MARKT

Investitionsstrategie (Erwerb von etablierten, profitablen mittelständischen Unternehmen) im August 2004 mit dem Erwerb der Leobersdorfer Maschinenfabrik eine erste Beteiligung abgeschlossen werden. Kurz darauf wurde mit dem Erwerb des deutschen Werbemittel-Herstellers Kolbe ein weiterer Erwerb fixiert. Die Erträge aus dem ersten Fonds der INVEST EQUITY – der **Invest Equity Beteiligungs-AG** – haben sich im Berichtsjahr zufriedenstellend entwickelt. Die strategische Betreuung der Beteiligungen aus diesem Fonds wird intensiv weiter vorangetrieben.

Projektfinanzierungen

Als Spezialbanken-Gruppe für langfristige Finanzierungen verfügt die Investkredit über besondere Kompetenzen bei Projektfinanzierungen. Der Schwerpunkt lag bei industriellen Projektfinanzierungen und bei der Strukturierung und Beratung von **Public-Private-Partnership-Finanzierungen**. 2004 wurde das Industriekonsortium rund um die Vergabe des österreichweiten Blaulichtfunknetzes BOS (Adonis II) beraten. Ein Gesundheitsprojekt – das Rehabilitationszentrum „Klinik Wilhering“ – konnte ebenfalls als PPP-Projekt umgesetzt werden. Dies unterstreicht die Kompetenz der Investkredit bei der Unterstützung privater Engagements im Gesundheitssektor. Erstmals wird mit der Ausschreibung des „Rings um Wien“ ein Autobahnprojekt als PPP-Projekt realisiert werden. Das zugrunde liegende Konzept wurde von der Investkredit mitentwickelt. Die Investkredit ist an einem der Bieterkonsortien beteiligt, das sich um den Bau der Nordautobahn bewirbt. Wachstumsimpulse resultierten weiters aus der Finanzierung von **Windkraft-Projekten**. Im Berichtsjahr wurden 13 Windkraft-Projekte mit einem Volumen von EUR 111 Mio. umgesetzt.

SCHWERPUNKT WINDKRAFT-PROJEKTE UND PUBLIC PRIVATE PARTNERSHIPS

Immobilienfinanzierungen

Die Finanzierung von Immobilien ist ein wichtiges Element der Geschäftsausrichtung und der Expansionsstrategie der Investkredit Bank AG. Das Jahr 2004 war durch dynamisches Wachstum gekennzeichnet. Es wurden beispielsweise folgende Transaktionen

abgeschlossen: Refinanzierung und Ausbaufinanzierung eines Logistikprojektes in Lodz (Polen) für einen renommierten internationalen Immobiliendeveloper, Ankaufsfinanzierung eines Logistikparks in Rumänien für die Europolis-

SPEZIALISIERTE IMMOBILIENBANK

Gruppe und Refinanzierung von umfangreichen Shopping Center-Portfolios in Tschechien sowie in Ungarn. Diese Transaktionen verdeutlichen die in allen mittel- und osteuropäischen Ländern zu beobachtende Zunahme an landesweiten Logistik- und Einzelhandelsprojekten. Demgegenüber beschränkten sich die Aktivitäten bei Büroimmobilien und Hotels auf die Refinanzierung und Ankaufsfinanzierung von entsprechenden Objekten in den jeweiligen Hauptstädten Zentral- und Osteuropas. Die ausstehenden Kreditforderungen haben ein Volumen von mehr als EUR 700 Mio. erreicht. Damit konnte gegenüber 2003 ein Wachstum von rund 25 % erreicht werden. Diese Expansion hat sich auch proportional in der Ertragssituation niedergeschlagen: Die Rentabilität des Immobilienportfolios innerhalb der Bank ist überdurchschnittlich.

Finanzierungen im erweiterten Kernmarkt und sonstigen Europa

Der Schwerpunkt des Geschäfts lag im Berichtsjahr bei Immobilienfinanzierungen und Unternehmensfin-

SONSTIGES EUROPA FÜR SPEZIALNISCHEN- GESCHÄFT GENUTZT

anzierungen in Spezialnischen. Durch die gute Zusammenarbeit mit lokalen Instituten konnten 2004 zahlreiche Konsortialtransaktionen abgeschlossen werden.

Die Investkredit wird als ergänzender Bankenpartner verstanden, der nicht im laufenden Tagesgeschäft aktiv ist, und von lokalen Instituten durch die Fokussierung auf langfristige Finanzierungen wahrgenommen.

Darüber hinaus hat die Investkredit auch in der Region „sonstiges Europa“ verstärkt an **internationalen Finanzierungssyndikaten** teilgenommen. Der regionale Fokus geht hier über den Kernmarkt hinaus. Als Partner fungieren ausschließlich Arrangeure, die im jeweiligen Markt ausgezeichnet verankert sind und über eine hohe Reputation

im jeweiligen Geschäftsfeld verfügen. Bei solchen Transaktionen wird auf eine akzeptable Risiko-/ Ertragsrelation geachtet. Außerdem dient dieser Investitionsansatz als Portfoliodiversifikation und als potentielle Quelle für Syndikatstransaktionen für österreichische Bankenpartner.

Die **Niederlassung Frankfurt** hat sich auch im Berichtsjahr sehr erfreulich entwickelt. Im syndizierten Akquisitions- und Unternehmensfinanzierungsgeschäft wurden 18 Geschäftsabschlüsse getätigt. Die angestrebte Positionierung als Qualitätsanbieter im Arrangement-Geschäft für Leveraged-Buy-out-Transaktionen im Mid-Cap-Segment konnte erfolgreich umgesetzt werden. Das Frankfurter Team wurde bei zwei Transaktionen als Arranger mandatiert.

ERFOLGREICHE ENTWICK- LUNG DER EUROPÄISCHEN GESCHÄFTSSTELLEN

Im zweiten Halbjahr 2004 erfolgte der Einstieg in das Direktkundengeschäft mit Unternehmenskunden bei langfristigen Finanzierungen. Als Spezialbank für Unternehmen sieht die Investkredit Marktchancen als kompetenter und verlässlicher Bankenpartner, der die Hausbank im Langfristbereich ergänzt und zusätzlich zentraleuropäische Erfahrungen einbringen kann.

Die gute Vernetzung der **Repräsentanz Prag** im lokalen Bankenmarkt hat zur Teilnahme bei fünf lokalen Unternehmensfinanzierungen geführt. Die Investkredit hat darüber hinaus als Syndikatspartner bei zwei Akquisitionsfinanzierungen im Energiesektor teilgenommen. Der Immobilienbereich blieb weiterhin wichtiger Bestandteil der Aktivitäten in Tschechien. Neben mehreren Refinanzierungen für die Europolis-Gruppe konnten fünf neue Transaktionen abgeschlossen werden.

Im polnischen Markt wurde über die **Repräsentanz in Warschau** sowohl bei Immobilien- als auch bei Unternehmensfinanzierungen ein dynamisches Wachstum erzielt. 15 Transaktionen wurden abgeschlossen. Das über die Repräsentanz in Warschau bereits ausgezahlte Volumen von EUR 114 Mio.

MÄRZ 2004

BAUFINANZIERUNG

AIG/Lincoln Polska entwickelt im Warschauer Regierung- und Botschaftsviertel ein Büroobjekt mit 12.000 m² Mietfläche.



Senior Loan-Finanzierung:
USD 12.400.000

Sole Lender



JUNI 2004

INVESTITIONSFINANZIERUNG



Bau einer Produktionsanlage
im polnischen Mielec

Senior Loan-Finanzierung:
EUR 4.200.000

Sole Arranger



„AIG/Lincoln Polska – eine polnische Niederlassung der AIG/Lincoln Eastern Europe LLC. – entwickelt im Warschauer Regierungs- und Botschaftsviertel unter dem Projektnamen „Riverside Park“ ein Büroobjekt mit 12.000 m² Nutzfläche. Der Bau soll Mitte 2005 abgeschlossen sein. Mit Freude bestätigen wir, dass die Zusammenarbeit zwischen unserem Unternehmen und der Investkredit Bank AG so gut funktioniert hat.“



Wir haben kompetente und professionelle Leistungen erhalten. Die gezeigte Professionalität während des Verhandlungsprozesses macht die Bank zu einem unserer stärksten Finanzpartner.“

Mgr. Miroslaw Szydelski
Investment Director
AIG/Lincoln Polska



Die Investkredit Bank AG strukturierte und arrangierte als Alleinfinancier die Kreditfinanzierung für dieses Development.

„Henryk Bury-Mielec Sp. z o.o., Teil der THB Bury-Gruppe und Hersteller von Freisprechanlagen sowie Auto-Navigationsgeräten, hat 2004 den Bau ihrer Produktionsanlagen im polnischen Mielec abgeschlossen. Gerne berichten wir über die unserer Meinung nach erfolgreiche Zusammenarbeit und die sehr guten Beziehungen zwischen unserem Unternehmen und der Investkredit Bank AG. Unsere positive Haltung beruht darauf, dass die Bank und ihre MitarbeiterInnen auch bei sehr komplexen Serviceleistungen immer kompetent agieren. Die Verhandlungen und Diskussionen über die Produktkonditionen wurden von sehr kompetenten und flexiblen Personen geführt, die auch unser Unternehmen bei der Auswahl der optimalen Produkte bestmöglich beraten. Mit dem langfristigen Kredit der Investkredit Bank AG konnte unsere Unternehmensposition gestärkt und die Geschäftsentwicklung und weiteres



Wachstum sichergestellt werden. Wir sind überzeugt, dass die Investkredit Bank AG auch in Zukunft einen wichtigen Platz unter unseren Finanzpartnern einnehmen wird.“

Mgr. Bernadetta Dzik
Financial Director
Henryk Bury-Mielec Sp. z o.o.



Die Investkredit Bank AG arrangierte die langfristige Refinanzierung dieser Anlagen in Höhe von EUR 4,2 Mio. in Form eines covenant-gesteuerten Senior Loan mit degressiver Tilgungsstruktur.

bedeutete das stärkste Wachstum aller osteuropäischen Geschäftsstellen.

Im ersten vollen Jahr der Geschäftstätigkeit der **Repräsentanz Bratislava** konnten insbesondere im Immobilien- und Unternehmensfinanzierungsmarkt Erfolge erzielt werden. Bereits im ersten Jahr haben die vermittelten Geschäftsabschlüsse zu einer Kostendeckung der Geschäftsstelle geführt.

2004 wurde die Gründung der **Repräsentanz Budapest** als vierte osteuropäische Geschäftsstelle vorbereitet. Im vierten Quartal 2004 wurde der erste Geschäftsfall in der Immobilienfinanzierung abgeschlossen.

Internationales Geschäft weiterhin auf Asset Backed Securities ausgerichtet

Im Bereich Internationales Geschäft außerhalb des von der Bank definierten erweiterten Kernmarktes lag auch im abgelaufenen Geschäftsjahr das Schwergewicht des Neugeschäftes auf dem Gebiet der Asset Backed Securities. Vor allem in der zweiten Jahreshälfte war eine besonders hohe Nachfrage nach diesen Instrumenten festzustellen. Dies führte einerseits zu einer spürbaren Verengung der Margen und andererseits zu geringeren Zuteilungen bei Neuemissionen.

**HOHE MARKTNACHFRAGE
NACH ABS**

Die Investitionen konzentrierten sich auf Seniortranchen der **Ratingkategorien Aaa und Aa**. Dabei entfiel mehr als die Hälfte des Volumens des Neugeschäftes auf die nicht in US-Dollar denominierten Transaktionen. Die Investkredit bevorzugte auch Transaktionen, die eine kurze Kapitalbindungsdauer erwarten lassen. Weiters wurde verstärkt in Transaktionen mit zugrunde liegenden hochgranulären Portfolios investiert. Diese waren sowohl anzahl- als auch volumensmäßig für etwa die Hälfte aller 2004 abgeschlossenen Geschäfte verantwortlich.

**GESAMTVOLUMEN AN
ABS GEHALTEN**

Insgesamt war das Marktumfeld von Überliquidität und hohen Rückzahlungen geprägt. Aufgrund der

guten Verankerung der Investkredit im internationalen strukturierten Produktbereich konnte **das Gesamtvolumen an Asset Backed Securities gehalten** werden. Zusätzlich zu den Investitionen in Asset Backed Securities wurden 2004 Projekt- und Unternehmensfinanzierungen auf hochselektiver Basis abgeschlossen. Dadurch konnte ein Sinken der gewichteten Durchschnittsmargen vermieden werden.

Die Qualität des Gesamtportfolios – ausgedrückt in dem gewichteten Durchschnittsrating – blieb im Vergleich zum Jahr zuvor nahezu unverändert. Der Anteil des als Sub Investment Grade klassifizierten Transaktionsvolumens am Gesamtportfolio sank unter 5 %.

Die Übersicht zeigt die Struktur der gesamten Finanzierungen im Segment Unternehmen. Im Gegensatz zu den Vorjahren konnten Steigerungen in allen regionalen Märkten verzeichnet werden. Im zentraleuropäischen Kernmarkt fand – auch in absoluten Zahlen – der deutlichste Zuwachs statt.

FINANZIERUNGEN IM SEGMENT UNTERNEHMEN

in EUR Mio.	Österreich			Sonstiger Kernmarkt			Rest der Welt			Summe		
	2004	2003	Veränderung	2004	2003	Veränderung	2004	2003	Veränderung	2004	2003	Veränderung
Kredite ¹⁾	2.267	2.236	+1 %	971	637	+52 %	613	584	+5 %	3.852	3.458	+11 %
Wertpapierfinanzierungen ²⁾	309	327	-5 %	97	52	+88 %	1.336	1.199	+11 %	1.743	1.578	+10 %
Summe Finanzierungen	2.577	2.563	+1 %	1.068	689	+55 %	1.950	1.783	+9 %	5.595	5.035	+11 %

1) Forderungen an Kunden, Treuhandkredite und Haftungen

2) Schuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere (ausgenommen Staaten und Banken)

Kreditrisikomanagement und Syndizierung

Die Sorgfalt, die die Investkredit im Kreditrisikomanagement pflegt, zeigt sich einerseits in den geringen Ausfallraten und andererseits im Einsatz modernster und innovativer Methoden. So werden bereits seit 1999 Kreditrisiko und Diversifikation mit einem Portfoliomodell berechnet. Entsprechend der Kernkompetenz im Risikomanagement und den rechtlichen Anforderungen folgend, wurden in der Organisationsein-

heit „Portfolio- und Risikomanagement“ alle Aufgaben der Risikobeurteilung, Analyse, Steuerung und Absicherung zusammengefasst. Dadurch ist sowohl eine objektive Einschätzung der Bonitäten und Sicherheiten als auch die konsequente Weiterentwicklung der Portfoliosteuerung und Risikoabsicherung gewährleistet. Zur besseren Absicherung und Steuerung der Kreditrisiken wurden 2004 entscheidende Weichen gestellt: Der Aufbau der Syndizierungs-Plattform Banks to Banks und die organisatorische Zusammenführung entsprechender Kompetenzen im Portfolio- und Risikomanagement, die die aufsichtsrechtlichen Anforderungen vorwegnimmt.

Banks to Banks – die innovative Syndizierungs-Plattform der Investkredit

Um Maßnahmen aus der Portfoliosteuerung auch für das nicht liquide Kreditgeschäft umsetzen zu können, entwickelte die Investkredit mit Banks to Banks eine effiziente Plattform zum Austausch von Kreditpositionen. Damit werden Mög-

www.banks2banks.com

SORGFALT BEIM KREDITRISIKOMANAGEMENT

lichkeiten, die ansonsten nur bei großen internationalen Finanzierungen üblich sind, auch für das gesamte Kreditgeschäft der Bank zugänglich. Der Zielkonflikt zwischen ausgeglichenem Kreditportfolio und Fokussierung auf Zielgruppen und Branchen wird aufgelöst. Die Portfoliosteuerung gibt Limite vor, über die je nach Bonität gestaffelt die Einzelrisiken begrenzt werden und darüber hinausgehende Volumina werden an Finanzmarkt-Partner weitergegeben. Dadurch kann die Investkredit einerseits den Kunden eine hohe Kommitierungskraft bieten und

andererseits ihre Risiken ausgewogen halten. Dass die angebotenen Positionen auch für Finanzmarktpartner sehr attraktiv sind, zeigt das hohe Interesse angesprochener Banken. Bereits wenige Monate nach Markteinführung ist mehr als ein Dutzend österreichischer Institute Mitglied der Syndizierungs-Plattform Banks to Banks. Die Plattform www.banks2banks.com setzt für das altbewährte Syndizierungsgeschäft neue Standards: Hohe Qualitätsansprüche an Dokumentation der Syndizierungsfälle, einheitliches Vertragswerk und schnelle Informationsabwicklung über das Internet ermöglichen eine sichere und kosteneffiziente Geschäftsabwicklung. Die Investkredit will damit mittelfristig einen Handelsplatz für Kreditrisiken schaffen und der Entwicklung zur Risikohandelsbank Rechnung tragen.

BERATUNG

Als Bank, die sich auf die Bedürfnisse von Unternehmen spezialisiert hat, ist die Investkredit bestrebt, ihren Kunden nicht nur Finanzierungsinstrumente zur Verfügung zu stellen. Aufbauend auf ihrer langjährigen Expertise und Erfahrung unterstützt sie Unternehmen mit umfassenden Beratungsleistungen. In vielen Fällen steht die **Beratung in unmittelbarem Zusammenhang mit Finanzierungen**. Beratungsleistungen werden aber zunehmend **auch getrennt als eigenständige Dienstleistungen** nachgefragt. Die Beratungsaktivitäten der Investkredit werden daher zum Teil über Tochtergesellschaften, die über einen eigenen Marktauftritt verfügen, angeboten. Dadurch wird einerseits ein zusätzlicher Kundenkreis angesprochen, der über Finanzierungen alleine nicht zugänglich wäre. Andererseits wird die strategische Positionierung der Investkredit als Spezialbank, die in der Lage ist, qualitativ hoch stehende, optimal auf die Bedürfnisse der Kunden abgestimmte Lösungen zu entwickeln, verstärkt.

Technische Kompetenz über ETECH CONSULT

Mit der ETECH Consult, einer 100%-Beratungstochter, bietet die Investkredit ihre technische Kompetenz in der Markt- und Risikoeinschätzung ihren Kunden an. In vielen Fällen wird dabei auch ein altbewährtes Thema der Investkredit, die **Förderberatung**, ange-

sprochen. Einerseits unterstützt die ETECH Consult Unternehmen bei der Beantragung von Förderungen und andererseits werden ganze Förderprogramme – wie „Nationalagentur EU-Programm Jugend“ für die öffentliche Hand abgewickelt.

Mit dem Programmmanagement für das A3-Technologieprogramm „Austrian Advanced Automotive Technology“ im Auftrag des Bundesministeriums für Verkehr, Innovation und Technologie konnte die ETECH einen substantiellen Beitrag für diesen immer wichtiger werdenden Bereich der österreichischen Wirtschaft leisten.

Ein wachsender Arbeitsschwerpunkt der ETECH sind **Markt- und Branchenstudien**. Im Auftrag der Oesterreichischen Kontrollbank wurde eine Marktstudie der Bauindustrie in Zentraleuropa erstellt und Entwicklungspotenziale für Unternehmer aufgezeigt. Bei solchen Studien, die entweder im Auftrag öffentlicher Einrichtungen oder einzelner Unternehmen durchgeführt werden, kann die ETECH auf Kernkompetenzen der Bank zurückgreifen.

**VERSTÄRKUNG DER
BRANCHENSTUDIEN**

EUROPA CONSULT – das M&A-Beratungsunternehmen der Investkredit-Gruppe

Der strategische Fokus der Europa Consult – des M&A-Beratungsunternehmens der Investkredit-Gruppe – liegt in der **Beratung mittelständischer Familienunternehmen bei Unternehmenskäufen, -verkäufen sowie bei der Strukturierung komplexer Finanzierungen**. In zunehmendem Maße liegt ein Schwerpunkt der Tätigkeit auch bei der Unterstützung von Familienunternehmen bei **Nachfolgelösungen**. Die Europa Consult trägt damit auch wesentlich zur Positionierung der Investkredit als Bank für Familienunternehmen bei.

**M&A-BERATUNG FÜR
FAMILIENUNTERNEHMEN
WEITERHIN GEFRAGT**

Im Berichtsjahr hat die Europa Consult neben 15 Management Buy-out Mandaten auch einige Unternehmer beim Verkauf ihres Unternehmens beratend begleitet.

NOVEMBER 2004

M&A-BERATUNG

Nobia übernimmt im Rahmen einer strategischen Partnerschaft zu 100 % die EWE-FM-Gruppe, den innovativen österreichischen Küchenproduzenten.

ewe
... und nicht irgendeine Küche

FM
DIE KÜCHE ZUM LEBEN.

Die Europa Consult hat die EWE-FM-Gruppe in der Strategieentwicklung und Umsetzung der Transaktion beraten.

M&A-Berater

**EUROPA
CONSULT**
Die M&A-Berater

Das Kyoto-Kompetenzzentrum weiter ausgebaut

Das Kyoto-Kompetenzzentrum (Kyo-Ko) der Investkredit-Gruppe unterstützt die österreichische Industrie dabei, die Herausforderungen im Zusammenhang mit dem Kyoto-Protokoll und dem Emissions-

**INVESTKREDIT BANK AG:
GRÜNDUNGSMITGLIED
VON ECRA**

handelssystem in der EU zu bestehen. Das Kyo-Ko versteht sich dabei als Partner rund um das Thema Klimaschutz und berät Unternehmen bei der

individuell passenden Klimastrategie sowie bei der **Förderung von betrieblichen Umweltschutzmaßnahmen**. Darüber hinaus unterstützt das Kyo-Ko die vom Emissionshandel betroffenen Unternehmen bei den erforderlichen **Zertifikatstransaktionen**. Im Berichtsjahr wurden zahlreiche Gespräche mit Unternehmen geführt und die Fachveranstaltungs-Reihe „Kyoto konkret“ zum Thema „Herausforderungen für Unternehmen – Der europäische Emissionshandel“ durchgeführt. Als Programmmanager für die Umsetzung des österreichischen JI/CDM-Programms (Joint Implementation/Clean Development Mechanism-Programm) fungiert die Kommunalkredit Public Consulting – eine 100 %-Tochtergesellschaft der Kommunalkre-

dit Austria AG. Darüber hinaus ist die Investkredit Bank AG Gründungsmitglied der privatwirtschaftlich organisierten Registerservicestelle, ECRA Emission Certificate Registry Austria GmbH.

Eigene Beratungsgesellschaft für Public Private Partnerships gegründet

Vor dem Hintergrund einer intensivierten Diskussion über mögliche Formen der Zusammenarbeit zwischen der öffentlichen Hand und privaten Unternehmen bei Public-Private-Partnership-Projekten hat die Investkredit gemeinsam mit der Kommunalkredit die Beratungsplattform **PublicPrivate** gegründet. Dadurch können das Know-how der Investkredit bei der Beratung von Unternehmen und der Strukturierung komplexer Unternehmens- und Projektfinanzierungen mit der langjährigen Erfahrung der Kommunalkredit im öffentlichen Sektor optimal kombiniert werden. Zielgruppen sind sowohl Unternehmen als auch die öffentliche Hand, für die im Rahmen eines umfassenden Beratungs- und Finanzierungsansatzes Speziallösungen entwickelt werden.

TREASURY UND VERANLAGUNGEN

Zins- und Währungsmanagement für Unternehmenskunden

Die internationalen Finanzmärkte boten 2004 in einem Szenario der wirtschaftlichen Erholung bei niedrigen Zinsen und einer laufenden Abschwächung des US-Dollars interessante Chancen für die Unternehmenskunden der Investkredit. Immobilieninvestoren konnten die flache Zinskurve insbesondere zur optionalen Absicherung gegen zukünftige Zinsanstiege nutzen. Die Währungen der zentraleuropäischen Länder wiesen mit ihren individuellen wirtschaftlichen Profilen unterschiedliche Entwicklungen auf. Der generelle Trend zur Stärkung der jeweiligen Landeswährung gegenüber dem Euro begünstigte Exporteure in diese Länder und internationale Investoren. Die vor Ort produzierenden Tochterunternehmen wurden jedoch wegen des

**DERIVATE ZUR RISIKO-
ABSICHERUNG
WEITERHIN GEFRAGT**

„Die EWE-FM-Gruppe, Österreichs innovativer Küchenproduzent, hat im November 2004 mit dem europäischen Marktführer Nobia eine strategische Partnerschaft abgeschlossen, die eine 100 %-Übernahme der Gesellschaftsanteile durch Nobia einschließt. Ohne gegenseitigen Respekt bzw. Wertschätzung zwischen Berater und Auftraggeber ist ein derartiges Projekt nicht zu meistern. Dem



Geschäftsführer der Europa Consult, Mag. Robert Ehrenhöfer, und seinen Mitarbeitern möchte ich gerade auch in diesem Zusammenhang nochmals danken.“

*Ing. Wilhelm Pacher
Geschäftsführer
EWE-FM-Gruppe*



Die Europa Consult hat die Geschäftspartner der EWE-FM-Gruppe in der Strategieentwicklung und Umsetzung dieser Transaktion in allen strategischen und wirtschaftlichen Aspekten beraten.

relativ teureren Wechselkurses vor Herausforderungen gestellt. Die umfassende Servicierung der Kunden der Investkredit in allen Fragen des Zins- und Währungsmanagements stellt den strategischen Schwerpunkt des **Geld- und Devisenhandels** dar. Dieser Fokus wird von erfahrenen Experten und einem modernen Risikomanagementsystem getragen.

Als Instrumente des Zins- und Währungsmanagements kamen neben **Terminsicherungen** (Devisenterminkontrakte, Forward Rate Agreements und Zinsswaps) verstärkt **Optionsstrukturen** (Devisenoptionen, Caps & Floors und Swaptions) zum Einsatz. Diese Instrumente sind aufgrund ihres asymmetrischen Risikoprofils besonders dazu geeignet, in unsicheren Zeiten gegen den Eintritt eines „worst case“-Szenarios abzusichern, ohne dabei die Chance aufzugeben, von einer vorteilhaften Entwicklung an den Finanzmärkten zu profitieren.

Verstärkung der Handelstätigkeit

Die aktive Präsenz an den internationalen Finanzmärkten stellt nicht nur die solide Basis für die Kundenbetreuung dar, sondern verfolgt auch das Ziel, ein stabiles Handelsergebnis zu erwirtschaften. Der Bedeutung des **Eigenhandels** wurde durch die Bündelung aller Handelsaktivitäten in einem modernen Handelsraum und der Implementierung eines umfassenden Risikomanagementsystems Rechnung getragen.

In diesem Sinn wurden die Möglichkeiten der Kassa- und Terminmärkte für den Geld- und Devisenhandel genützt. Auch der Eigenhandel an Wertpapieren wurde weiter intensiviert. Dabei lag der Schwerpunkt – wie schon in den Vorjahren – auf liquiden, erstklassigen Anleihen des Euro- und US-Raumes. Der Handel in Aktien bot aufgrund positiver Trends während des ganzen Jahres immer wieder attraktive Chancen. Zur Erfüllung von Vorgaben aus dem **Asset Liability Management** wurden Investments für das Bankbuch in bonitätsmäßig hochwertigen, marktgängigen Wertpapieren unter Berücksichtigung von Spread-Vorgaben durchgeführt.

Institutionelle Kundenbetreuung ausgebaut

Die Veranlagungsbedürfnisse von Banken, Versicherungen, Stiftungen und Kapitalanlagegesellschaften zielgerichtet und individuell passend zu bedienen, ist ein Schwerpunkt der Investkredit-Kapitalmarktaktivitäten. **Strukturierte Emissionen** vor allem in Schuldscheinen nach deutschem Recht werden im jeweiligen Zinsumfeld an die Renditebedürfnisse der Kunden angepasst. Die flache und niedrige Zinskurve stellte 2004 in diesem Bereich eine besondere Herausforderung dar.

Veranlagungen

Kunden der Bank sind weiterhin überwiegend an Investments in festverzinslichen Wertpapieren, Floatern und Geldmarktinstrumenten interessiert. Während Termineinlagen bei der Investkredit International Bank p.l.c. leicht von EUR 206 Mio. auf EUR 191 Mio. zurückgingen, war – sicher auch aufgrund des niedrigen Zinsniveaus – eine spürbar steigende Nachfrage nach strukturierten Wertpapieren zu bemerken.

SCHWERPUNKT FESTVERZINSLICHE INSTRUMENTE

Depotgeschäft

Die bei der Investkredit geführten Wertpapier-Kundendepots stiegen im Berichtsjahr um 7 %. Auf Basis der bereits langfristig geplanten Auflösungen und ordentlichen Tilgungen reduzierte sich das insgesamt geführte Wertpapiervolumen. Zum Jahresende betragen die **Assets Under Management** EUR 1,2 Mrd. nach EUR 1,5 Mrd.

Neues Refinanzierungsprogramm

Im März legte die Investkredit ein Emissions-Rahmenprogramm auf. Das Ziel dieses **Debt Issuance-Programms** ist es, die internationale Investorenbasis zu verbreitern sowie rascher auf geänderte Marktbedingungen mit kurzfristiger Umsetzung von Wertpapieremission reagieren zu können. Die erste Benchmark-Emission war die 3,75 % fix verzinste Anleihe mit siebenjähriger Laufzeit und einem Emissionsvolumen von EUR 600 Mio. Die Emission wurde im europäischen Markt überdurchschnittlich

gut aufgenommen. Im Jahresverlauf begab die Investkredit noch weitere 13 einzelne Transaktionen, davon vier Schuldscheindarlehen im Gesamtbetrag von EUR 27 Mio. und zwei Emissionen über EUR 30 Mio. unter Ausnützung des Emissions-Rahmenprogramms. Mit sieben kleineren auf Kundenbedürfnisse und Marktgegebenheiten abgestimmte Emissionen erreichte das Jahres-Refinanzierungsvolumen rund EUR 710 Mio.

INTERNATIONALE KAPITALMÄRKTE FÜR INVESTKREDIT GENUTZT

www.InvestDirekt.at

Mit dem **Online-Kontoservice** können Investkredit-Kunden ihre Konten und Wertpapierdepots über Internet abrufen. Qualitätsvolle Informationen wie beispielsweise aktuelle Marktwerte für Wertpapiere und Derivate sowie Kreditstände inklusive Zinsabgrenzungen sind die Besonderheiten dieses Dienstes. InvestDirekt wird zunehmend auch in den europäischen Märkten von den Kunden genutzt. Das Service ist 24 Stunden auf deutsch und englisch verfügbar. Der Anteil der Kunden, die InvestDirekt nutzen, ist im Berichtsjahr mit 14 % stabil geblieben.

Unternehmen: Strategie und Ausblick

Belebte Auftragslage bei Finanzierungen

Die strategische Positionierung der Investkredit Bank AG in ihrem zentraleuropäischen Markt eröffnet auch für 2005 innovative Wachstumsperspektiven. Ziel ist es, die Spezialisierung als Bank für Unternehmen in allen Geschäftsfeldern und dem gesamten Kernmarkt zu vertiefen.

Aus bereits vertraglich abgeschlossenen Krediten, internen Genehmigungen und laufenden Kreditbearbeitungen errechnet sich per 31. Dezember 2004 ein **Auszahlungspotenzial** im Unternehmensbereich von über EUR 1,3 Mrd., das bereits mehr als 60 % der Auszahlungen 2004 entspricht.

Auch für den Bereich der Mezzaninefinanzierungen wird ein aufgrund der gestiegenen Anzahl von

M&A-Transaktionen und der gleichzeitig steigenden Unternehmensbewertungen weiter lebhaftes Geschäftsvolumen erwartet.

Auf Basis der zusätzlichen bereits genehmigten, aber noch nicht zugezählten **Immobilienkredite** rechnet die Investkredit damit, dass das gesamte Kreditvolumen für Immobilienfinanzierungen das für 2005 angestrebte Ziel von EUR 1 Mrd. erreichen wird. Die Expansion wird in dem bestehenden Kernmarkt sowie in neuen Ländern wie beispielsweise Rumänien erfolgen. Während sich Wachstums- und Investitionschancen in den Hauptstädten reduzieren werden, ist insbesondere im Bereich der Büroimmobilien ein stärkerer Trend zu Retailprojekten in den jeweiligen Regionen zu erwarten.

Günstige Perspektiven für die Beratung

Mit der erwarteten Konjunkturbelebung und steigenden M&A-Aktivitäten – sowohl von industrieller Seite als auch von Finanzinvestoren – ist für 2005 mit einer verstärkten Nachfrage nach qualifizierten Beratungsleistungen zu rechnen. Die Europa Consult wird dabei sowohl die Käufer- als auch die Verkäuferseite begleiten. Die ETECH wird neben den bewährten Schwerpunkten im Management von Förderprogrammen 2005 den Fokus auf Studien und Markteinschätzungen legen.

Forcierung der Treasury-Leistungen für Unternehmen

In einem anhaltend volatilen Marktumfeld werden 2005 weiterhin maßgeschneiderte Lösungen zum Management von Finanzmarktrisiken nachgefragt. Die damit verbundenen verstärkten Eigenhandelsaktivitäten sollten eine Verbesserung des Ergebnisses ermöglichen.

Für die Refinanzierung der Investkredit Bank AG bieten die aktuell günstigen Konditionen ein gutes Umfeld zur Ausnützung des Emissionsrahmenprogramms. Dies betrifft sowohl öffentliche Emissionen als auch nationale und internationale Privatplatzierungen.



2004

**STRUKTURIERTE
MEDIUM TERM NOTES
(EMTNs)**

97 Transaktionen

EUR 1.300.000.000

Emittentin



2004

**KOMMUNALKREDIT AUSTRIA
COVERED BONDS (KACBs)**

Jumbo Benchmark:
EUR 1.000.000.000

Benchmark:
CHF 500.000

AAA-Rating (Moody's)

Emittentin



KOMMUNEN

Struktur

Das Segment Kommunen umfasst die Kommunalkredit Austria AG als **Spezialbank für Public Finance** und deren Tochtergesellschaften. Die bedeutendsten sind die Kommunalkredit International Bank Ltd. und die Dexia Kommunalkredit Holding als Eigentümerin der slowaki-

KOMMUNALKREDIT: SPEZIALBANK FÜR PUBLIC FINANCE

„Die Kommunalkredit Austria AG hat als innovatives Emissionshaus auf Basis der österreichischen Gesetzgebung ein modernes Covered-Bond-Produkt (Kommunalkredit Austria Covered Bond „KACB“) entwickelt und erfolgreich am internationalen Kapitalmarkt eingeführt. Damit verfügt die Kommunalkredit Austria AG in Österreich als einzige Bank ohne öffentliche Haftung über ein Refinanzierungsinstrument, das von einer Rating-Agentur (Moody's) mit einem AAA-Rating ausgestattet wurde. Im Jahr 2004 hat die Kommunalkredit zwei weitere Benchmark-Transaktionen – eine mit einem Volumen von EUR 1 Mrd. und eine mit einem Volumen von CHF 500 Mio. – begeben. Besonders von Zentralbanken und anderen Investoren, die beste Bonität suchen, werden die KACBs als Veranlagungsinstrument gut nachgefragt. Unser Ziel besteht darin, unseren Investoren liquide Veranlagungsinstrumente über das ganze Laufzeitspektrum hinweg zur Verfügung zu stellen.“

„Die Kommunalkredit Austria AG zählt international gesehen zu den Top 50 Emittenten für Strukturierte Medium Term Notes (EMTNs). 2004 wurden 97 Transaktionen mit einem Gesamtnominal von rund EUR 1,3 Mrd. abgeschlossen. Diese Emissionen wurden weltweit – von Asien über Middle East bis quer durch Europa und Südamerika – bei Investoren platziert. Es zählt zu unseren Kernkompetenzen, maßgeschneiderte Veranlagungsinstrumente für unsere Investoren zur Verfügung zu stellen.“



Dr. Reinhard Platzer
Vorsitzender des Vorstandes
Kommunalkredit Austria AG

schen Dexia banka Slovensko (vormals Prvá Komunálna Banka). Mit zwei Double-A-Ratings (Moody's, Fitch) ist die Kommunalkredit die am besten geratete österreichische Bank ohne öffentliche Haftung. In der Kommunalkredit-Gruppe waren per Jahres-

ende 2004 224 MitarbeiterInnen (das sind 45 % der gesamten Gruppe) beschäftigt. Die Eigenmittelbasis wurde durch eine **Kapitalerhöhung** der Kommunalkredit Austria AG im Jänner 2004 in Höhe von rund EUR 51 Mio. gestärkt. Das Kapital wurde im Wesentlichen durch die beiden Hauptaktionäre Investkredit und Dexia um 35.000 Stück Aktien auf 225.000 Stück erhöht. Als neuer Aktionär ist der Österreichische Gemeindebund mit 0,22 % hinzugetreten. Die Investkredit Bank AG hält zum 31.12.2004 nunmehr 50,78 % der Anteile.

Geschäftsausrichtung

Die Kommunalkredit Austria AG hat 2004 ihre Position als Nummer eins im Segment Public Finance weiter ausgebaut. Diese Spezialisierung wird auch bei den Auslandsengagements konsequent fortgesetzt. Sowohl bei Cross-Border-Finanzierungen als auch bei den Beratungs- und Finanzierungsleistungen der Kommunalkredit-Töchter wurden 2004 Volumens- und Ertragszuwächse erzielt. Mit der Gründung der Dexia Kommunalkredit Bank, die den dynamischen Markt im CEE-Raum bearbeiten wird, wird die Expansionspolitik der Kommunalkredit-Gruppe maßgeblich unterstützt.

Grund für den nachhaltigen Erfolg der Kommunalkredit im In- und Ausland ist die laufende Entwicklung von maßgeschneiderten, innovativen Produkten, durch die sie sich deutlich von ihren Mitbewerbern abheben kann.

Kernmarkt und internationale Standorte

Die Kommunalkredit zählt in **Österreich** rund 60 % der österreichischen Gemeinden zu ihren Kunden. In ihrem zweiten Kernmarkt – der **Schweiz** – ist sie einer der größten ausländischen Financiers der öffentlichen Hand. In den **zentral- und osteuropäischen** Ländern ist die Kommunalkredit gemeinsam mit ihrem strategischen Partner Dexia Crédit

VERSTÄRKTE MARKTPRÄSENZ DER KOMMUNALKREDIT

Local tätig. Ihre Beteiligung (über die Dexia Kommunalkredit Holding) in der Slowakei, die Dexia banka Slovensko, hält einen Marktanteil von rund 70 %. In Polen ist die Kommunalkredit dank des erfolgreichen Aufbaus der Dexia Kommunalkredit Polska, bereits knapp mehr als zwei Jahre nach ihrem Markteintritt ein wesentlicher Mitbewerber im Public-Finance-Segment.

Entwicklungen im Überblick

Der Segmentüberschuss im Bereich Kommunen hat sich im Berichtsjahr auf EUR 16,3 Mio. weiter verbessert. Damit entfielen auf das Segment Kommunen 29 % des konsolidierten Ergebnisses. Mit einem Return on Equity von 17,3 % nach Steuern ist das Segment Kommunen der ertragsstärkste Bereich der Gruppe. 2004 wurde – wie auch in den vergangenen Jahren – eine **dynamische Wachstumsstrategie** verfolgt, die sich vor allem im Ausbau der Geschäftsaktivitäten innerhalb der Europäischen Union und in Zentraleuropa materialisiert hat. Sowohl die Geschäftsvolumina als auch die Ertragszahlen erreichten neue Spitzenwerte.

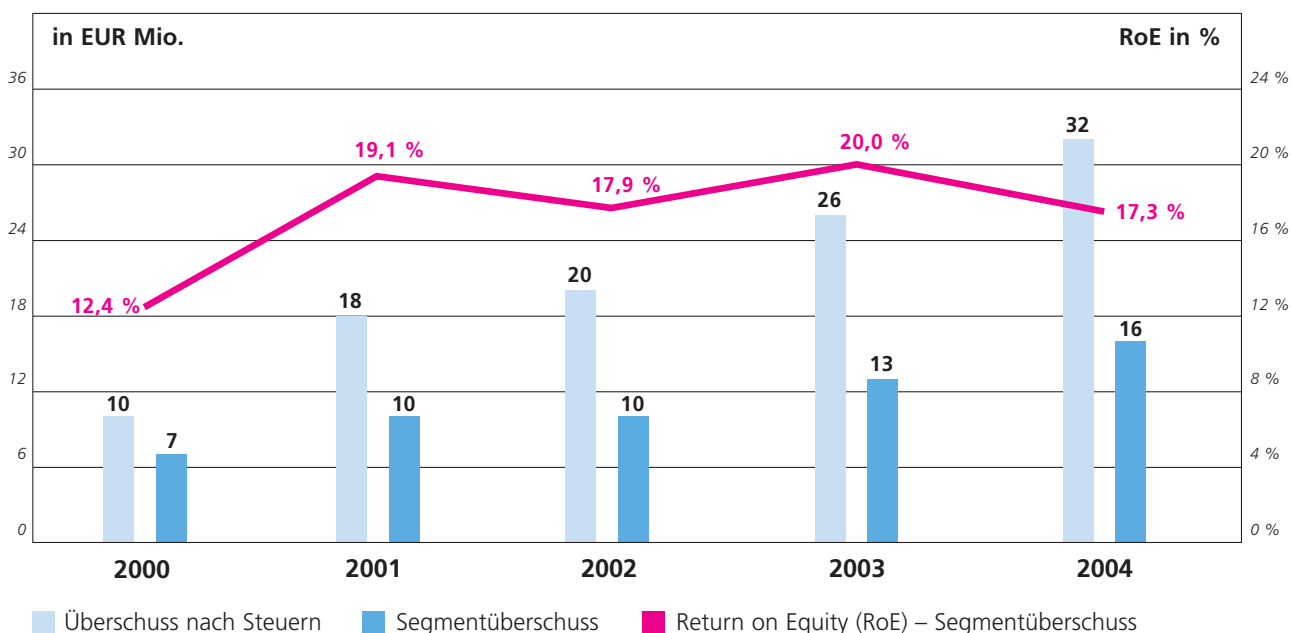
Sehr erfolgreich entwickelt hat sich der Zinsüberschuss. Bedingt durch höhere Aktiva, günstigere

Refinanzierungskonditionen und verbesserte Asset-Liability-Steuerungserträge konnte dieser um 42 % auf EUR 49,6 Mio. gesteigert werden. Unter den übrigen operativen Ergebnissen trug das Finanzanlageergebnis und der sonstige betriebliche Erfolg – die insbesondere die Bewertung der Finanzanlagen und Derivate nach IAS 39 beinhalten – mit insgesamt EUR 12,0 Mio. wiederum substantziell zum Gesamterfolg bei.

Aufgrund der in Österreich mit 2005 wirksam werdenden Senkung der Körperschaftsteuer von 34 % auf 25 % konnten die nach IFRS anzusetzenden latenten Steuern erheblich reduziert werden. Dies trug in Verbindung mit erfreulichen Ergebnisbeiträgen der ausländischen Tochtergesellschaften des Segments Kommunen zu einer Reduktion der Steuerleistung bei. Damit ist das **Ergebnis nach Steuern** auf EUR 32,0 Mio. gestiegen. Der Vorjahreswert von EUR 26,3 Mio. wurde um 22 % übertroffen.

Die **Bilanzsumme** der Kommunalkredit Gruppe erhöhte sich um 45 % oder EUR 4,4 Mrd. auf EUR 14,2 Mrd. Die wesentlichsten Faktoren waren das stark gestiegene Volumen der Wertpapierfinanzierungen und ein deutliches Wachstum im Kreditgeschäft.

SEGMENTERGEBNIS KOMMUNEN



KOMPONENTEN DER ERGEBNISSTEIGERUNG 2004

in EUR Mio.	2003	2004
Zinsüberschuss	34,8	49,6
Kreditrisikoergebnis	-1,0	-0,7
Übrige operative Ergebnisse	16,1	17,5
Verwaltungsaufwand	-24,5	-33,5
Sonstiger betrieblicher Erfolg	8,2	5,0
Überschuss vor Steuern	33,6	38,0
Überschuss nach Steuern	26,3	32,0
Segmentüberschuss	13,4	16,3

Segmentvermögen	9.756	14.169
Risk-Earnings-Ratio	2,8 %	1,3 %
Cost-Income-Ratio	55,0 %	55,7 %
Return on Assets	0,31 %	0,27 %
Return on Equity –		
Segmentüberschuss	20,0 %	17,3 %

Die **Refinanzierung** erfolgt nahezu ausschließlich im Rahmen des Debt-Issuance-Programm, dessen Gesamtvolumen EUR 11 Mrd. beträgt und durch ein Commercial-Paper-Programm mit einem Rahmen von EUR 5 Mrd. der Kommunalkredit International Bank ergänzt wurde. 2004 wurden zwei Covered Bonds mit einem AAA-Rating emittiert, womit eine weitere Reduktion der Refinanzierungskosten verbunden war. Weiterhin sehr gefragt waren auch Privatplatzierungen, die mit sehr günstigen Konditionen vorgenommen werden konnten. Die Position der verbrieften Verbindlichkeiten erhöhte sich durch mehr als 100 Emissionen um EUR 3 Mrd. auf insgesamt EUR 10,8 Mrd.

Trotz umfangreicher Investitionen in die weitere Expansion konnte das Cost-Income-Ratio von 55,7 % und der Return on Equity von 17,3 % für das Jahr 2004 im nationalen und internationalen Vergleich auf einem sehr guten Niveau gehalten werden.

Neben den bestehenden Ratings von Moody's und Fitch, die weiterhin auf dem sehr guten und stabilen Niveau von Aa3 bzw. AA- liegen (dem in Österreich besten Bankenrating ohne öffentliche Haftung), sind die fundierten Anleihen (Covered Bonds) von

Moody's mit der Bestnote von AAA versehen. Dies bestärkt nicht nur die klare strategische Ausrichtung und erfolgreiche Geschäftsentwicklung, sondern ist die Basis für weiteres, vor allem internationales Wachstum.

Die Geschäftsfelder im Segment Kommunen

FINANZIERUNGEN

Vor allem mit Produkten, die hohes Know-how in den Bereichen Financial Engineering, Leasing und Maastricht beanspruchen, sowie mit strukturierten Produkten konnte die Kommunalkredit Volumens- und Ertragszuwächse erzielen. Bei nationalen und internationalen Projektfinanzierungen im Infrastrukturbereich, aber auch im Gesundheitsbereich, wurden viel beachtete

ERFOLGREICH MIT FORDERUNGSKÄUFEN

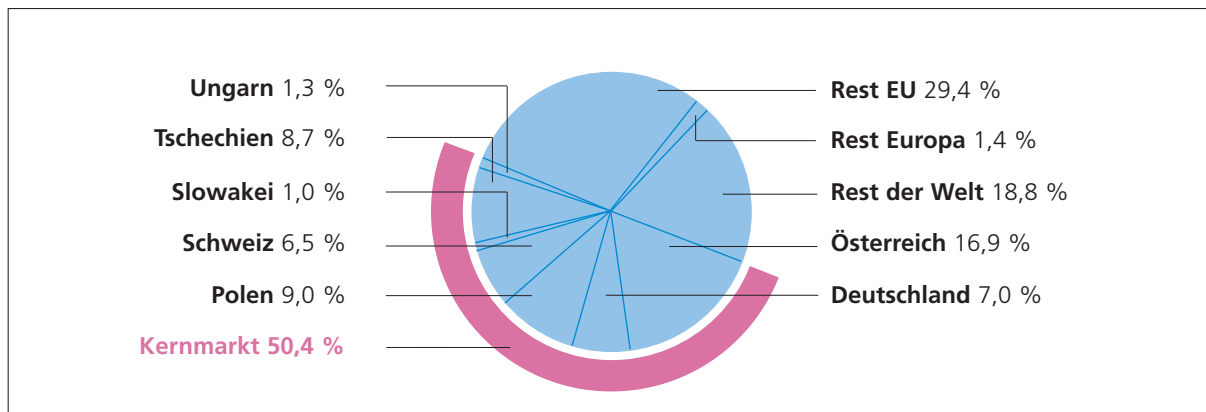
Abschlüsse erreicht. Ein erfolgreiches Produkt sind die **Forderungsankäufe**. Das Know-how der Kommunalkredit in diesem Bereich ist sowohl in Österreich als auch international sehr gefragt. Kunden wurde auf diese Weise eine kostengünstige Refinanzierung erschlossen.

Im Marktsegment Kommunalleasing wurden 2004 die angestrebten Ziele erreicht. Mittlerweile finanziert die Kommunalkredit über die Tochter Kommunalleasing in allen Bundesländern Leasingprojekte. Aufgrund einer deutlichen Steigerung der Leasingabschlüsse konnte die Marktposition ausgebaut und gefestigt werden.

In der Schweiz, hier ist die Kommunalkredit im Segment Kommunalfinanzierungen die stärkste ausländische Bank, wurde die Marktpräsenz trotz verstärkter Konkurrenz durch lokale Banken und Versicherungen erfolgreich ausgebaut.

Im CEE-Raum erfolgte die Marktbearbeitung sowohl „cross border“ von Wien aus als auch über die Beteiligungen (Polen, Tschechien, Slowakei, Zypern). In diesen Märkten bietet die Kommunal-

FINANZIERUNGEN 2004 IM SEGMENT KOMMUNEN



kredit – mit großem Erfolg – eine umfangreiche Produktpalette und Experten-Know-how an. Die Zusammenarbeit mit der Europäischen Investitionsbank konnte auch auf den CEE-Raum ausgedehnt und stark ausgeweitet werden.

Die Forderungen an Kunden stiegen durch eine neue verstärkte Fokussierung im Kreditgeschäft u.a. auf Infrastruktur und den Gesundheitssektor, aber auch durch strukturierte Finanzierungen von EUR 6,0 auf EUR 7,6 Mrd. Regional entfällt die Erhöhung vor allem auf Österreich, die Schweiz und den Rest Westeuropas, wobei auch in den neuen EU-Mitgliedsländern Zentraleuropas ein erfreulicher Anstieg verzeichnet wurde. Das Wachstum im Wertpapierbereich, wo die Finanzanlagen von EUR 2,9 Mrd. auf EUR 5,2 Mrd. anstiegen, wurde zum überwiegenden Teil in Westeuropa, und in ausgewählten sehr gut gerateten Län-

dern außerhalb Europas erzielt. Insgesamt waren per 31.12.2004 durch die verstärkte Internationalisierungsstrategie erstmals mehr Finanzierungen außerhalb Österreichs zu verzeichnen. Dies wird in der Übersicht „Finanzierungen im Segment Kommunen“ deutlich.

TREASURY UND INVESTMENT-BANKING

Das Wertpapierportfolio der Kommunalkredit wuchs im Laufe des Jahres um mehr als EUR 1 Mrd. Vor allem Investitionen in Staatsanleihen (Osteuropa, Asien und sonstige Emerging Markets) und Bankanleihen erwirtschafteten zufrieden stellende Erträge.

Insgesamt wurden im Jahr 2004 für die Finanzierung der öffentlichen Hand rund EUR 3,1 Mrd.

FINANZIERUNGEN IM SEGMENT KOMMUNEN

in EUR Mio.	Österreich			Sonstiger Kernmarkt			Rest der Welt			Summe		
	2004	2003	Veränderung	2004	2003	Veränderung	2004	2003	Veränderung	2004	2003	Veränderung
Kredite ¹⁾	4.475	4.056	+10 %	1.816	1.030	+76 %	1.332	918	+45 %	7.622	6.003	+27 %
Wertpapierfinanzierungen ²⁾	166	106	+56 %	269	92	+193 %	1.301	594	+119 %	1.736	792	+119 %
Summe												
Finanzierungen	4.641	4.162	+12 %	2.084	1.122	+86 %	2.633	1.512	+74 %	9.358	6.796	+38 %

1) Forderungen an Kunden, Treuhandkredite und Haftungen

2) Schuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere (ausgenommen Staaten und Banken)

über den Kapitalmarkt aufgenommen. Die Kommunalkredit führte mehr als 100 Refinanzierungstransaktionen – größtenteils über ein Debt Issuance Programm über EUR 11 Mrd. – durch.

Gut haben sich die im Jahr 2003 entwickelten und von einer Ratingagentur mit einem AAA-Rating

versehenen **Kommunalkredit Covered Bonds** (KACBs) am Kapitalmarkt etabliert. Dies wurde zu Beginn des Jahres

durch die Begebung von zwei weiteren Benchmark-Transaktionen, eine mit einem Volumen von EUR 1 Mrd. und eine mit einem Volumen von CHF 500 Mio., bekräftigt. Um die Investorenbasis weiter zu verbreiten, wurde auch im Jahr 2004 wieder eine Roadshow durch Europa organisiert. Die erfolgreichen Aktivitäten der Kommunalkredit im Bereich Funding wurden damit weiter forciert.

Insgesamt gab es fünf öffentliche syndizierte Emissionen in EUR und in CHF. Zwei davon entfielen auf KACBs, zwei weitere wurden in CHF-Emissionen begeben und eine Emission war eine retailorientierte EUR-Anleihe. Der Rest der Refinanzierungstransaktionen waren Privatplatzierungen für überwiegend internationale Investoren.

BETEILIGUNGEN

Neugründungen waren 2004 die Kommunalkredit Dexia Asset Management AG, die Kommunalkredit Depotbank AG, die Kommunalnet E-Government Solutions GmbH und die Public Private Financial Consulting GmbH & Co OEG (alle mit Sitz in Wien).

Sehr erfreulich sind die Geschäftsentwicklungen der Bankbeteiligungen Kommunalkredit International Bank Ltd (KIB) in Limassol, Zypern, und der Dexia banka Slovensko (DBS) in Žilina, Slowakei. Mit Ratings von Moody's und Fitch ist die KIB die am besten geratete Bank auf Zypern.

Auf Erfolgskurs ist auch die Dexia Kommunalkredit Polska in Warschau, die 2005 in eine Bank umgewandelt werden soll. Die dafür notwendige Banklizenz wurde Ende 2004 bei der polnischen Bankenaufsicht beantragt.

Ebenfalls 2004 sind die ersten Schritte zur Gründung einer neuen Bank, der **Dexia Kommunalkredit Bank**, angelaufen. Um die Wachstumspotenziale, die sich im Bereich Public Finance durch den Beitritt der zehn vorwiegend zentral- und osteuropäischen Länder in die Europäische Union ergeben, zu nutzen, haben Dexia und Kommunalkredit beschlossen, ihre Marktaktivitäten in diesen Ländern durch die Gründung einer neuen gemeinsamen Banktochter auszuweiten.

Die auf Beratungs- und Consultingleistungen spezialisierte Kommunalkredit Public Consulting und die TrendMind (IT-Dienstleister der Kommunalkredit-Gruppe) konnten ihr Kundenportefeuille weiter ausbauen.

Kommunen: Strategie und Ausblick

Im Mittelpunkt sämtlicher Aktivitäten steht 2005 die Gründung der Dexia Kommunalkredit Bank (Dexia-Kom). Die Aufnahme des operativen Bankbetriebes ist für Ende des ersten Quartals 2005 geplant. Durch die Dexia-Kom werden die Aktivitäten in den Ländern, in denen bereits eigene Gesellschaften vor Ort sind (Tschechien, Slowakei, Polen) gesteuert und ausgebaut. In den anderen Ländern Ost- und Zentraleuropas werden Cross-Border-Finanzierungen angeboten. Durch Segmentierung und vertiefte Spezialisierung soll darüber hinaus auch in Österreich die Marktposition der Kommunalkredit weiter verstärkt werden. Mit der Begebung von Benchmark-Transaktionen (Kommunalkredit Covered Bonds) wird das nötige Refinanzierungsvolumen erzielt.

**COVERED BONDS
MIT AA-RATING**

**DIE KOMMUNALKREDIT-
GRUPPE WÄCHST**

**DEXIA KOMMUNALKREDIT
BANK IN GRÜNDUNG**

NOVEMBER 2004



Die Europolis verantwortet den Aufbau eines weiteren Immobilienportfolios (E2) von

EUR 1.000.000.000

in der Region Mittel-, Süd- und Osteuropa.

Beteiligung:
EUR 225.000.000



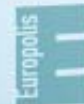
Beteiligung:
EUR 75.000.000



SEPTEMBER 2004

Cefin
LOGISTICS PARK

Im Rahmen eines Forward Purchase Agreements kaufte die Europolis den CEFIN LOGISTICS PARK.



Senior Loan-Finanzierung:
EUR 56.000.000

Senior Lender



IMMOBILIEN

Struktur

Das Segment Immobilien wird von der Europolis geleitet. In weniger als sieben Jahren entwickelte sich die Europolis zu einem der drei marktführenden Unternehmen für gewerbliche Immobilien in der CEE-Region. Die Europäische Bank für Wiederaufbau und Entwicklung (EBRD), London, sowie – seit Jänner 2005 – die deutsche Immobilienfondsgesellschaft DIFA, Hamburg, sind an den Europolis-Portfolios beteiligt. Sie werden von der Europolis Real Estate Asset Management GmbH in Wien

NUTZUNG DES WACHSTUMSMARKTES ZENTRAL- UND OSTEUROPA

sich die Europolis zu einem der drei marktführenden Unternehmen für gewerbliche Immobilien in der CEE-Region. Die Europäische Bank für Wiederaufbau und Entwicklung (EBRD), London, sowie –

seit Jänner 2005 – die deutsche Immobilienfondsgesellschaft DIFA, Hamburg, sind an den Europolis-Portfolios beteiligt. Sie werden von der Europolis Real Estate Asset Management GmbH in Wien

„Im Rahmen eines Forward Purchase Agreements hat die Europolis im September 2004 den CEFIN LOGISTICS PARK von der CEFIN REAL ESTATE ROMANIA SRL mit einem Wert von bis zu EUR 75 Mio. gekauft. Die Investkredit Bank AG strukturierte die Senior Loan-Finanzierung für diese Akquisition und übernahm das gesamte Underwriting in Höhe von EUR 56 Mio. Ein wesentlicher Teil unseres Erfolges ist rasches Handeln und absolute Verlässlichkeit unserer Zusagen. Beides wird durch unsere Zusammenarbeit mit der Investkredit erleichtert.“

„Die Europolis verantwortet den Aufbau eines weiteren Immobilienportfolios (E2) von EUR 1 Mrd. in der Region Mittel-, Südost- und Osteuropa. Die Investkredit Bank AG und die Bank für Wiederaufbau und Entwicklung (EBRD) stellen dafür EUR 300 Mio. Eigenmittel zur Verfügung. Die Beteiligung der Investkredit Bank AG beträgt EUR 225 Mio.,



EUR 75 Mio. werden von der EBRD bereitgestellt. Mit den zusätzlichen Eigenmitteln aus dem E2-Portfolio werden wir unser dynamisches Wachstum in Zentral-europa weiter fortsetzen können.“

Mag. Bernhard Mayer
Geschäftsführer
Europolis Real Estate Asset Management GmbH

und deren Tochterunternehmen in Prag, Warschau und Budapest betreut. Zum Jahresende 2004 beschäftigten die Europolis Gesellschaften 33 MitarbeiterInnen (das sind 7 % der Investkredit-Gruppe). Das Segment Immobilien umfasst neben den Managementgesellschaften sieben österreichische Holdinggesellschaften – jeweils im mittelbaren Mehrheitseigentum der Investkredit Bank AG – und 38 weitere Gesellschaften.

Geschäftsausrichtung

Die Europolis hat im Berichtsjahr das Segment Immobilien weiter ausgebaut. Aufgrund der starken Investitionstätigkeit der letzten Jahre ist die Europolis laut DTZ Research **GRÖSSTER INVESTOR IN BÜRO-IMMOBILIEN IN ZENTRAL- UND OSTEUROPA** unter den drei marktführenden Investoren in dieser Region, bezogen auf das investierte Gesamtvolumen. Im Bereich Büro-Immobilien befindet sich die Europolis an der ersten Stelle.

Die Europolis-Gruppe hat sich auf vier Geschäftsfelder spezialisiert:

- > Immobilien-Entwicklungen
- > Forward Purchase Agreements
- > Immobilien-Investitionen und
- > Immobilien Asset Management

Sie konzentriert sich auf Bürogebäude, Einkaufs- und Logistikzentren. Projekte werden immer auf Grundlage langfristig gesicherter Erträge ausgewählt. Daher wird auf die Standortqualität, die Qualität der Gebäude, die Bonität der Mieter und die langfristige vertragliche Absicherung der Mieten besonders geachtet. Alle Projekte entsprechen internationalen Investmentstandards.

KONZENTRATION AUF VIER GESCHÄFTSFELDER

Kernmarkt und internationale Standorte

Die Europolis hat im Jahr 1997 schon frühzeitig Zentraleuropa als ihren Kernmarkt definiert. In Österreich wird ein Objekt – der Akademiefhof am Karlsplatz in Wien – betreut. Der Schwerpunkt des Geschäfts liegt in Polen, Tschechien und Ungarn. Die Investitionen und Entwicklungen in diesen drei Ländern machten es erforderlich, **regionale Büros** der Europolis in den drei Hauptstädten zu etablieren. Damit soll ein engerer Kontakt zu den Mietern und Märkten geschaffen werden. Das erste Portfolio E1 deckt überwiegend Objekte in **Polen, Tschechien und Ungarn** ab. Der regionale Fokus des E1 Portfolios umfasst aber auch Investitionen in Rumänien und Kroatien. Mit dem Ende 2004 begonnenen Immobilienportfolio E2 kann auch in Ländern wie Bulgarien, Serbien, Montenegro, Bosnien-Herzegowina, Mazedonien, Ukraine und Russland investiert werden.

Die Mieten im Bereich Büro-Immobilien in den Ländern Zentraleuropas haben sich 2004 auf einem tie-

feren, nachhaltigeren Niveau stabilisiert. Die durchwegs verbesserten Rahmenbedingungen führten zu geringeren Renditeerwartungen der Investoren. In sehr guten Lagen erreichten die Renditen 2004 laut DTZ Research in Budapest und Prag rund 8 % und in Warschau rund 8,5 %.

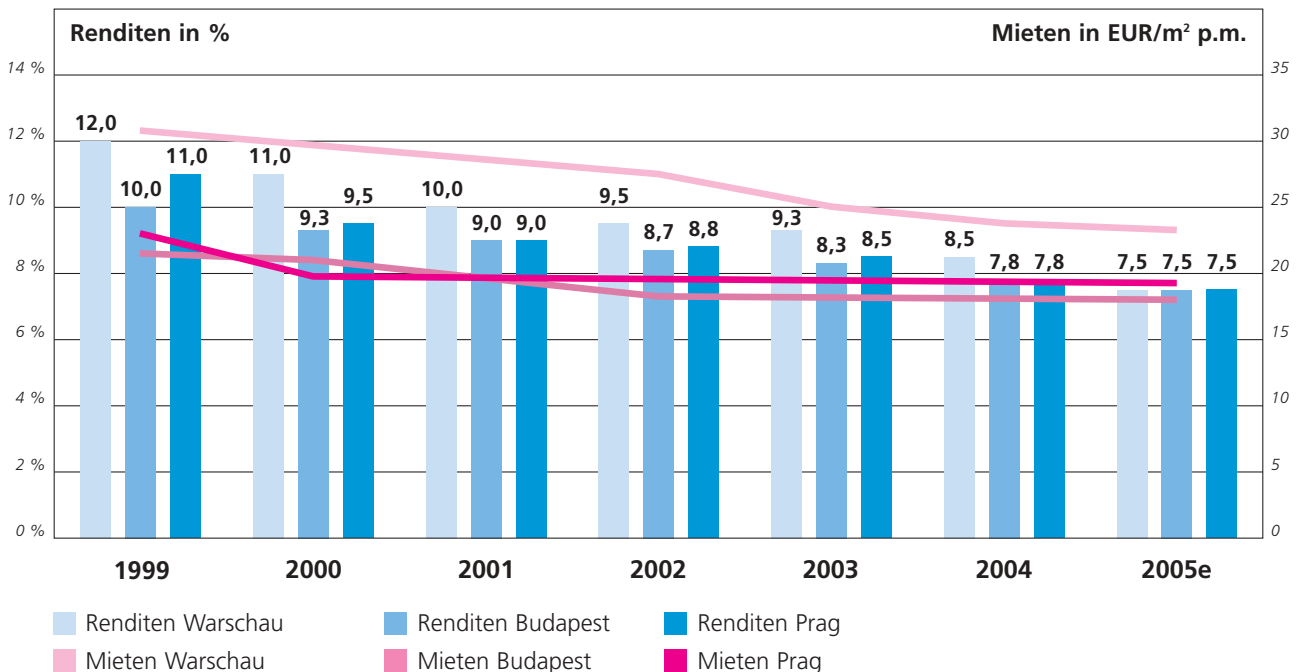
Diese Rendite-Entwicklung bestätigt, dass die Europolis die entsprechenden Märkte zur richtigen Zeit ertragreich bearbeitet hat. Analoge Entwicklungen lassen sich auch für die Länder Ost- und Südosteuropas prognostizieren.

Entwicklungen im Überblick

Auf Grundlage des Segmentüberschusses in Höhe von EUR 15,6 Mio. entfielen auf den Bereich Immobilien 29 % des konsolidierten Ergebnisses.

Die Investitionen, die bereits im zweiten Halbjahr 2003 getätigt wurden sowie die Fertigstellung einiger Objekte haben sich 2004 in deutlich **höheren Mieteinnahmen** niedergeschlagen. Darüber hinaus hat die Bewertung der Immobilien zu Marktwerten eine Steigerung der Wertansätze von rund

MIETEN- UND RENDITE-ENTWICKLUNG IN ZENTRALEUROPA (1999–2005)



KOMPONENTEN DER ERGEBNISSTEIGERUNG 2004

in EUR Mio.	2003	2004
Zinsüberschuss	23,1	42,5
Kreditrisikoergebnis	0,0	-1,2
Übrige operative Ergebnisse	2,1	1,3
Verwaltungsaufwand	-6,4	-7,0
Sonstiger betrieblicher Erfolg	-1,0	-1,5
Überschuss vor Steuern	17,7	34,1
Überschuss nach Steuern	16,5	25,7
Segmentüberschuss	11,4	15,6
Segmentvermögen	682	763
Risk-Earnings-Ratio	0,1 %	2,9 %
Cost-Income-Ratio	25,4 %	15,6 %
Return on Assets	3,13 %	3,55 %
Return on Equity – Segmentüberschuss	14,2 %	15,1 %

EUR 10,0 Mio. mit sich gebracht. Insgesamt konnte der Zinsüberschuss nach Refinanzierungsaufwendungen um 84 % auf EUR 42,5 Mio. verbessert werden. Damit wurde die Basis für die Ergebnisverbesserung geschaffen: Der Überschuss vor Steuern hat sich um 93 %, der Segmentüberschuss um 37 % verbessert.

Die Geschäftsfelder im Segment Immobilien

IMMOBILIEN-ENTWICKLUNGEN

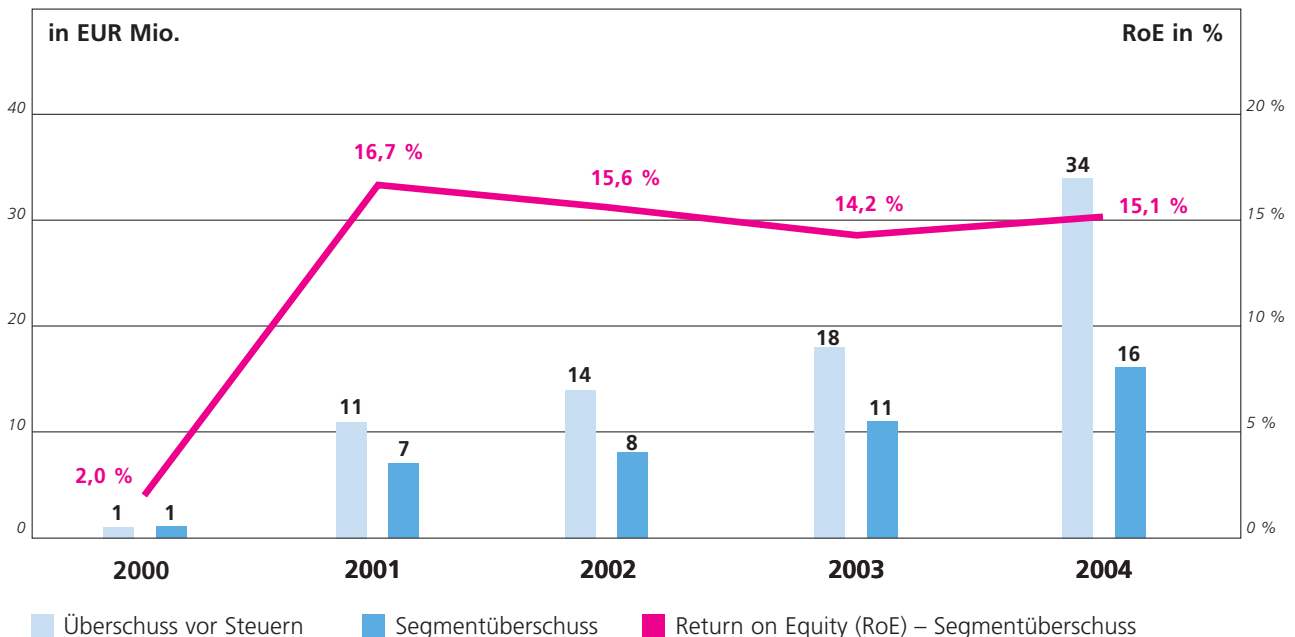
Immobilien-Entwicklungen mit „River City Prague“

Im Geschäftsfeld **Immobilien-Entwicklungen** wurde aufgrund des bereits sehr guten Vermietungsstandes von „Danube House“ zu Jahresanfang 2004 mit dem Bau von „Nile House“ begonnen. Die Fertigstellung dieses zweiten Bürohauses des „River City Prague“-Projekts ist für Ende 2005 vorgesehen. Die Nutzfläche beträgt 19.350 m².

Die Arbeiten für die dritte Stufe von „River City Prague“ mit dem Namen „Amazon Court“ haben begonnen. Das dänische Architektenteam Schmidt, Hammer & Lassen hat den Wettbewerb für das gemischt genutzte Gebäude für sich entschieden. In dem Gebäude sollen neben flexibel gestaltbaren Büroflächen auch Einzelhandelsflächen im Erdgeschoß untergebracht werden. Mit dem Baubeginn wird voraussichtlich Mitte 2006 begonnen werden.

„NILE HOUSE“ SETZT DEN ERFOLG VON „DANUBE HOUSE“ FORT

SEGMENTERGEBNIS IMMOBILIEN



FORWARD PURCHASE AGREEMENTS

Geschäftsfeld Forward Purchase Agreements – wichtigstes Akquisitionsinstrument

Im Rahmen des Geschäftsbereiches Forward Purchase Agreement (garantierte Übernahme des Objektes vom Developer nach Fertigstellung und bei Erreichung eines zuvor vereinbarten Vermietungsstandes) wurde im September 2004 der Kaufvertrag für den „Cefin Logistics Park“ bei Bukarest mit einem Volumen von bis zu EUR 75 Mio. abgeschlos-

**GRÖSSTE INVESTITION
IN EINEN LOGISTIK PARK
IN RUMÄNIEN**

sen. Der Partner von Europolis in diesem Projekt ist Cefin Real Estate Romania, eine Tochtergesellschaft der luxemburgischen Cefin Holding SA, die auf Immobilienentwicklungen in Zentral- und Osteuropa spezialisiert ist. Mit über 150.000 m² Lager- und Büroflächen in der Endausbaustufe gilt der „Cefin Logistics Park“ als der wesentliche Bestandteil in der Entwicklung des Logistikmarktes in Bukarest. Die einzigartige Lage und der hohe Standard in der Ausführung zeichnen dieses Immobilienprojekt aus. Das Projekt stellte die größte Investition in einen Logistikpark der Europolis dar. Europolis verfügt mit zwei Logistikparks in Ungarn und einem Logistikpark in Polen über nennenswerte Anteile in diesem Markt-bereich der CEE-Region.

Im Dezember 2004 hat die Porr Technobau & Umwelt AG gemeinsam mit Minik d.o.o. mit der Europolis einen Vertrag über die Errichtung des Bürogebäudes „Zagrebtower“ in Zagreb abgeschlossen. Bei dem Projekt „Zagrebtower“ handelt es sich um ein für diese Region besonders hoch-

wertiges Bürogebäude, dessen Kosten sich auf rund EUR 50 Mio. belaufen. Mit dem Bau wurde am 6. Dezember 2004, dem Tag der Vertragsunterzeichnung, begonnen. Voraussichtlich Ende 2006 werden rund 26.000 m² nutzbare Fläche in diesem zukunftsweisenden Bürogebäude fertig gestellt sein. Die Investkredit Bank AG fungiert als Senior Lender in der Bauphase dieses Immobilienprojekts mit Landmark-Charakter.

IMMOBILIEN-INVESTITIONEN

Keine Immobilien-Investitionen 2004

Im Bereich Immobilien-Investitionen wurde im Berichtsjahr keine Transaktion vorgenommen, da keines der am Markt angebotenen Investments den Investitionsrichtlinien entsprach.

IMMOBILIEN ASSET MANAGEMENT

Immobilienbestand ausgeweitet

Durch das Wachstum 2004 wurde der **Marktwert** der Immobilien der Investkredit-Gruppe von rund EUR 597 Mio. Ende 2003 auf EUR 641 Mio. Ende 2004 ausgeweitet.

Das Immobilienportfolio besteht zum Jahresende 2004 aus 18 in Vermietung befindlichen Anlageobjekten, davon

- > 1 in Wien (Bürohaus „Akademiehof“)
- > 6 in Warschau („Warsaw Towers“, „Saski Point“, „Saski Crescent“, „Sienna Center“, „Bitwy Warszawskiej Business Centre“ und das „Alliance Logistics Center“)

FINANZIERUNGEN IM SEGMENT IMMOBILIEN

in EUR Mio.	Österreich			Sonstiger Kernmarkt			Rest der Welt			Summe		
	2004	2003	Veränderung	2004	2003	Veränderung	2004	2003	Veränderung	2004	2003	Veränderung
Kredite ¹⁾	0	0		9	6	+50 %	0	0		9	6	+50 %
Gebäude	15	20	-25 %	599	553	+8 %	27	25	+11 %	641	597	+7 %
Summe Finanzierungen	15	20	+25 %	608	558	+9 %	27	25	+11 %	650	603	+8 %

1) Forderungen an Kunden, Treuhandkredite und Haftungen

- > 4 in Budapest („City Gate“, „Infopark Research Center“, „Airport Business Park“ und „M1 Business Park“)
- > 3 in Prag („Danube House“, „Hadovka Office Park“, „Technopark“)
- > 2 weiteren in Tschechien (Einkaufszentren in Mladá Boleslav und Teplice)
- > 2 in Bukarest (Bürohaus „Europe House“ und „Cefin Logistics Park“)

Die **gesamte vermietbare Fläche** (Büroflächen bzw. Gewerbeflächen bei Logistik- und Einkaufszentren) der Europolis-Gruppe ist im Berichtsjahr auf über 400.000 m² gestiegen.

Die Grafik „Aufteilung nach Nutzungsart“ zeigt die Bedeutung von Büroimmobilien innerhalb der Geschäftstätigkeit der Europolis.

Darüber hinaus befanden sich per Jahresende 2004 eigene Developments und Forward Purchase Agreements mit geplanten Anschaffungskosten in Höhe von EUR 261 Mio. in Entwicklung.

Immobilien Asset Management erzielt Vermietungserfolge

Das Geschäftsfeld Immobilien Asset Management umfasst die proaktive Betreuung der einzelnen Anlageobjekte. Ziel ist die Wertsteigerung der Immobilien. Geschäftspolitische Priorität hat die Vermietung aller Flächen. Die langfristige Attraktivität für die Mieter ist ein wichtiges Kriterium. Daher wird auf den Stand der Technik besonderes Augen-

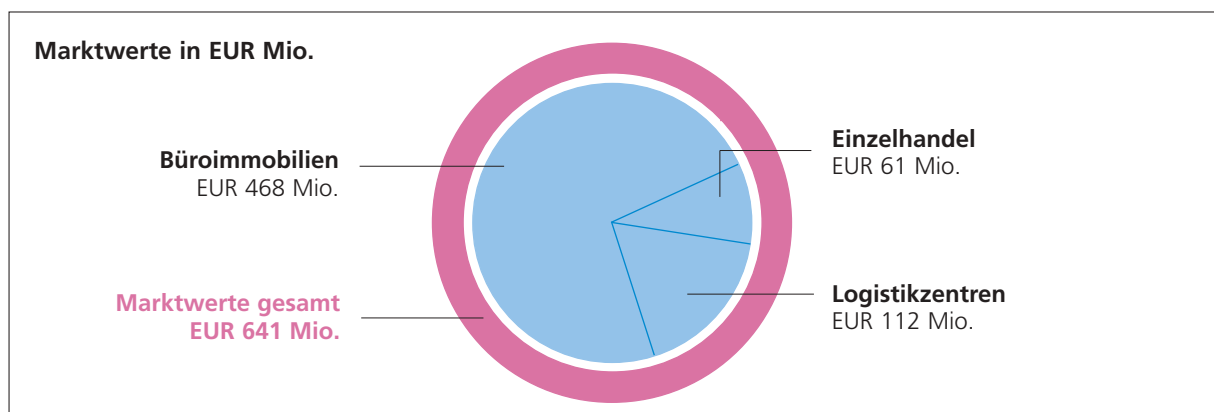
merk gelegt. Darüber hinaus wird eine zu den jeweiligen Risikoprofilen passende Finanzierungsstruktur umgesetzt. Ein weiterer Fokus ist die Nutzung der Marktposition der Europolis, wodurch Einsparungen im Facility Management realisiert werden können.

Die niedrige Fluktuation und Neuabschlüsse bzw. Verlängerungen größerer Mietverträge bestätigen die Erfolge im Asset Management. In Prag wurden im „Danube House“ 3.120 m² im ersten Quartal neu vermietet. Bis zum Jahresende 2004 erhöhte sich der Vermietungsstand auf rund 75 %. In Budapest konnte IBM als Mieter für rund 6.000 m² im „City Gate“ gewonnen werden. Im Logistikzentrum „Airport Businesspark“ hat eine Lebensmittelkette ihre bestehenden Flächen um 8.800 m² erweitert. Weiters haben bestehende Mieter ihre Flächen im Logistik Park „M1 Business Park“ um rund 4.500 m² erweitert. Generell war bei den Logistikflächen in Ungarn eine sehr hohe Nachfrage festzustellen. Auch in Polen konnten im E1 Portfolio Vermietungserfolge – insbesondere im „Sienna Center“ – verbucht werden.

Insgesamt wurden im Berichtsjahr durch Neu- und Wiedervermietungen die **vermieteten Flächen um über 20.000 m² erhöht**. Eine entsprechende Erhöhung der Mieteinnahmen gegenüber 2003 war die Folge. Die Leerstandsrate der fertig gestellten Objekte beträgt 12 %.

**DEUTLICHE STEIGERUNG
DER MIETEINNAHMEN
GEGENÜBER 2003**

AUFTEILUNG NACH NUTZUNGSART



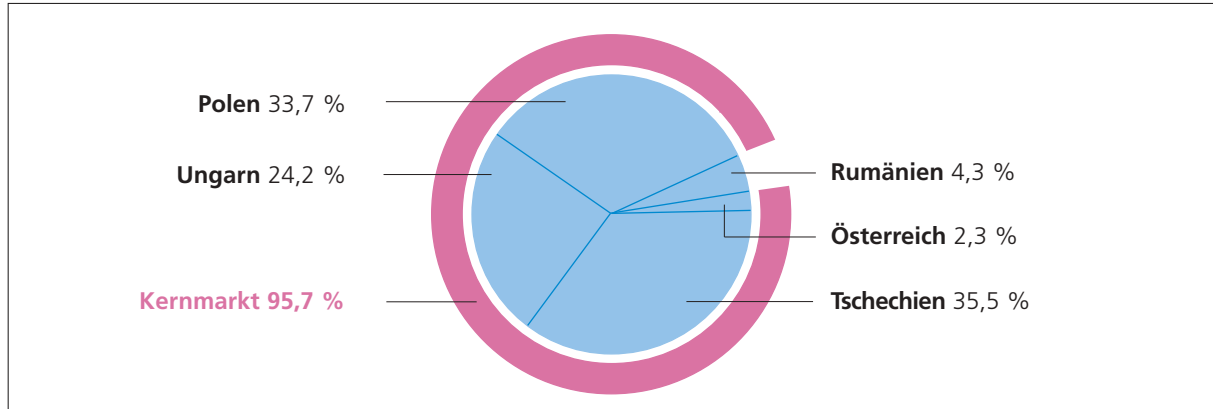
IMMOBILIEN DER EUROPOLIS

Projekt	Gesellschaft	Standort	Anschaffungszeitpunkt	Marktwert in EUR Mio.	Fläche in m ²
Akademiehof	E.I.A. eins Immobilieninvestitionsgesellschaft mbH	AT Wien	01.01.1996	15,0	5.516
River City – Danube House	RCP Alfa s.r.o.	CZ Prag	30.09.1999	54,9	21.355
River City – Nile House	RCP Delta s.r.o.	CZ Prag	30.09.1999	25,2	¹⁾
River City – Amazon Court	RCP Epsilon s.r.o.	CZ Prag	30.09.1999	6,7	¹⁾
River City – Hotel	RCP Beta s.r.o.	CZ Prag	30.09.1999	3,6	¹⁾
River City – Yukon Residence	RCP Gama s.r.o.	CZ Prag	30.09.1999	3,6	¹⁾
River City – Infrastructure	RCP ISC s.r.o.	CZ Prag	30.06.2000	4,2	0
Hadovka Office Park	Europolis Hadovka s.r.o.	CZ Prag	31.03.2000	52,5	24.842
Technopark	EUROPOLIS Technopark s.r.o.	CZ Prag	01.01.2002	16,0	8.629
Olympia Center Mladá Boleslav	Olympia Mladá Boleslav s.r.o.	CZ Mladá Boleslav	31.12.2003	28,2	21.258
Olympia Center Teplice	Olympia Teplice s.r.o.	CZ Teplice	31.12.2003	32,8	26.081
City Gate	International Business Center Rt	HU Budapest	31.12.1999	41,0	23.909
Infopark Research Center	Europolis Infopark Property Management Kft.	HU Budapest	31.12.2000	27,2	13.638
Airport Business Park	Europolis ABP Kft.	HU Budapest	31.12.2003	52,4	64.482
M1 Business Park	Europolis M1 Kft.	HU Budapest	31.12.2003	34,6	43.813 ²⁾
Warsaw Towers	Warsaw Towers Sp. z o.o.	PL Warschau	30.09.2000	48,3	20.954
Saski Point	EUROPOLIS Saski Point Sp. z o.o.	PL Warschau	30.06.2001	23,9	7.802
Saski Crescent	Poland Business Park VII Sp. z o.o.	PL Warschau	31.12.2003	35,4	15.387
Sienna Center	EUROPOLIS Sienna Center Sp. z o.o.	PL Warschau	30.09.2002	43,0	20.652
Bitwy Warszawskiej Business Centre	Coral Bud Sp. z o.o.	PL Warschau	31.12.2002	42,6	20.336
Alliance Logistics Center A, B, D	E30 Holding Sp. z o.o.	PL Warschau	31.12.2002	15,7	36.677
Alliance Logistics Center E	E30 Industrial Center V Sp. z o.o.	PL Warschau	31.12.2003	6,9	16.045
Europe House	Victoria International Property SRL	RO Bukarest	31.12.2003	24,8	14.406
Cefin Logistics Park	Cefin Logistic Park Beta S.R.L.	RO Bukarest	31.12.2004	2,5	¹⁾
Insgesamt				641,0	405.782

1) in Entwicklung

2) derzeit realisierte Flächen

IMMOBILIEN DER EUROPOLIS NACH REGIONEN



Immobilien: Strategie und Ausblick

2005 wird weiterhin vom Integrationsprozess der neuen EU-Mitgliedsländer sowie von den Vorbereitungsarbeiten der Kandidaten der zweiten Runde geprägt sein. Die Rahmenbedingungen in den neuen EU-Mitgliedsländern – beispielsweise hinsichtlich Investitionsstandards, Mietniveaus und Finanzierungsleistungen – entsprechen bereits weitgehend westeuropäischen Standards. Die Kandidatenländer befinden sich noch in einem Aufholprozess, wobei die psychologischen Effekte der antizipierten Vollmitgliedschaft bereits zu greifen beginnen. Dies findet in den makroökonomischen Entwicklungen einen kontinuierlichen Niederschlag.

Die Europolis hat ihre Investitionsstrategie bisher erfolgreich umgesetzt und mit der DIFA früher als geplant – einen Investor mit langfristiger Perspektive für Objekte in Tschechien und Ungarn gewinnen können. 2005 wird mit dem **Aufbau des E2 Portfolios** – gemeinsam mit der **EBRD** – begonnen. Die Europolis sollte ihre Pionier-Stellung in der CEE-Region weiter ausbauen können. Gemeinsam mit der EBRD kann sie schwerpunktmäßig die weniger entwickelten Märkte Zentral- und Südosteuropa

bearbeiten. Die **DIFA** ist der passende Partner für Ungarn und Tschechien. Dabei werden die bestehenden Investitionsrichtlinien – „Class A“ Standard, Risikoprofil in Abstimmung mit der passenden Finanzierungsstruktur – beibehalten. Mit dem Investor DIFA hat die Europolis einen wichtigen Schritt in Richtung einer unabhängigen Asset Management Gesellschaft gesetzt. Ziel ist es, künftig auch Portfolios ohne Kapitalbeteiligungen der Investkredit-Gruppe zu betreuen. Aufgrund des knappen lokalen Angebotes an qualitativ hochwertigen Immobilien-Investitionen sollen auch 2005 Forward Purchase Agreements forciert werden. Das Volumen an Immobilien der Europolis soll im Jahr 2005 um zumindest EUR 150 Mio. anwachsen.

Mit den neuen Kooperationen EBRD und DIFA wurden die Weichen auf die verstärkte Positionierung der Europolis als einer der drei führenden Asset Manager in dieser Region gestellt. Die Europolis betreut mehrere qualitativ hochwertige Immobilien-Portfolios mit unterschiedlichen Risikoprofilen. Die zusätzlichen Aktivitäten in Rumänien erfordern die Gründung einer Managementgesellschaft in Bukarest.

NEUE MANAGEMENT-GESELLSCHAFT 2005 IN RUMÄNIEN GEPLANT

JAHRESABSCHLUSS 2004 DER INVESTKREDIT-GRUPPE

GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG DER INVESTKREDIT-GRUPPE

ERFOLGSRECHNUNG				Veränderung
in EUR 1.000	Anhang (Notes)	1.1. – 31.12.2004	1.1. – 31.12.2003	in %
Zinsen und ähnliche Erträge		1.396.859	1.096.319	27 %
Erträge aus assoziierten Unternehmen		6.873	4.546	51 %
Zinsen und ähnliche Aufwendungen		-1.245.080	-982.821	27 %
Zinsüberschuss	(18), (19)	158.651	118.044	34 %
Kreditrisikoergebnis	(20)	-9.121	-8.434	8 %
Provisionserträge		22.367	16.199	38 %
Provisionsaufwendungen		-10.797	-6.612	63 %
Provisionsergebnis	(21)	11.570	9.587	21 %
Handelsergebnis	(22)	3.307	2.806	18 %
Finanzanlageergebnis	(23)	6.100	3.362	81 %
Verwaltungsaufwand	(24)	-75.230	-62.914	20 %
Sonstiger betrieblicher Erfolg	(25)	3.559	9.797	-64 %
Außerordentliches Ergebnis		0	0	–
Jahresüberschuss vor Steuern		98.836	72.249	37 %
Ertragsteuern	(26)	-15.263	-12.214	25 %
Jahresüberschuss nach Steuern		83.574	60.034	39 %
Fremdanteil am Jahresüberschuss		-29.463	-19.225	53 %
Konzernjahresüberschuss		54.111	40.809	33 %

				Veränderung
in EUR	Anhang (Notes)	1.1. – 31.12.2004	1.1. – 31.12.2003	in %
Gewinn je Aktie	(28)	8,55	6,45	33 %

Zum 31.12.2004 waren ebenso wie im Vorjahr keine ausübaren Wandel- oder Optionsrechte im Umlauf. Der unverwässerte Gewinn je Aktie entspricht damit den angeführten Werten.

Nutzen Sie die zusätzlichen Möglichkeiten der online-Version dieses Geschäftsberichtes. Diese Tabellen und weitere finden Sie als Excel-Dateien zum download unter www.investkredit.at/gb. Weiters kommen Sie mit einem Mausklick direkt von jeder Bilanzposition zu entsprechenden Angaben im Anhang.



BILANZ DER INVESTKREDIT-GRUPPE

AKTIVA				Veränderung
in EUR 1.000	Anhang (Notes)	31.12.2004	31.12.2003	in %
Barreserve	(29)	61.824	18.295	238 %
Forderungen an Kreditinstitute	(30)	1.724.374	1.279.645	35 %
Forderungen an Kunden	(31)	10.772.856	8.851.695	22 %
Risikovorsorgen	(7), (33)	-78.030	-72.118	8 %
Handelsaktiva	(8), (34)	172.993	173.266	0 %
Finanzanlagen	(35)	7.934.581	5.440.481	46 %
Anteile an assoziierten Unternehmen	(35)	73.452	60.626	21 %
Sachanlagen	(37)	684.266	639.172	7 %
Übrige Aktiva	(39)	99.746	83.784	19 %
Bilanzsumme		21.446.062	16.474.846	30 %

PASSIVA				Veränderung
in EUR 1.000	Anhang (Notes)	31.12.2004	31.12.2003	in %
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	(40)	4.717.604	3.604.072	31 %
Verbindlichkeiten gegenüber Kunden	(41)	693.112	645.150	7 %
Verbriefte Verbindlichkeiten	(42)	14.119.622	10.761.497	31 %
Rückstellungen	(43)	68.196	57.860	18 %
Übrige Passiva	(45)	643.979	446.263	44 %
Nachrangkapital	(46)	544.631	402.487	35 %
Anteile in Fremdbesitz	(47)	266.626	206.165	29 %
Eigenkapital	(47)	392.292	351.352	12 %
Bilanzsumme		21.446.062	16.474.846	30 %

EIGENKAPITALVERÄNDERUNGSRECHNUNG

in EUR 1.000	Gezeichnetes Kapital	Kapital- rücklagen	Gewinn- rücklagen	Hedge- rücklage	Jahres- überschuss	Summe = Eigen- kapital
Stand 1.1.2003	46.000	61.047	193.042	-16.133	25.670	309.626
Dotierung Gewinnrücklagen			25.846		-25.846	0
Jahresüberschuss					40.809	40.809
Währungsumrechnung			1.569			1.569
Veränderung Hedgerücklage				-653		-653
Stand 31.12.2003	46.000	61.047	220.457	-16.786	40.634	351.352

in EUR 1.000	Gezeichnetes Kapital	Kapital- rücklagen	Gewinn- rücklagen	Hedge- rücklage	Jahres- überschuss	Summe = Eigen- kapital
Stand 1.1.2004	46.000	61.047	220.457	-16.786	40.634	351.352
Gewinnausschüttung und Tantiemen					-12.665	-12.665
Dotierung Gewinnrücklagen			27.969		-27.969	0
Jahresüberschuss					54.111	54.111
Konsolidierungskreisänderungen			-5.011			-5.011
Währungsumrechnung			5.093			5.093
Veränderung Hedgerücklage				-588		-588
Stand 31.12.2004	46.000	61.047	248.507	-17.374	54.111	392.292

Der Ausweis des gezeichneten Kapitals und der Kapitalrücklagen entspricht dem Einzelabschluss der Investkredit Bank AG. Im Stand zum 1.1.2003 ist die Dividende in Höhe von EUR 6.330.000,- für das vorangegangene Geschäftsjahr abgezogen. Konsolidierungskreisänderungen resultieren vor allem aus dem Erwerb der Cefin Logistic Park Beta S.R.L., Bukarest.

Die Währungsumrechnung entwickelte sich wie folgt:

<u>Stand 1.1.2004</u>	<u>Zugang</u>	<u>Stand 31.12.2004</u>
1.569	3.524	5.093

Weitere Erläuterungen zu der Eigenkapitalveränderungsrechnung sind in den Notes (47) enthalten.

KAPITALFLUSSRECHNUNG (CASHFLOW STATEMENT)

in EUR 1.000	2004	2003
Jahresüberschuss (vor Fremdanteilen)	83.574	60.034
Im Jahresüberschuss enthaltene zahlungsunwirksame Posten und Überleitung auf den Cashflow aus operativer Geschäftstätigkeit		
Abschreibung/Zuschreibung auf Sachanlagen, immaterielle Vermögensgegenstände und Finanzanlagen	-1.613	11.490
Dotierung/Auflösung von Rückstellungen und Risikovorsorgen	16.247	6.747
Gewinn/Verlust aus der Veräußerung/Bewertung von Finanz- und Sachanlagen	-6.100	-3.362
Nicht realisierte Gewinne und Verluste aus Wechselkursänderungen	-66.382	63.796
Sonstige Anpassungen (per Saldo)	-26.564	97.017
Veränderung des Vermögens und der Verbindlichkeiten aus operativer Geschäftstätigkeit nach Korrektur um zahlungsunwirksame Bestandteile		
Forderungen an Kreditinstitute	-444.729	-385.740
Forderungen an Kunden	-1.921.161	-1.364.972
Handelsbestand	295	-1.419
Umlaufvermögen	-2.496.849	-1.148.350
Andere Aktiva aus operativer Geschäftstätigkeit	-15.932	-2.459
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	1.113.532	1.063.419
Verbindlichkeiten gegenüber Kunden	47.962	170.053
Verbriefte Verbindlichkeiten	3.358.125	1.756.868
Andere Passiva aus operativer Geschäftstätigkeit	215.016	-95.060
Erhaltene Zinsen und Dividenden	1.372.958	1.100.865
Gezahlte Zinsen	-1.230.656	-982.821
Außerordentliche Einzahlungen	0	0
Außerordentliche Auszahlungen	0	0
Ertragsteuerzahlungen	-13.491	-10.593
Cashflow aus operativer Tätigkeit	-15.766	335.513
Einzahlungen aus der Veräußerung von		
Finanzanlagen	257.286	237.712
Sachanlagen und immateriellen Vermögensgegenständen	3.586	7.225
Auszahlungen für den Erwerb von		
Finanzanlagen	-267.385	-288.781
Sachanlagen und immateriellen Vermögensgegenständen	-63.674	-309.294
Effekte aus Änderungen des Konsolidierungskreises	0	16.282
Cashflow aus Investitionstätigkeit	-70.188	-336.856
Einzahlungen aus Kapitalerhöhungen	0	0
Dividendenzahlungen	-12.660	-6.330
Mittelveränderung aus sonstiger Finanzierungstätigkeit	142.143	20.365
Cashflow aus Finanzierungstätigkeit	129.483	14.035
Zahlungsmittelbestand zum Ende der Vorperiode	18.295	5.603
Cashflow aus operativer Geschäftstätigkeit	-15.766	335.513
Cashflow aus Investitionstätigkeit	-70.188	-336.856
Cashflow aus Finanzierungstätigkeit	129.483	14.035
Zahlungsmittelbestand zum Ende der Periode	61.824	18.295

Erläuterungen zum Zahlungsmittelbestand befinden sich unter Punkt (29). Effekte aus Änderungen des Konsolidierungskreises stammen aus Anteilen in Fremdbesitz betreffend Beteiligungszugänge im Immobilienbereich.

ANHANG (NOTES) ZUM ABSCHLUSS DER INVESTKREDIT-GRUPPE

Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze

(1) Allgemeine Grundsätze

Die Investkredit Bank AG ist eine Spezialbank mit Sitz in 1013 Wien, Österreich. Die Investkredit-Gruppe positioniert sich als Spezialbanken-Gruppe in einem erweiterten Kernmarkt Zentraleuropas. Sie ist im Wesentlichen auf Unternehmen, Kommunen und Immobilien ausgerichtet. Der Konzernabschluss der Investkredit Bank AG wurde auf Grundlage der vom International Accounting Standards Board (IASB) verabschiedeten und veröffentlichten International Financial Reporting Standards (IFRS) erstellt. Er erfüllt die Voraussetzungen des Konzernabschlussgesetzes zur Befreiung von der Aufstellung eines Konzernabschlusses nach österreichischem Handelsrecht. Die Rechnungslegung erfolgt nach konzerneinheitlichen Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden. Die Investkredit-Gruppe wendet bei der Bilanzierung und Bewertung alle zum Zeitpunkt des Bilanzstichtags gültigen IFRS und IAS sowie die International Financial Reporting Committee (IFRIC)-Interpretationen an.

(2) Konsolidierungskreis

Eine Darstellung aller in den Abschluss der Investkredit-Gruppe eingebundenen Unternehmen befindet sich unter Punkt (36) (Anteilsbesitz). Der Konsolidierungskreis der vollkonsolidierten verbundenen Unternehmen umfasst neben der Muttergesellschaft Investkredit Bank AG (im Folgenden Investkredit) 65 inländische und ausländische Unternehmen (61 im Vorjahr), von denen die wesentlichsten die Kommunalkredit Austria AG, Wien (im Folgenden Kommunalkredit), die Kommunalkredit International Bank Ltd, Zypern, und die Investkredit International Bank p.l.c., Sliema, Malta, sind. Im Geschäftsjahr wurden folgende elf Gesellschaften neu einbezogen:

Gesellschaft	Anschaffungskosten in EUR Mio.	Bilanzsumme IFRS zum 31.12.2004 in EUR Mio.	Zinsüberschuss zum 31.12.2004 in EUR Mio.	Anteil in %	Erstmalige Einbeziehung
KOFIS LEASING, a.s., Bratislava	3,1	30,9	3,6	50,78 %	30.06.2004
Kommunalkredit Depotbank AG, Wien	6,0	58,0	0,3	50,78 %	30.06.2004
Europolis Real Estate Asset Management					
Vagyonkezele Kft., Budapest	0,0	0,5	0,0	100,00 %	30.06.2004
Europolis Romlog Company S.R.L., Bukarest	0,0	6,9	-0,1	65,00 %	31.12.2004
Cefin Logistic Park Beta S.R.L., Bukarest	6,7	2,7	0,0	58,50 %	31.12.2004
EUROPOLIS CE Lambda Holding GmbH, Wien	0,0	0,0	0,0	75,00 %	31.12.2004
EUROPOLIS CE Omikron Holding GmbH, Wien	0,0	0,0	0,0	65,00 %	31.12.2004
EPC Omikron Limited, Limassol (CY)	0,0	0,0	0,0	65,00 %	31.12.2004
EPC Lambda Limited, Limassol (CY)	0,0	0,0	0,0	75,00 %	31.12.2004
EUROPOLIS CE Amber Holding GmbH, Wien	0,0	0,0	0,0	100,00%	31.12.2004
Kommunalkredit Capital I Limited, St. Helier (Jersey)	0,0	80,2	0,0	50,78 %	31.12.2004

Weitere Angaben gemäß IFRS 3.66 unterblieben wegen Unwesentlichkeit.

Im Geschäftsjahr sind folgende sieben Gesellschaften aus dem Vollkonsolidierungskreis abgegangen:

Gesellschaft	Grund des Ausscheidens
International Business Center Rt., Budapest	Verschmelzung
EUROPOLIS Pekarska s.r.o., Prag	Verschmelzung
E30 Industrial Center I Sp. z o.o., Warschau	Verschmelzung
E30 Industrial Center II Sp. z o.o., Warschau	Verschmelzung
E30 Industrial Center IV Sp. z o.o., Warschau	Verschmelzung
M1 Kft., Budapest	Verschmelzung
ABP Kft., Budapest	Verschmelzung

Nicht konsolidiert wurden 30 Unternehmen (im Vorjahr 28), deren Einfluss auf die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Konzerns insgesamt von untergeordneter Bedeutung ist. Die Bilanzsummen dieser Unternehmen betragen zusammen weniger als 2,0 % der Konzernbilanzsumme. Im Abschluss der Investkredit-Gruppe wurden neun (im Vorjahr zehn) assoziierte Unternehmen nach der Equity-Methode bilanziert. Im Geschäftsjahr wurden keine Gesellschaften neu einbezogen. Die KOFIS LEASING, a.s., Bratislava, wurde von der Equity-Konsolidierung in den Vollkonsolidierungskreis umgegliedert. 13 Beteiligungen (im Vorjahr zehn) an assoziierten Unternehmen werden wegen insgesamt untergeordneter Bedeutung zu Buchwerten bewertet.

Anzahl der in den Konzern einbezogenen Unternehmen	31.12.2004	31.12.2003
Vollkonsolidierte Unternehmen	65	61
At equity einbezogene Unternehmen	9	10
Verbundene Unternehmen at cost	30	28
Assoziierte Unternehmen at cost	13	10
Sonstige Beteiligungen	12	11
Summe	129	120

Konsolidierungskreisänderungen im Berichtsjahr wirkten sich in einer Erhöhung der Bilanzsumme von rd. EUR 90 Mio. aus.

(3) Konsolidierungsgrundsätze

Die im Rahmen des Konzernabschlusses durchgeführten Konsolidierungsschritte umfassen die Kapitalkonsolidierung, die Konsolidierung nach der Equity-Methode, die Schuldenkonsolidierung, die Aufwands- und Ertragskonsolidierung sowie die Zwischenergebniseliminierung. Die vollkonsolidierten Gesellschaften erstellen ihre Jahresabschlüsse einheitlich zum 31. Dezember. Die Kapitalkonsolidierung erfolgt nach der Buchwertmethode. Dabei werden die Anschaffungskosten für die Anteile an der Konzerngesellschaft mit dem anteiligen Eigenkapital des Tochterunternehmens zum Zeitpunkt des Überganges der Kontrolle verrechnet. Konzerninterne Forderungen und Verbindlichkeiten, Aufwendungen und Erträge sowie Zwischengewinne werden eliminiert, soweit sie nicht von untergeordneter Bedeutung sind.

Assoziierte Unternehmen werden nach der Equity-Methode bewertet und als Anteile an „at equity“ bewerteten Unternehmen unter den Finanzanlagen ausgewiesen. Für die Equity-Bewertung werden lokale Jahresabschlüsse verwendet. Eine Anpassung an die einheitlichen Konzernbewertungsmethoden wird nur bei wesentlichen Bewertungsunterschieden im Leasinggeschäft vorgenommen, im Übrigen wird die Bewertung nicht angepasst. Die Jahresergebnisse der assoziierten Gesellschaften werden aus aktuell vorliegenden Jahresabschlüssen übernommen, sodass die Eigenkapitalveränderungen im selben Jahr Berücksichtigung finden. Ausgeschüttete Dividenden wer-

den storniert. Jahresüberschüsse werden in der Gewinn- und Verlustrechnung in der Position Erträge aus assoziierten Unternehmen ausgewiesen.

(4) Währungsumrechnung

Auf Fremdwährungen lautende Vermögensgegenstände und Verbindlichkeiten werden zu den von der Europäischen Zentralbank bekannt gegebenen Devisen-Richtkursen des Bilanzstichtages (31.12.2004) umgerechnet:

Währung	Mittelkurs	Währung	Mittelkurs	Währung	Mittelkurs
AUD	1,7459	DKK	7,4388	PLN	4,0845
CAD	1,6416	GBP	0,70505	ROL	39.390
CHF	1,5429	HUF	245,97	SEK	9,0206
CYP	0,5800	JPY	139,65	SKK	38,745
CZK	30,464	NOK	8,2365	USD	1,3621

(5) Forderungen

Forderungen an Kreditinstitute und an Kunden, soweit sie originäre Darlehen sind, werden mit dem Nominalbetrag oder den Anschaffungskosten bilanziert. Am Sekundärmarkt erworbene Forderungen an Kunden werden, soweit sie den „Available for Sale-Darlehen“ zugeordnet werden, zum Fair Value bilanziert. Nicht den Available for Sale-Darlehen zugeordnete, am Sekundärmarkt erworbene Forderungen an Kunden werden zu Anschaffungskosten bilanziert. Erkennbaren Delkreder-Risiken sowie Länderrisiken wird individuell durch Einzelwertberichtigungen Rechnung getragen. Wertberichtigungen werden nicht mit den entsprechenden Forderungen verrechnet, sondern in der Bilanz offen ausgewiesen.

(6) Leasinggeschäft

Dem Leasing dienendes Anlagevermögen ist im Regelfall als Finance Lease zu klassifizieren und wird in Übereinstimmung mit IAS 17 in der Konzernbilanz unter den einzelnen Forderungskategorien mit dem Barwert der diskontierten Leasingforderungen ausgewiesen.

(7) Risikovorsorgen

Die Vorsorgen für Risiken im Kreditgeschäft umfassen Wertberichtigungen (bei Finanzkrediten) und Rückstellungen (bei Haftungskrediten) für alle erkennbaren Bonitäts- und Länderrisiken. Die Investkredit-Gruppe verwendet im Rahmen des Kreditrisikomanagements ein Bonitätsbeurteilungssystem und ein internes Ratingverfahren. Jeder aktive Kunde ist damit einem externen oder internen Rating zugeordnet. Die interne Einstufung entspricht der Standardratingskala von Standard & Poor's bzw. der Composite Ratingskala und erfolgt in mehreren Schritten. Bei allen Unternehmen wird die wirtschaftliche Entwicklung laufend analysiert und das Kreditrisiko regelmäßig bewertet. Damit können die Aktiva des Bankbuches und die außerbilanziellen Geschäfte vollständig nach Bonität und Besicherung gegliedert werden. Bei definierten Problemengagements erfolgt eine Intensivbetreuung durch ein eigenes Sondergestionssteam.

(8) Handelsaktiva

Wertpapiere, derivative Finanzinstrumente und sonstige Handelsbestände werden unter Anwendung von IAS 39 zum Fair Value am Bilanzstichtag bewertet. Als Fair Value fungiert bei börsennotierten Instrumenten der Börsenkurs. Für nicht börsennotierte Instrumente wird die Bewertung auf Grundlage der Barwertmethode (Barwert der abgezinsten zukünftigen Zahlungsströme) oder an Hand geeigneter Optionspreismodelle (Wert, der sich unter Anwendung von Optionspreisformeln nach Garman-Kohlhagen, Black-Scholes bzw. des Hull-White-Modellansatzes ergibt) vorgenommen. Alle Ergebnisse aus diesen Positionen werden in der Gewinn- und Verlustrechnung im

Handelsergebnis ausgewiesen. Für die Messung des Marktrisikos wird der Value at Risk (VaR) nach einem Modell berechnet, dem ein Konfidenzniveau von 99 % und eine Haltedauer von 1 Tag zugrunde liegen. Es bestehen VaR-Limits für das Zinsrisiko, das Aktienkursänderungsrisiko und das Währungsrisiko. Für das bankaufsichtliche Meldewesen wird das Standardverfahren angewandt. Zinsänderungsrisiken, die sich außerhalb der Handelsaktivitäten ergeben, werden laufend über den Value at Risk des Bankbuches und Zinssimulationen analysiert.

(9) Finanzanlagen

Unter dieser Position sind alle nicht dem Handelsbuch gewidmeten festverzinslichen und nicht festverzinslichen Wertpapiere, Anteile an nicht vollkonsolidierten verbundenen Unternehmen, assoziierte Beteiligungen und sonstiger Anteilsbesitz bilanziert. Die Wertpapierpositionen sind entweder „Held to Maturity“ oder „Available for Sale“ bewertet.

1. Held to Maturity: Die Bewertung der festverzinslichen Wertpapiere erfolgt zu Anschaffungskosten. Weichen die Anschaffungskosten vom Rückzahlungsbetrag ab, so wird der Unterschiedsbetrag zeitanteilig erfolgswirksam aufgelöst bzw. zugeschrieben. Für den Fall, dass die Bonität des Wertpapierschuldners ein Indiz für eine dauernde Wertminderung bildet, wird eine Abschreibung im erforderlichen Ausmaß vorgenommen. Ergebnisauswirkungen werden in der Position Finanzanlageergebnis ausgewiesen.
2. Available for Sale: Wertpapiere, die weder dem Anlagevermögen noch dem Handelsbestand gewidmet sind, fungieren als Liquiditätsreserve (Available for Sale) und werden zum Fair Value am Bilanzstichtag bewertet. Nicht festverzinsliche Wertpapiere werden üblicherweise in diese Kategorie eingeordnet und zum Marktwert bewertet. Der bilanzielle Ausweis erfolgt unter den Finanzanlagen, Ergebnisauswirkungen werden im Finanzanlageergebnis gezeigt.
3. Die wesentlichen assoziierten Beteiligungen werden nach der Equity-Methode bewertet. Die Bewertung der Anteile an nicht vollkonsolidierten verbundenen Unternehmen sowie des sonstigen Anteilsbesitzes erfolgt zu Anschaffungskosten. Bei dauernder Wertminderung werden Abschreibungen vorgenommen.

(10) Derivative Geschäfte

Für Derivate wird nach anerkannten Methoden in jedem Fall der Fair Value berechnet. Derivate werden unter Anwendung des IAS 39 je nach ihrer Kategorie unterschiedlich behandelt:

1. Derivate des Handelsbestandes werden den Handelsaktiva bzw. Handelspassiva zugeordnet. Falls positive Marktwerte inklusive Zinsabgrenzungen bestehen (Dirty Price), werden die Werte den Handelsaktiva zugeordnet. Handelspassiva enthalten die negativen Marktwerte. Es wird keine Verrechnung von Handelsaktiva und Handelspassiva (Netting) vorgenommen. Die Wertveränderung des Dirty Price wird erfolgswirksam unter dem Handelsergebnis ausgewiesen.
2. Derivate, die zur Absicherung des Marktwertes von Bilanzpositionen des Bankbuches abgeschlossen wurden (Fair Value Hedges), werden gleichfalls mit ihrem Marktwert (Dirty Price) unter den Finanzanlagen bzw. den Übrigen Passiva bilanziert. Die Veränderung der Marktwerte der abzusichernden Bilanzwerte wird ebenso wie die Derivate dieser Kategorie im Finanzanlageergebnis erfolgswirksam erfasst.
3. Derivate, die zur Absicherung der Zahlungsströme aus Bilanzpositionen abgeschlossen wurden (Cashflow Hedges), werden gleichfalls mit ihrem Marktwert (Dirty Price) unter den Finanzanlagen bzw. den Übrigen Passiva bilanziert. Die Veränderung der Marktwerte wird in diesem Fall allerdings erfolgsneutral gegen die Hedgerücklage verbucht.
4. Weitere Derivate werden zur Absicherung gegen Marktrisiken des Bankbuches abgeschlossen, ohne dass ein Micro Hedge dargestellt werden kann, weil sie gegen ein ganzes Portfolio gestellt werden (Macro Hedges). In Anwendung des IAS 39 werden auch die Fair Values dieser Kategorie bilanziell erfasst, und zwar die positiven Dirty Prices unter den Forderungen an Kreditinstitute und die negativen Dirty Prices unter den Verbind-

lichkeiten gegenüber Kreditinstituten. Die Wertveränderung dieser Derivate auf Basis Clean Price wird im Sonstigen betrieblichen Erfolg in der Gewinn- und Verlustrechnung dargestellt. Da die Bank die Steuerung des Zinsrisikos auf globaler Ebene unter Einsatz von Derivaten vornimmt, aber die Marktwertveränderungen der auf Macro Hedge-Ebene abgesicherten Positionen laut IAS 39 nicht erfolgswirksam gezeigt werden dürfen, ist dieser Teil des Ergebnisses nur eingeschränkt aussagekräftig.

(11) Firmenwerte

Aktive Unterschiedsbeträge, die ab dem 1. Jänner 1995 aus der Kapital- und aus der Equitykonsolidierung entstanden, werden – soweit wesentlich – den Vermögenswerten des Tochterunternehmens zugerechnet. Verbleibende aktive Beträge werden als Firmenwert aktiviert und über einen Zeitraum von fünf bis 15 Jahren abgeschrieben. Firmenwerte, die ab 1. April 2004 entstanden sind, werden nicht laufend abgeschrieben, sondern ausschließlich einem Impairment-Test unterzogen. Der Ausweis erfolgt als Position Immaterielle Anlagewerte unter den Übrigen Aktiva. Unterschiedsbeträge, die bis zum 31. Dezember 1994 entstanden, wurden gegen die Gewinnrücklagen verrechnet. Die Abschreibung der Firmenwerte wird im Sonstigen betrieblichen Erfolg ausgewiesen. Negative Unterschiedsbeträge, die aus der Kapital- und Equitykonsolidierung entstanden sind und bei denen im Erwerbszeitpunkt zu erwartende negative Erfolgsauswirkungen im Zeitpunkt der erstmaligen Aufstellung eines IFRS-Konzernabschlusses bereits eingetreten waren, werden nunmehr als „negative Firmenwerte“ in der Position Immaterielle Anlagewerte ausgewiesen. Seit dem 1. April 2004 entstandene negative Unterschiedsbeträge werden sofort ergebniswirksam vereinnahmt.

(12) Sachanlagen

Die Sachanlagen umfassen eigen- und fremdgenutzte Grundstücke und Gebäude sowie Betriebs- und Geschäftsausstattung. Eigengenutzte Grundstücke und Gebäude sind solche, die überwiegend dem eigenen Geschäftsbetrieb dienen. Unter fremdgenutzte Grundstücke und Gebäude werden jene subsumiert, die als Investment fungieren und an Konzernfremde vermietet sind.

1. Eigengenutzte Grundstücke und Gebäude sowie Betriebs- und Geschäftsausstattung werden zu Anschaffungskosten vermindert um planmäßige lineare Abschreibungen bewertet. Als voraussichtliche Nutzungsdauer wird zugrunde gelegt:

Gebäude	45 bis 50 Jahre
Betriebs- und Geschäftsausstattung	3 bis 10 Jahre
Fahrzeuge	8 Jahre
EDV-Investitionen	2,5 bis 5 Jahre

2. Geringwertige Vermögensgegenstände bis zu Einzelanschaffungskosten von EUR 400,- werden im Jahr der Anschaffung abgeschrieben.
3. Fremdgenutzte Grundstücke und Gebäude, die als Investment fungieren, werden in Übereinstimmung mit IAS 40 mit dem Marktwert angesetzt. Bei inländischen Grundstücken und Gebäuden erfolgt die Bewertung intern nach dem Standard der RICS (Royal Institution of Chartered Surveyors). Für ausländische Grundstücke und Gebäude werden Gutachten von externen Sachverständigen nach Richtlinien erstellt, die sowohl von IVSC (International Valuation Standards Committee) als auch von TEGOVA (The European Group of Valuers' Associations) anerkannt sind. Die Berechnungen sind Ertragswertrechnungen, die auf Basis aktueller Mietzinslisten unter Zugrundelegung von Annahmen über Marktentwicklungen und Zinssätze erstellt werden. Die Veränderung der Gebäudewerte zwischen den Bilanzstichtagen wird über die Gewinn- und Verlustrechnung im Zinsüberschuss geführt.

(13) Immaterielle Anlagewerte

Immaterielle Anlagewerte umfassen entgeltlich erworbene Geschäfts- oder Firmenwerte sowie Software. Geschäfts- oder Firmenwerte, die zwischen dem 1. Jänner 1995 und dem 31. März 2004 entgeltlich erworben wurden, werden über einen Zeitraum von zehn bis 15 Jahren abgeschrieben, solche, die vor dem 1. Jänner 1995 entstanden sind, werden gegen Eigenkapital verrechnet. Für Firmenwerte, die ab dem 1. April 2004 entgeltlich erworben wurden, wird ausschließlich ein jährlicher Impairment-Test vorgenommen. Software wird linear über vier Jahre abgeschrieben. Immaterielle Anlagewerte werden unter den Übrigen Aktiva ausgewiesen.

(14) Verbindlichkeiten

Verbindlichkeiten werden mit den Anschaffungskosten passiviert. Agio- und Disagiobeträge werden auf die Laufzeit der Schuld verteilt vereinnahmt. Nullkuponanleihen werden mit dem Barwert bilanziert.

(15) Handelspassiva

Die Handelspassiva enthalten die negativen Marktwerte aus derivativen Finanzinstrumenten und werden unter den Übrigen Passiva ausgewiesen. Die Bewertung erfolgt zum Fair Value.

(16) Personalrückstellungen

Die Rückstellungen für Pensionsverpflichtungen, Abfertigungsverpflichtungen und Jubiläumsgelder werden jährlich von einem unabhängigen Versicherungsmathematiker nach dem Anwartschaftsbarwertverfahren (Projected Unit Credit Method) in Übereinstimmung mit IAS 19 berechnet. Als biometrische Grundlagen wurden die „AVÖ 1999-P Rechnungsgrundlagen für die Pensionsversicherung Pagler & Pagler“ in der Ausprägung für Angestellte herangezogen. Die wesentlichsten Parameter sind ein Rechnungszinssatz von 4,75 % (Vorjahr 4,95 %), eine Steigerungsrate der Aktivbezüge und Pensionszahlungen von 2,0 %, ein Karrieretrend von 1,5 %, eine Fluktuationsrate von 4,5 % bei Dienstverhältnissen mit Abfertigungsanspruch, eine Fluktuationsrate von 9,0 % bei Dienstverhältnissen ohne Abfertigungsanspruch sowie ein unverändert angenommenes Pensionsantrittsalter für Frauen von 60 Jahren und für Männer von 65 Jahren unter Anwendung der ASVG-Übergangsbestimmungen nach dem Budgetbegleitgesetz 2003. Da die Pensionsansprüche von MitarbeiterInnen in Vorjahren auf eine Pensionskasse übertragen worden sind, beinhaltet die Rückstellung nunmehr Ansprüche von zum Zeitpunkt der Übertragung bereits in Pension befindlichen MitarbeiterInnen sowie Ansprüche von aktiven MitarbeiterInnen für Invalidität und Witwenpensionen. Die Rückstellungen für Abfertigungen werden für die gesetzlichen und vertraglichen Ansprüche gebildet. Für die Auszahlung von Jubiläumsgeldern an MitarbeiterInnen wird eine Jubiläumsgeldrückstellung gebildet. Die übrigen Rückstellungen werden in Höhe der voraussichtlichen jeweiligen Inanspruchnahme gebildet.

(17) Laufende und latente Steuern

Die Bilanzierung und Berechnung von Ertragsteuern erfolgt in Übereinstimmung mit IAS 12. Laufende Ertragsteuerausprüche und -verpflichtungen sind mit den lokalen Steuersätzen bewertet. Steuerforderungen werden in der Position Übrige Aktiva, Steuerverpflichtungen unter den Positionen Übrige Passiva oder Rückstellungen ausgewiesen. Für die Berechnung latenter Steuern wird das Liability-Konzept angewendet, wobei alle temporären Unterschiedsbeträge berücksichtigt werden. Dieses vergleicht die Wertansätze der Vermögenswerte und Verbindlichkeiten in der IFRS-Bilanz mit den Wertansätzen, die für die Besteuerung des jeweiligen Konzernunternehmens zutreffend sind. Abweichungen in diesen Wertansätzen führen zu temporären Wertunterschieden, für die – unabhängig vom Zeitpunkt ihrer Auflösung – aktive oder passive Steuerlatenzen zu bilden sind. Latente Steueransprüche und latente Steuerverpflichtungen werden dann aufgerechnet, wenn sie je Gesellschaft gegenüber demselben Steuergläubiger bestehen. Aktive latente Steuern auf noch nicht genutzte steuerliche Verlustvorträge werden bilanziert, wenn wahrscheinlich ist, dass diese durch künftige Gewinne verbraucht werden.

Angaben zur Gewinn- und Verlustrechnung der Investkredit-Gruppe

(18) Segmentberichterstattung

Primäres Ziel der Segmentberichterstattung ist die Darstellung der Ergebniskomponenten der Investkredit-Gruppe nach folgenden Geschäftsbereichen:

- > Unternehmen (Finanzierungen, Beratung, Treasury und Veranlagungen)
- > Kommunen (Finanzierungen, Treasury und Investmentbanking, Beteiligungen)
- > Immobilien (Immobilien-Entwicklungen, Forward Purchase Agreements, Immobilien-Investitionen, Immobilien Asset Management)

Unter „Sonstiges“ sind Konsolidierungsbuchungen ausgewiesen. Verrechnungspreise für Leistungen zwischen den Segmenten entstehen durch Finanzierungen und Dienstleistungen: Zwischen den Segmenten kommen marktkonforme Zinssätze zur Anwendung. Dienstleistungen der Investkredit Bank AG für Tochtergesellschaften werden zu Selbstkosten erbracht.

Ergebnisdarstellung nach Geschäftsbereichen 2004

in EUR Mio.	Unter- nehmen	Kommu- nen	Immo- bilien	Sonstiges	Summe
Zinsen und ähnliche Erträge	351,3	973,3	86,6	-7,5	1.403,7
Zinsen und ähnliche Aufwendungen	-284,7	-923,8	-44,1	7,5	-1.245,1
Zinsüberschuss	66,7	49,6	42,5	0,0	158,7
Kreditrisikoergebnis	-7,2	-0,7	-1,2	0,0	-9,1
Provisionserträge	6,8	14,1	3,4	-2,0	22,4
Provisionsaufwendungen	-5,2	-4,5	-1,4	0,4	-10,8
Provisionsergebnis	1,7	9,6	2,0	-1,6	11,6
Handelsergebnis	2,1	0,9	0,2	0,0	3,3
Finanzanlageergebnis	0,0	7,0	-0,9	0,0	6,1
Verwaltungsaufwand	-34,8	-33,5	-7,0	0,0	-75,2
Sonstiger betrieblicher Erfolg	-1,7	5,0	-1,5	1,7	3,6
Außerordentliches Ergebnis	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Jahresüberschuss vor Steuern	26,7	38,0	34,1	0,1	98,8
Ertragsteuern	-0,8	-6,0	-8,5	0,0	-15,3
Jahresüberschuss nach Steuern	25,8	32,0	25,7	0,1	83,6
Fremdanteil am Jahresüberschuss	-3,7	-15,8	-10,0	0,0	-29,5
Konzernüberschuss	22,2	16,3	15,6	0,1	54,1
Segmentvermögen	7.154	14.169	763		
Segmentverbindlichkeiten	6.988	14.054	668		
Durchschnittliches Eigenkapital	175	94	103		372
Zinsspanne	1,01 %	0,41 %	5,88 %		0,84 %
Risk-Earnings-Ratio	10,9 %	1,3 %	2,9 %		5,7 %
Cost-Income-Ratio	49,4 %	55,7 %	15,6 %		43,4 %
Return on Assets	0,39 %	0,27 %	3,55 %		0,44 %
Return on Equity vor Steuern					26,6 %
Return on Equity – Konzernüberschuss	12,7 %	17,3 %	15,1 %		14,6 %
MitarbeiterInnen (Stichtag)	246	224	33		503

Ergebnisdarstellung nach Geschäftsbereichen 2003 (Vergleichsdaten)

in EUR Mio.	Unter- nehmen	Kommu- nen	Immo- bilien	Sonstige	Summe
Zinsen und ähnliche Erträge	333,3	720,4	52,2	-5,1	1.100,9
Zinsen und ähnliche Aufwendungen	-273,0	-685,6	-29,2	5,0	-982,8
Zinsüberschuss	60,3	34,8	23,1	-0,1	118,0
Kreditrisikoergebnis	-7,5	-1,0	0,0	0,0	-8,5
Provisionserträge	4,2	10,3	3,7	-2,0	16,2
Provisionsaufwendungen	-3,3	-1,8	-1,8	0,3	-6,6
Provisionsergebnis	0,9	8,5	1,9	-1,7	9,6
Handelsergebnis	1,3	1,2	0,2	0,0	2,8
Finanzanlageergebnis	-2,9	6,4	0,0	0,0	3,4
Verwaltungsaufwand	-32,4	-24,5	-6,4	0,5	-62,9
Sonstiger betrieblicher Erfolg	1,5	8,2	-1,0	1,2	9,8
Außerordentliches Ergebnis	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Jahresüberschuss vor Steuern	21,1	33,6	17,7	-0,1	72,2
Ertragsteuern	-3,8	-7,3	-1,2	0,0	-12,2
Jahresüberschuss nach Steuern	17,3	26,3	16,5	-0,1	60,0
Fremdanteil am Jahresüberschuss	-1,2	-12,9	-5,1	0,0	-19,2
Konzernüberschuss	16,2	13,4	11,4	-0,1	40,8
Segmentvermögen	6.036	9.756	682		
Segmentverbindlichkeiten	5.854	9.682	588		
Durchschnittliches Eigenkapital	184	67	80		330
Zinsspanne	1,01 %	0,41 %	4,37 %		0,79 %
Risk-Earnings-Ratio	12,4 %	2,8 %	0,1 %		7,2 %
Cost-Income-Ratio	51,9 %	55,0 %	25,4 %		48,2 %
Return on Assets	0,29 %	0,31 %	3,13 %		0,40 %
Return on Equity vor Steuern					21,9 %
Return on Equity – Konzernüberschuss	8,8 %	20,0 %	14,2 %		12,3 %
MitarbeiterInnen (Stichtag)	222	163	30		415

Ergebnisdarstellung nach Regionen 2004

Die sekundäre Segmentberichterstattung wird nach Regionen erstellt. Die Ergebnisdarstellung nach Regionen erfolgt nach dem Standort, von dem aus das Geschäft betrieben wird. Zum Kernmarkt zählen Österreich, Deutschland, Polen, Schweiz, die Slowakei, Slowenien, Tschechien und Ungarn.

in EUR Mio.	Österreich	Sonstiger Kernmarkt	Rest der Welt	Sonstiges	Summe
Zinsen und ähnliche Erträge	1.230,4	103,5	125,2	-55,4	1.403,7
Zinsen und ähnliche Aufwendungen	-1.143,9	-49,9	-106,9	55,7	-1.245,1
Zinsüberschuss	86,6	53,6	18,2	0,2	158,7
Kreditrisikoergebnis	-7,5	-1,6	-0,1	0,0	-9,1
Provisionserträge	20,9	0,8	1,2	-0,6	22,4
Provisionsaufwendungen	-7,7	-3,0	-0,5	0,5	-10,8
Provisionsergebnis	13,2	-2,2	0,7	-0,2	11,6
Handelsergebnis	4,9	-2,5	1,1	-0,2	3,3
Finanzanlageergebnis	5,5	-0,3	0,9	0,0	6,1
Verwaltungsaufwand	-64,8	-9,1	-2,1	0,7	-75,2
Sonstiger betrieblicher Erfolg	3,3	-1,3	2,3	-0,7	3,6
Außerordentliches Ergebnis	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Jahresüberschuss vor Steuern	41,2	36,6	21,1	-0,2	98,8
Ertragsteuern	-1,3	-11,9	-2,1	0,0	-15,3
Jahresüberschuss nach Steuern	40,0	24,7	19,0	-0,2	83,6
Fremdanteil am Jahresüberschuss	-12,0	-9,9	-7,5	0,0	-29,5
Konzernüberschuss	28,0	14,8	11,5	-0,2	54,1
Segmentvermögen	16.952	747	3.746		
Segmentverbindlichkeiten	16.786	634	3.651		
Durchschnittliches Eigenkapital	184	102	86		372
Zinsspanne	0,56 %	7,20 %	0,67 %		0,84 %
Risk-Earnings-Ratio	8,6 %	2,9 %	0,5 %		5,7 %
Cost-Income-Ratio	61,9 %	18,5 %	10,5 %		43,4 %
Return on Assets	0,26 %	3,32 %	0,70 %		0,44 %
Return on Equity vor Steuern					26,6 %
Return on Equity – Konzernüberschuss	15,2 %	14,5 %	13,4 %		14,6 %
MitarbeiterInnen (Stichtag)	408	77	18		503

Ergebnisdarstellung nach Regionen 2003 (Vergleichsdaten)

in EUR Mio.	Österreich	Sonstiger Kernmarkt	Rest der Welt	Sonstiges	Summe
Zinsen und ähnliche Erträge	1.021,4	58,3	47,9	-26,8	1.100,9
Zinsen und ähnliche Aufwendungen	-942,2	-30,9	-36,4	26,7	-982,8
Zinsüberschuss	79,3	27,4	11,5	-0,1	118,0
Kreditrisikoergebnis	-8,4	0,0	0,0	0,0	-8,5
Provisionserträge	16,2	1,0	0,2	-1,2	16,2
Provisionsaufwendungen	-5,2	-1,4	-0,1	0,1	-6,6
Provisionsergebnis	11,1	-0,4	0,0	-1,1	9,6
Handelsergebnis	10,9	-8,3	0,1	0,1	2,8
Finanzanlageergebnis	2,4	0,1	0,9	0,0	3,4
Verwaltungsaufwand	-55,9	-5,8	-1,7	0,5	-62,9
Sonstiger betrieblicher Erfolg	7,6	-0,9	2,3	0,8	9,8
Außerordentliches Ergebnis	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Jahresüberschuss vor Steuern	47,0	12,0	13,0	0,2	72,2
Ertragsteuern	-10,5	-0,8	-1,0	0,0	-12,2
Jahresüberschuss nach Steuern	36,5	11,3	12,0	0,2	60,0
Fremdanteil am Jahresüberschuss	-9,8	-4,0	-5,4	0,0	-19,2
Konzernüberschuss	26,7	7,3	6,6	0,2	40,8
Segmentvermögen	14.013	742	1.720		
Segmentverbindlichkeiten	13.829	652	1.643		
Durchschnittliches Eigenkapital	201	68	62		330
Zinsspanne	0,60 %	5,07 %	0,98 %		0,79 %
Risk-Earnings-Ratio	10,7 %	0,1 %	0,2 %		7,2 %
Cost-Income-Ratio	55,2 %	30,9 %	14,7 %		48,2 %
Return on Assets	0,27 %	2,08 %	1,03 %		0,40 %
Return on Equity vor Steuern					21,9 %
Return on Equity – Konzernüberschuss	13,3 %	10,7 %	10,7 %		12,3 %
MitarbeiterInnen (Stichtag)	368	34	13		415

Ein wesentlicher Teil der ausländischen Geschäftsaktivitäten wird aus Österreich heraus entfaltet. Die regionale Aufteilung der Aktiva und Passiva zeigt folgendes Bild:

in EUR Mio.	31.12.2004		31.12.2003	
	Aktiva	Passiva	Aktiva	Passiva
Österreich	8.060	15.558	7.454	12.752
Sonstiger Kernmarkt	5.711	2.219	3.768	1.682
Rest Europa	5.016	3.573	3.320	1.920
Nordamerika	2.153	92	1.737	66
Übrige Welt	506	4	196	55
Summe Rest der Welt	7.675	3.669	5.253	2.041
Insgesamt	21.446	21.446	16.475	16.475

(19) Zinsüberschuss

in EUR Mio.	1.1. – 31.12.2004	1.1. – 31.12.2003
Zinsertrag	1.314,0	1.047,5
Kreditgeschäft und Geldmarkt	1.037,8	855,3
Festverzinsliche Wertpapiere	271,5	178,0
Aktien und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere	2,7	12,1
Anteile an verbundenen Unternehmen	0,8	0,9
Beteiligungen an sonstigen Unternehmen	1,2	1,2
Ertrag aus der Beteiligung an assoziierten Unternehmen	6,9	4,5
Zinsaufwand	-1.223,9	-974,4
Einlagen	-795,9	-637,8
Verbriefte Verbindlichkeiten	-399,9	-313,8
Nachrangkapital	-28,2	-22,7
Ergebnis aus dem Miet- und Leasinggeschäft	61,7	40,3
Leasingerträge	0,4	0,3
Mieterträge einschließlich der Wertsteigerungen der Mietobjekte	82,5	48,5
Abschreibungen auf Leasinggegenstände und Sonstige Aufwendungen Leasing	-0,2	-0,2
Abschreibungen auf Mietgegenstände	-20,9	-8,3
Insgesamt	158,7	118,0

In dem Zinsaufwand aus verbrieften Verbindlichkeiten sind Aufwendungen für drei hybride Tier 1-Transaktionen in Höhe von EUR 3,9 Mio. (2003: EUR 2,8 Mio.) enthalten.

(20) Kreditrisikoergebnis

in EUR Mio.	1.1. – 31.12.2004	1.1. – 31.12.2003
Zuführung zu Risikovorsorgen	-16,8	-16,5
Auflösung von Risikovorsorgen	8,3	7,8
Direktabschreibungen	-1,0	0,0
Eingänge aus abgeschriebenen Forderungen	0,3	0,1
Währungsanpassungen	0,1	0,2
Insgesamt	-9,1	-8,5

(21) Provisionsergebnis

in EUR Mio.	1.1. – 31.12.2004	1.1. – 31.12.2003
Kreditgeschäft	2,8	1,3
Wertpapiergeschäft	0,4	0,4
Zahlungsverkehr	-1,3	-1,1
Abwicklung der Umweltförderungen	7,4	6,9
Sonstiges Dienstleistungsgeschäft	2,2	2,1
Insgesamt	11,6	9,6

Bei der Abwicklung der Umweltförderungen handelt es sich um Dienstleistungen, die die Kommunalkredit-Gruppe – über die Kommunalkredit Public Consulting GmbH, Wien – im Auftrag der Republik Österreich erbringt.

(22) Handelsergebnis

in EUR Mio.	1.1. – 31.12.2004	1.1. – 31.12.2003
Wertpapierhandel	3,7	1,4
Devisenhandel	0,5	-0,1
Zinsderivate	-1,6	1,5
Währungsderivate	1,5	-0,2
Wertpapierderivate	0,0	0,1
Sonstige Finanzinstrumente	-0,8	0,0
Insgesamt	3,3	2,8

Das Handelsergebnis beinhaltet Ergebnisse aus der Veräußerung und Bewertung von Handelsbeständen, Zins- und Dividendenerträge des Handelsbestandes sowie Refinanzierungsaufwendungen für den Handelsbestand. Die Bewertung des Handelsbestandes erfolgt zum Fair Value.

(23) Finanzanlageergebnis

Das Finanzanlageergebnis umfasst Veräußerungs- und Bewertungsergebnisse aus Wertpapieren des Finanzanlagebestandes, aus Beteiligungen an verbundenen und assoziierten Unternehmen und sonstigem Anteilsbesitz.

in EUR Mio.	1.1. – 31.12.2004	1.1. – 31.12.2003
Ergebnis aus Wertpapieren	6,0	5,4
Ergebnis aus Anteilen an assoziierten Unternehmen	-1,1	-0,6
Ergebnis aus Anteilen an verbundenen Unternehmen und sonstigen Beteiligungen	1,2	-1,4
Insgesamt	6,1	3,4

Die Position Ergebnis aus Wertpapieren enthält Veräußerungsgewinne in Höhe von EUR 7,1 Mio. (2003: EUR 5,5 Mio.).

(24) Verwaltungsaufwand

in EUR Mio.	1.1. – 31.12.2004	1.1. – 31.12.2003
Personalaufwand		
Gehälter	-29,3	-25,1
soziale Abgaben	-7,6	-6,4
Aufwendungen für Altersvorsorge und Sozialkapital	-7,8	-6,4
Summe Personalaufwand	-44,7	-37,9
Sachaufwendungen	-26,0	-21,6
Abschreibungen und Wertberichtigungen auf Sachanlagen	-4,6	-3,3
Insgesamt	-75,2	-62,9

Der Gesamtbetrag enthält auch Aufwendungen für vermietete Immobilien in Höhe von EUR 7,0 Mio. (2003: EUR 6,4 Mio.). Aufwendungen für nicht vermietete Objekte sind nur in vernachlässigbarem Ausmaß angefallen.

(25) Sonstiger betrieblicher Erfolg

in EUR Mio.	1.1. – 31.12.2004	1.1. – 31.12.2003
Erträge strategische Derivate	4,0	17,3
Personalüberlassung und Infrastruktur an Dritte	0,2	0,6
Auflösung nicht verbrauchter Rückstellungen der Vorperioden	0,1	0,1
Endkonsolidierung	0,2	0,0
Übrige	3,7	0,6
Sonstige betriebliche Erträge	8,1	18,6
Abschreibungen auf immaterielle Anlagewerte	-1,4	-1,0
Sonstige Steuern	-0,9	-0,8
Aufwendungen strategische Derivate	0,0	-5,2
Kosten der Repräsentanzen	-0,5	-0,6
Übrige	-1,7	-1,1
Sonstige betriebliche Aufwendungen	-4,6	-8,8
Insgesamt	3,6	9,8

Strategische Derivate sind – wie unter (10) erläutert – Derivate, die nicht Handelszwecken dienen.

(26) Ertragsteuern

in EUR Mio.	1.1. – 31.12.2004	1.1. – 31.12.2003
Laufender Steueraufwand	-13,5	-10,6
Latenter Steueraufwand	-1,8	-1,6
Insgesamt	-15,3	-12,2

Die tatsächlichen Steuern errechnen sich auf Grundlage der steuerlichen Ergebnisse des Geschäftsjahres mit den von den jeweiligen Konzernunternehmen anzuwendenden lokalen Steuersätzen. Die folgende Überleitungsrechnung stellt den Zusammenhang zwischen den rechnerischen und den ausgewiesenen Ertragsteuern dar:

in EUR Mio.	1.1. – 31.12.2004	1.1. – 31.12.2003
Jahresüberschuss vor Steuern	98,8	72,2
Rechnerischer Ertragsteueraufwand im Geschäftsjahr zum inländischen Ertragsteuersatz (34 %)	-33,6	-24,6
Auswirkungen abweichender Steuersätze	10,7	5,7
Steuerminderungen aufgrund von steuerbefreiten Beteiligungserträgen	3,0	6,9
Steuerminderungen aufgrund sonstiger steuerbefreiter Erträge	6,7	4,0
Steuermehrungen aufgrund nicht abzugsfähiger Aufwendungen	-1,8	-1,3
Aperiodischer Steueraufwand/-ertrag	0,7	-0,8
Auswirkungen auf die latenten Steuern infolge der Änderung des Körperschaftsteuersatzes auf 25 % ab dem 1.1.2005	-2,6	0,0
Ansatz bisher nicht berücksichtigter Verlustvorträge	2,9	0,0
Sonstige Steuerauswirkungen	-1,4	-2,3
Insgesamt	-15,3	-12,2

(27) Gewinnverwendung

Der Vorstand wird der Hauptversammlung am 4. Mai 2005 vorschlagen, den Bilanzgewinn des Einzelabschlusses der Investkredit des Jahres 2004 in Höhe von EUR 13.268.049,87 zur Ausschüttung einer Dividende in Höhe von EUR 2,00 je Aktie inklusive Bonus zu verwenden. Insgesamt errechnet sich eine Ausschüttung von EUR 12.660.000,-. Das sind rund 28 % auf das für 2004 dividendenberechtigte Aktienkapital in Höhe von EUR 46.000.110,-. Nach Auszahlung der Aufsichtsratsvergütungen ist der verbleibende Rest in Höhe von rund EUR 0,5 Mio. auf neue Rechnung vorzutragen.

(28) Gewinn je Aktie

Für die Berechnung des Gewinns je Aktie gemäß IAS 33 wurde der Konzernüberschuss zu der in diesem Zeitraum durchschnittlich in Umlauf befindlichen Aktienanzahl in Bezug gesetzt.

	31.12.2004	31.12.2003
Konzernjahresüberschuss in EUR Mio.	54,1	40,8
Durchschnittliche Anzahl ausgegebener Stückaktien	6.330.000	6.330.000
Gewinn je Aktie in EUR	8,55	6,45

Die Kennzahl bereinigter Gewinn je Aktie berücksichtigt den potenziellen Verwässerungseffekt aus der Ausübung von Wandel- und Optionsrechten. Der bereinigte Gewinn je Aktie ergibt für 2004 und 2003 gegenüber den angeführten Werten ein unverändertes Ergebnis.

Angaben zur Bilanz der Investkredit-Gruppe

(29) Barreserve

Die Barreserve beinhaltet ausschließlich den Kassenbestand und Guthaben bei Zentralnotenbanken und entspricht dem Zahlungsmittelbestand in der Kapitalflussrechnung.

(30) Forderungen an Kreditinstitute

in EUR Mio.	täglich fällig		andere Forderungen	
	31.12.2004	31.12.2003	31.12.2004	31.12.2003
Inländische Kreditinstitute	110	123	326	397
Ausländische Kreditinstitute	419	156	869	603
Insgesamt	529	280	1.195	1.000

(31) Forderungen an Kunden

in EUR Mio.	täglich fällig		andere Forderungen	
	31.12.2004	31.12.2003	31.12.2004	31.12.2003
Inländische Kunden	78	48	6.187	5.742
Unternehmen	47	19	2.031	1.912
Öffentliche Hand	0	3	3.994	3.686
Sonstige	31	26	161	144
Ausländische Kunden	52	21	4.456	3.041
Unternehmen	51	20	2.009	1.819
Öffentliche Hand	0	0	2.265	1.162
Sonstige	1	0	181	60
Insgesamt	130	69	10.643	8.783

Diese Position beinhaltet Forderungen aus Financelease-Verträgen in Höhe von EUR 19,3 Mio. (2003: EUR 1,0 Mio.). Der Gesamtbetrag der noch ausstehenden Leasingraten und der nicht garantierten Restwerte beträgt EUR 19,6 Mio. (2003: EUR 1,1 Mio.), der Gesamtbetrag der noch nicht verdienten Zinskomponente EUR 0,4 Mio. (2003: EUR 0,1 Mio.).

(32) Forderungen an verbundene Unternehmen und Unternehmen, mit denen ein Beteiligungsverhältnis besteht

in EUR Mio.	Verbundene Unternehmen		Unternehmen, mit denen ein Beteiligungsverhältnis besteht	
	31.12.2004	31.12.2003	31.12.2004	31.12.2003
Forderungen an Kreditinstitute	0	0	0	0
Forderungen an Kunden	78	81	117	26
Übrige Aktivpositionen	11	10	55	42
Insgesamt	90	91	172	68

(33) Risikovorsorge

Die Risikovorsorge betrifft die Position Forderungen an Kunden und Eventualverpflichtungen. Sie umfasst ausschließlich Bonitätsrisiken. In der Bemessungsgrundlage für die Wertberichtigung ist auch die Zinsabgrenzung zum Bilanzstichtag enthalten. Die in diesem Posten ausgewiesenen Vorsorgen für Länderrisiken werden direkt den Kreditnehmern zugeordnet. Pauschalwertberichtigungen wurden nicht vorgenommen. Die Höhe der zins- und ertragslosen Forderungen betrug vor Wertberichtigung EUR 26 Mio. (2003: EUR 41 Mio.).

in EUR Mio.	31.12.2004	31.12.2003
Stand zum 1.1.	72	75
Zugänge		
Zuführung zu Risikovorsorgen	17	17
Abgänge		
Zweckbestimmte Verwendung	-3	-12
Auflösung von Risikovorsorgen	-8	-8
Währungsanpassungen	0	0
Stand zum 31.12.	78	72

(34) Handelsaktiva

in EUR Mio.	31.12.2004	31.12.2003
Schuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere	8	18
Geldmarktpapiere	0	0
Anleihen und Schuldverschreibungen	8	18
davon:		
Börsennotierte Schuldverschreibungen	8	17
Aktien und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere	0	3
Aktien	0	1
Investmentzertifikate	0	2
Sonstige Substanzwerte	0	0
davon:		
Börsennotierte Aktien und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere	0	1
Eigene Aktien und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere	0	0
Positive Marktwerte aus derivativen Finanzinstrumenten	165	153
Sonstige Handelsbestände	0	0
Insgesamt	173	173

(35) Finanzanlagen und Anteile an assoziierten Unternehmen

in EUR Mio.	31.12.2004	31.12.2003
Schuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere	7.347	5.025
Geldmarktpapiere	0	0
Anleihen und Schuldverschreibungen	6.886	4.579
Schuldtitel öffentlicher Stellen	462	446
davon:		
Börsennotierte Schuldverschreibungen	7.187	4.946
Aktien und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere	178	174
Aktien	12	8
Investmentzertifikate	166	167
davon:		
Börsennotierte Aktien und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere	49	47
Eigene Aktien und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere	1	1
Sonstige Wertpapiere und Derivate zu Absicherungszwecken	389	227
Anteile an nicht konsolidierten verbundenen Unternehmen	13	10
Sonstiger Anteilsbesitz	7	4
Summe Finanzanlagen	7.935	5.440
Anteile an „at equity“ bewerteten Unternehmen	64	51
Sonstige assoziierte Beteiligungen	9	9
Summe Anteile an assoziierten Unternehmen	73	61
Insgesamt	8.008	5.501

In den Finanzanlagen sind Wertpapiere der Kategorie Available for Sale in Höhe von EUR 4.776 Mio. (2003: EUR 3.136 Mio.) enthalten. In den Anteilen an „at equity“ bewerteten Unternehmen sind Anteile an einem Kreditinstitut in Höhe von EUR 23 Mio. (2003: EUR 20 Mio.) enthalten. Eine vollständige Auflistung und Kategorisierung aller Anteile an nicht konsolidierten verbundenen Unternehmen, „at equity“ bewerteten Unternehmen und sonstigem Anteilsbesitz enthält die Beteiligungsdarstellung unter Punkt (36) (Darstellung des Anteilsbesitzes). Weiters enthält diese Darstellung Angaben über Beteiligungsquoten, Eigenkapital und Jahresergebnisse. Die Entwicklung und Zusammensetzung aller Finanzanlagen (mit Ausnahme der Wertpapiere, die als Available for Sale kategorisiert werden) ist unter Punkt (38) (Anlagenspiegel) dargestellt. Der Beteiligungsbesitz der Investkredit-Gruppe umfasst vorwiegend Kredit- und Finanzinstitute sowie Immobilienobjektgesellschaften. Mit folgenden Gesellschaften bestehen Organschaften auf dem Gebiet der Körperschaft- und Umsatzsteuer:

- > VBV beta Anlagen Vermietung Gesellschaft mbH, Wien
- > Europolis Real Estate Asset Management GmbH (vormals Europolis Invest Immobilien Management GmbH), Wien
- > Invest Mezzanine Capital Management GmbH, Wien

(36) Darstellung des Anteilsbesitzes

Name und Sitz	BWG-Kategorie ¹⁾	Beteiligung			Anteil am Kapital		Wirtschaftliche Verhältnisse		
		direkt	indirekt	stille ²⁾	ohne Stiller Beteiligung % ³⁾	mit Beteiligung %	Letzter vorliegender Jahresabschluss zum	(Negatives) Eigenkapital gemäß § 244 (3) HGB EUR Mio.	Jahresergebnis EUR Mio.
1. Verbundene Unternehmen									
1.1. Vollkonsolidierte verbundene Unternehmen									
Segment Unternehmen									
Investkredit International Bank p.l.c., Sliema/Malta	KI	X	X		23,53 % ⁸⁾		31.12.2004	57,9	5,8
Investkredit Funding Ltd., St. Helier (Jersey)	FI		X		23,53 % ⁸⁾		31.12.2004	0,0	0,0
Investkredit Funding II Ltd., St. Helier (Jersey)	FI		X		23,53 % ⁸⁾		31.12.2004	0,0	0,0
Europa Consult GmbH, Wien	SO	X			100,00 %		31.12.2004	1,0	0,7
VBV Anlagenvermietungs- und Beteiligungs-Aktiengesellschaft, Wien	FI	X			100,00 %		31.12.2004	35,1	-1,5
VBV beta Anlagen Vermietung Gesellschaft mbH (Organshaft), Wien	FI	X			100,00 %		31.12.2004	47,4	0,0
VBV Holding GmbH, Wien	FI	X	X		100,00 %		31.12.2004	6,8	3,1
VBV Vermögensanlagen und Beteiligungen Verwaltungs-GmbH Investitionsgüter-Vermietungs OHG, Wien	FI	X			100,00 %		31.12.2004	28,5	3,3
„VBV iota“ – IEB Holding GmbH, Wien	SO		X		33,33 %		31.12.2004	27,0	5,3
Segment Kommunen									
Kommunalkredit Austria AG, Wien	KI	X			50,78 %		31.12.2004	183,8	16,8
KOFIS LEASING, a.s., Bratislava	FI		X		50,78 %		31.12.2003	5,3	0,6
Kommunalkredit Beteiligungs- und Immobilien GmbH, Wien	HD	X			50,78 %		31.12.2004	8,2	0,6
Kommunalkredit Finance a.s., Prag	FI		X		50,78 %		31.12.2004	0,8	0,1
Kommunalkredit Capital I Limited, St. Helier (Jersey)	FI		X		50,78 %		31.12.2004	0,0	0,0
Kommunalkredit International Bank Ltd, Limassol	KI		X		50,78 %		31.12.2004	49,9	8,9
Kommunalkredit Depotbank AG, Wien	KI		X		50,78 %		31.12.2004	6,2	0,3
Kommunalkredit Public Consulting GmbH, Wien	SO		X		50,78 %		31.12.2004	0,7	0,3
Segment Immobilien									
VBV Holding GmbH & Co Quarta OEG, Wien	HD	X			100,00 %		31.12.2004	0,0	0,0
VBV Holding GmbH & Co Secunda OHG, Wien	HD	X			100,00 %		31.12.2004	6,4	1,6
VBV Holding GmbH & Co Tertia OHG, Wien	HD	X			100,00 %		31.12.2004	27,0	3,9
Cefin Logistic Park Beta S.R.L., Bukarest	SO		X		58,50 %		31.12.2004	2,0	0,0
Coral Bud Sp. z o.o., Warschau	SO		X		65,00 %		31.12.2004	21,7	7,7
Europolis Real Estate Asset Management GmbH (vormals Europolis Invest Immobilien Management GmbH) (Organshaft), Wien	SO	X			100,00 %		31.12.2004	0,1	0,0
Europolis Real Estate Asset Management Sp. z o.o. (vormals EUROPOLIS INVEST Management Sp. z o.o.), Warschau	SO		X		100,00 %		31.12.2004	0,3	0,0
Europolis Real Estate Asset Management s.r.o. (vormals EUROPOLIS INVEST Management s.r.o.), Prag	SO		X		100,00 %		31.12.2004	0,0	0,0
Europolis Real Estate Asset Management Kft., Budapest	SO		X		100,00 %		31.12.2004	0,0	0,0 ¹⁷⁾
E.I.A. eins Immobilieninvestitionsgesellschaft mbH, Wien	SO	X	X	X	100,00 %	100,00 %	31.12.2004	-0,8	-0,8
EPC One Limited, Limassol	SO		X		65,00 %		31.12.2004	0,1	0,0
EPC Two Limited, Limassol	SO		X		65,00 %		31.12.2004	1,2	0,2
EPC Three Limited, Limassol	SO		X		65,00 %		31.12.2004	3,6	1,0
EPC Omikron Limited, Limassol	SO		X		65,00 %		31.12.2004	0,0	0,0 ¹⁶⁾
EPC Lambda Limited, Limassol	SO		X		75,00 %		31.12.2004	0,0	0,0 ¹⁶⁾
EUROPOLIS CE Alpha Holding GmbH, Wien	HD		X		65,00 %		31.12.2004	23,2	0,6
EUROPOLIS CE Amber Holding GmbH, Wien	HD		X		100,00 %		31.12.2004	0,0	0,0 ¹⁵⁾
EUROPOLIS CE Beta Holding GmbH, Wien	HD		X		65,00 %		31.12.2004	16,8	-5,9
EUROPOLIS CE Delta Holding GmbH, Wien	HD		X		65,00 %		31.12.2004	11,9	-0,2
EUROPOLIS CE Gamma Holding GmbH, Wien	HD		X		65,00 %		31.12.2004	3,7	-0,4
EUROPOLIS CE Lambda Holding GmbH, Wien	HD		X		75,00 %		31.12.2004	0,0	0,0 ¹⁴⁾
EUROPOLIS CE Omikron Holding GmbH, Wien	HD		X		65,00 %		31.12.2004	0,0	0,0 ¹⁴⁾
EUROPOLIS E30 Holding Sp. z o.o., Warschau ⁹⁾	SO		X		65,00 %		31.12.2004	1,4	-1,1
E30 Industrial Center V Sp. z o.o., Warschau	SO		X		65,00 %		31.12.2004	2,0	1,1
EUROPOLIS ABP Kft., Budapest ¹³⁾	SO		X		65,00 %		31.12.2004	3,8	4,2
Europolis City Gate Kft. (vormals EUROPOLIS Holding Kft.) Budapest ¹⁰⁾	SO		X		65,00 %		31.12.2004	1,9	5,0
EUROPOLIS Hadovka s.r.o., Prag	SO		X		65,00 %		31.12.2004	3,9	2,0
Europolis Infopark Kft., Budapest	SO		X		65,00 %		31.12.2004	3,7	2,7
EUROPOLIS M1 Kft., Budapest ¹¹⁾	SO		X		65,00 %		31.12.2004	1,6	1,0
EUROPOLIS Poland Business Park VII Holding Sp. z o.o., Warschau	SO		X		65,00 %		31.12.2004	0,9	1,1
Europolis Property Romania S.R.L., Bukarest	SO		X		65,00 %		31.12.2004	2,3	0,0

Name und Sitz	BWG-Kategorie ¹⁾	Beteiligung			Anteil am Kapital		Wirtschaftliche Verhältnisse		
		direkt	indirekt	stille ²⁾	ohne Stiller % ³⁾	mit Beteiligung %	Letzter vorliegender Jahresabschluss zum	(Negatives) Eigenkapital gemäß § 244 (3) HGB EUR Mio.	Jahresergebnis EUR Mio.
EUROPOLIS Property Sp. z o.o., Warschau	SO		X		65,00 %		31.12.2004	1,1	2,0
EUROPOLIS Romlog Company S.R.L., Bukarest	SO		X		65,00 %		31.12.2004	0,0	0,0
EUROPOLIS Saski Point Sp. z o.o., Warschau	SO		X		65,00 %		31.12.2004	10,7	2,9
EUROPOLIS Sienna Center Sp. z o.o., Warschau	SO		X		65,00 %		31.12.2004	-15,9	9,9
EUROPOLIS Technopark s.r.o., Prag	SO		X		65,00 %		31.12.2004	-0,0	0,0
Olympia Teplice s.r.o., Prag ¹²⁾	SO		X		65,00 %		31.12.2004	1,6	1,5
Olympia Mladá Boleslav s.r.o., Prag ¹²⁾	SO		X		65,00 %		31.12.2004	1,3	1,7
Poland Business Park VII Sp. z o.o., Warschau	SO		X		65,00 %		31.12.2004	11,9	4,1
RCP Alfa s.r.o., Prag	SO		X		65,00 %		31.12.2004	5,8	0,6
RCP Beta s.r.o., Prag	SO		X		65,00 %		31.12.2004	2,5	0,0
RCP Delta s.r.o., Prag	SO		X		65,00 %		31.12.2004	7,6	-0,2
RCP Epsilon s.r.o., Prag	SO		X		65,00 %		31.12.2004	5,7	0,0
RCP Gama s.r.o., Prag	SO		X		65,00 %		31.12.2004	3,3	0,0
RCP Holding GmbH, Wien	HD		X		65,00 %		31.12.2004	23,0	0,0
RCP ISC s.r.o., Prag	SO		X		65,00 %		31.12.2004	0,0	0,3
Victoria International Property SRL, Bukarest	SO		X		65,00 %		31.12.2004	-1,0	3,4
WARSAW TOWERS Sp. z o.o., Warschau	SO		X		65,00 %		31.12.2004	19,2	1,7

1.2. Zum Buchwert einbezogene verbundene Unternehmen

CALG Vomido Grundstückverwaltung GmbH, Wien	SO	X	X	X	100,00 %	100,00 %	31.12.2003	0,0	0,0
ETECH Management Consulting Gesellschaft mbH, Wien	SO	X			100,00 %		31.12.2004	0,0	0,0 ⁷⁾
Invest Mezzanine Capital Management GmbH (Organschaft), Wien	SO	X			100,00 %		31.12.2004	0,0	0,0
Public Private Financial Consulting GmbH (vormals CALG Secunda Grundstückverwaltung GmbH), Wien	FI	X	X	X	100,00 %	100,00 %	31.12.2004	0,0	0,0
VBV sechs Anlagen Vermietung Gesellschaft mbH, Wien	FI	X	X	X	100,00 %		31.12.2004	0,1	0,1 ⁷⁾
VBV vier Anlagen Vermietung Gesellschaft mbH, Wien	FI	X	X	X	100,00 %		31.12.2003	0,0	0,2
Europolis CE Kappa Holding GmbH, Wien	HD		X		100,00 %				
EPC Amber Limited, Limassol	SO		X		100,00 %				
EPC Kappa Limited, Limassol	SO		X		100,00 %				
Investkredit Management s.r.o., Prag	SO		X		100,00 %				
Schloss Gabelhofen Hotelbetriebsgesellschaft mbH, Wien	SO		X		100,00 %				
Schloss Krumbach Hotelbetriebsgesellschaft mbH, Wien	FI		X		100,00 %				
VBV acht Anlagen Vermietung Gesellschaft mbH, Wien	SO		X		100,00 %				
VBV elf Anlagen Vermietung Gesellschaft mbH, Wien	SO		X		100,00 %				
VBV gamma Anlagen Vermietung Gesellschaft mbH, Wien	FI		X		100,00 %				
VBV Holding GmbH & Co Prima, Wien	SO		X		100,00 %				
Immo-Lease Grundstücksverwaltungs-GmbH, Wien	FI		X		99,69 %				
Public Private Financial Consulting GmbH & Co OEG, Wien	FI		X		75,39 %				
VBV zwölf Anlagen Vermietung Gesellschaft mbH, Wien	SO		X		75,00 %				
WIKA Leasing-Gesellschaft mbH, Wien	FI		X		75,00 %				
Europolis Estate Sp. z o.o., Warschau	SO		X		65,00 %				
EUROPOLIS IPW Kft., Budapest	SO		X		65,00 %				
EUROPOLIS Property s.r.o., Prag	SO		X		65,00 %				
Kommunalkredit Leasing s.r.o., Prag	FI		X		50,78 %				
Kommunalkredit Vermögensverwaltungs-GmbH, Wien	SO		X		50,78 %				
Kommunalkredit Vermögensverwaltungs OEG, Wien	SO		X		50,78 %				
Trend Mind IT Dienstleistung GmbH, Wien	SO		X		50,78 %				
Kommunalkredit Dexia Asset Management AG, Wien	FI		X		25,90 %				
IED – Beteiligungen GmbH, München	SO		X		23,53 %				
IED Holding Ltd., Sliema/Malta	SO		X		23,53 %				

2. Assoziierte Unternehmen

2.1. At equity einbezogene assoziierte Unternehmen

IMMORENT-BUSTA Grundverwertungs-gesellschaft mbH, Wien	FI	X	X	X	50,00 %	99,44 %	31.12.2003	0,0	0,2
Immorent-VBV Grundverwertungs-Gesellschaft mbH, Wien	FI		X		100,00 % ⁵⁾		31.12.2003	0,1	0,1
VBV delta Anlagen Vermietung Gesellschaft mbH, Wien	SO		X		40,00 %		31.12.2004	0,7	0,6
INVEST EQUITY Beteiligungs-AG, Wien	SO		X		29,85 %		31.12.2004	20,4	2,4 ⁷⁾
„Die Erste“ Büro- und Gewerbezentren Errichtungs- und Betriebs-Gesellschaft mbH, Linz	SO		X		25,50 %		31.12.2004	2,4	0,0
Kommunalleasing GmbH, Wien	FI		X		25,39 %		31.12.2003	1,3	-0,1
Leasing 431 Grundstückverwaltung Gesellschaft mbH, Wien	FI		X		25,15 %		31.12.2002	12,5	2,5
Dexia Kommunalkredit Holding AG (vormals Dexia Kommunalkredit Holding Gesellschaft mbH), Wien	HD		X		24,96 %		31.12.2004	31,3	3,2
Dexia banka Slovensko a.s., Žilina (SK)	KI		X		19,72 %		31.12.2004	48,6	9,1

Name und Sitz	BWG-Kategorie ¹⁾	Beteiligung			Anteil am Kapital		Wirtschaftliche Verhältnisse		
		direkt	indirekt	stille ²⁾	ohne Stiller Beteiligung % ³⁾	mit Beteiligung %	Letzter vorliegender Jahresabschluss zum	(Negatives) Eigenkapital gemäß § 244 (3) HGB EUR Mio.	Jahresergebnis EUR Mio.
2.2. Zum Buchwert einbezogene assoziierte Unternehmen									
IMMORENT-IBA Leasinggesellschaft mbH, Wien	FI	X	X	X	50,00 %	93,59 %	31.12.2003	0,2	0,2
GEF Beteiligungs-AG, Wien	SO	X	X		39,23 %		31.12.2004	28,4	0,0
INVEST EQUITY Management Consulting GmbH, Wien	SO	X			30,00 %		31.12.2004	0,4	0,2 ⁷⁾
Lead Equities Mittelstandsfinanzierungs AG, Wien	SO	X			20,41 %		31.12.2003	31,6	-0,8
AGCS Gas Clearing and Settlement GmbH, Wien	SO	X			20,00 %		31.12.2003	4,0	0,9
Betriebsanlagen & Wirtschaftsgüterleasing GmbH, Wien	FI		X		50,00 %				
CALG 435 Grundstückverwaltung Gesellschaft mbH, Wien	FI		X		50,00 %				
INVEST EQUITY Holding eins Gesellschaft mbH, Wien	SO		X		39,23 %				
LMF Holding GmbH, Wien	SO		X		39,23 %				
Leobersdorfer Maschinenfabrik AG, Wien	SO		X		39,23 %				
LBL drei Grundstückverwaltung-GmbH, Wien	FI		X		33,20 %				
Kommunalnet I-Government Solutions AG, Wien	SO		X		25,39 %				
Dexia Kommunalkredit Polska Sp. z o.o. (vormals Kommunalkredit Polska Sp. z o.o.), Warschau	KI		X		24,96 %				
3. Sonstige Beteiligungen, zum Buchwert einbezogen									
ECRA Emission Certificate Registry GmbH, Wien	SO	X			12,50 %		X	X	X ⁶⁾
APCS Power Clearing and Settlement AG, Wien	SO	X			10,00 %		31.12.2003	3,6	0,8
Infrastruktur Planungs- und Entwicklungs GmbH, Wien	SO	X			10,00 %		X	X	X ⁴⁾
gamma II Beteiligungs-AG, Wien	SO	X			8,70 %		31.12.2003	2,9	-0,3
Venture Capital in treuhänderiger Verwaltung der Venture Finanzierungsgesellschaft m.b.H. in Liqu., Wien	SO	X			5,78 %		X	X	X ⁴⁾
WED Holding GmbH, Wien	SO	X			5,77 %		X	X	X ⁴⁾
Kasberg Lift - GmbH & Co KG, Grünau	SO	X			4,88 %		X	X	X ⁴⁾
Austrian Research Centers GmbH, Wien	SO	X			0,93 %		X	X	X ⁴⁾
Aviation Holdings plc, London	SO	X			0,37 %		X	X	X ⁴⁾
Einlagensicherung der Banken und Bankiers GmbH, Wien	SO	X	X		0,15 %		X	X	X ⁴⁾
Oikokredit International Share Foundation, Amersfoort (NL)	SO	X			0,01 %		X	X	X ⁴⁾
IMS – Ionen Mikrofabrikations Systeme Gesellschaft m.b.H., Wien	SO		X		19,20 %				

1) KI = Kreditinstitut, FI = Finanzinstitut, HD = Bankbezogener Hilfsdienst, SO = sonstige Beteiligung

2) Kapitalanteil inklusive stille Beteiligung

3) unter Einbeziehung indirekter Beteiligungen, ohne stille Beteiligungen

4) Beteiligungen von untergeordneter Bedeutung

5) kein beherrschender Einfluss

6) Neuzugang

7) laut vorläufigem Jahresabschluss

8) beherrschender Einfluss

9) Verschmelzung mit E30 Industrial Center I Sp. z o.o., E30 Industrial Center II Sp. z o.o. und E30 Industrial Center IV Sp. z o.o., Warschau

10) Verschmelzung mit International Business Center Rt., Budapest

11) Verschmelzung mit M1 Kft., Budapest

12) Verschmelzung mit Europolis Pekarska s.r.o., Prag und danach Spaltung

13) Verschmelzung mit ABP Kft., Budapest

14) Rumpfgeschäftsjahr vom 20. September bis 31. Dezember 2004

15) Rumpfgeschäftsjahr vom 16. November bis 31. Dezember 2004

16) Rumpfgeschäftsjahr vom 5. August bis 31. Dezember 2004

17) Rumpfgeschäftsjahr vom 13. Mai bis 31. Dezember 2004

(37) Sachanlagen

in EUR Mio.	31.12.2004	31.12.2003
Grundstücke und Gebäude im Konzern genutzt	34	32
Grundstücke und Gebäude fremdgenutzt	642	600
Betriebs- und Geschäftsausstattung	9	8
Insgesamt	684	639

Die Entwicklung und Zusammensetzung der Sachanlagen ist unter Punkt (38) (Anlagenspiegel) dargestellt. Geringwertige Vermögensgegenstände werden im Anlagenspiegel im Jahr der Anschaffung als Zu- und Abgang gezeigt. Im Bilanzwert der im Konzern genutzten Grundstücke und Gebäude ist ein Grundwert von EUR 6 Mio. (2003: EUR 6 Mio.)

enthalten. Der Anstieg des Bilanzwertes der fremdgenutzten Grundstücke und Gebäude von EUR 600 Mio. auf EUR 642 Mio. resultiert hauptsächlich aus dem Zugang von Büro- und Logistikimmobilien in Budapest, Prag und Bukarest. Die Differenz zwischen Marktwert und Buchwert in den Einzelbilanzen aller fremdgenutzten Grundstücke und Gebäude beträgt EUR 88,6 Mio. (2003: EUR 106,1 Mio.).

(38) Anlagespiegel

in EUR Mio.	Anschaffungs- werte 1.1.	Währungs- umrech- nungen	Zugänge	Abgänge	Anschaffungs- werte 31.12.
Sachanlagen	658	-7	44	-2	693
Grundstücke und Gebäude	638	-7	41	-1	671
Betriebs- und Geschäftsausstattung	20	0	3	-1	22
Immaterielle Vermögensgegenstände	5	0	4	-1	8
Geschäfts- und Firmenwerte	3	0	3	-1	5
Sonstige	3	0	1	0	4
Finanzanlagen (ohne Wertpapiere Available for Sale)	1.831	-9	267	-257	1.832
Sonstige verbundene Unternehmen	53	0	3	0	57
„At equity“ bewertete Unternehmen	74	0	24	-3	95
Sonstige Beteiligungen	16	0	5	-2	20
Festverzinsliche Wertpapiere	1.687	-9	235	-252	1.661
Nicht festverzinsliche Wertpapiere	0	0	0	0	0
Sonstige Finanzanlagen	0	0	0	0	0
Insgesamt	2.494	-15	316	-261	2.534

in EUR Mio.	Kumulierte Abschrei- bungen	Kumulierte Zuschrei- bungen	Buchwert 31.12.	Laufende Abschrei- bungen	Laufende Zuschrei- bungen	Buchwert 1.1.
Sachanlagen	-53	44	684	-26	29	639
Grundstücke und Gebäude	-40	44	676	-22	29	631
Betriebs- und Geschäftsausstattung	-13	0	9	-4	0	8
Immaterielle Vermögensgegenstände	-4	0	4	-1	0	2
Geschäfts- und Firmenwerte	-2	0	3	-1	0	2
Sonstige	-3	0	1	-1	0	1
Finanzanlagen (ohne Wertpapiere Available for Sale)	-101	18	1.749	-9	5	1.763
Sonstige verbundene Unternehmen	-43	0	13	0	0	10
„At equity“ bewertete Unternehmen	-41	9	64	-1	5	51
Sonstige Beteiligungen	-3	0	17	0	0	13
Festverzinsliche Wertpapiere	-14	8	1.655	-8	0	1.688
Nicht festverzinsliche Wertpapiere	0	0	0	0	0	0
Sonstige Finanzanlagen	0	0	0	0	0	0
Insgesamt	-158	62	2.437	-36	34	2.404

In den laufenden Abschreibungen sind keine außerplanmäßigen Abschreibungen enthalten. Zugänge bei den Grundstücken und Gebäuden erfolgten in Höhe von EUR 38 Mio. im Zusammenhang mit der Entwicklung und dem Erwerb von Immobilien-Projektgesellschaften.

(39) Übrige Aktiva

in EUR Mio.	31.12.2004	31.12.2003
Immaterielle Anlagewerte	4	2
Sonstige Vermögensgegenstände	62	59
Rechnungsabgrenzungsposten	33	23
Insgesamt	100	84

Die Entwicklung und Zusammensetzung der Immateriellen Anlagewerte ist unter Punkt (38) (Anlagenspiegel) dargestellt. Unter den Immateriellen Anlagewerten sind Geschäfts- oder Firmenwerte in Höhe von EUR 3 Mio. (2003: EUR 2 Mio.) enthalten, die hinsichtlich ihrer Werthaltigkeit geprüft wurden. Die Sonstigen Vermögensgegenstände beinhalten latente Steueransprüche in Höhe von EUR 14 Mio. (2003: EUR 16 Mio.). Eine Gliederung und Erläuterung der Steuerlatenzen enthält die Darstellung unter Punkt (44).

(40) Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten

in EUR Mio.	täglich fällig		andere Verbindlichkeiten	
	31.12.2004	31.12.2003	31.12.2004	31.12.2003
Inländische Kreditinstitute	70	98	1.552	1.238
Ausländische Kreditinstitute	51	35	3.045	2.233
Insgesamt	121	133	4.597	3.471

(41) Verbindlichkeiten gegenüber Kunden

in EUR Mio.	täglich fällig		andere Verbindlichkeiten	
	31.12.2004	31.12.2003	31.12.2004	31.12.2003
Inländische Kunden	108	57	332	339
Unternehmen	41	24	245	302
Öffentliche Hand	3	0	81	20
Sonstige	64	32	6	17
Ausländische Kunden	46	51	208	199
Unternehmen	15	21	54	56
Öffentliche Hand	0	0	0	0
Sonstige	30	30	154	142
Insgesamt	153	107	540	538

(42) Verbriefte Verbindlichkeiten

in EUR Mio.	31.12.2004	31.12.2003	davon börsennotiert	
			31.12.2004	31.12.2003
Begebene Schuldverschreibungen	14.052	10.704	10.957	9.358
Begebene Geldmarktpapiere	0	0	0	0
Sonstige verbiefte Verbindlichkeiten	67	58	0	0
Insgesamt	14.120	10.761	10.957	9.358

Unter den verbrieften Verbindlichkeiten sind fundierte Bankschuldverschreibungen in Höhe von EUR 2.648 Mio. enthalten. Im Jahr 2005 werden begebene Schuldverschreibungen in Höhe von EUR 3.348 Mio. fällig.

(43) Rückstellungen

in EUR Mio.	31.12.2004	31.12.2003
Rückstellungen laufende Steuern	8	11
Rückstellungen latente Steuern	10	6
Personalarückstellungen	37	33
Sonstige Rückstellungen	14	8
Insgesamt	68	58

Die Rückstellungen entwickelten sich wie folgt:

in EUR Mio.	Stand 1.1.2004	Ver- brauch	Auf- lösung	Zu- führung	Umglie- derung	Stand 31.12.2004
Rückstellungen laufende Steuern	11	-7	-2	7	0	8
Rückstellungen latente Steuern	6	-2	0	3	3	10
Personalarückstellungen	33	0	0	4	0	37
Sonstige Rückstellungen	8	-6	-1	5	7	14
Insgesamt	58	-16	-3	19	10	68

Eine Aufgliederung und Erläuterung der Steuerlatenzen enthält die Darstellung unter Punkt (44).

Die Personalarückstellungen entwickelten sich wie folgt:

in EUR Mio.	Pension	Abfertigung	Jubiläum	Zwischen- summe	Urlaub	Summe
Barwert leistungsorientierter Verpflichtungen (Defined Benefit Obligation – DBO) zum 1.1.2004	57	7	1	65		
- ausgelagertes Vermögen (Plan Assets)	-36	0	0	-36		
Personalarückstellungen zum 1.1.2004	21	7	1	29	4	33
Dienstzeitaufwand (Service Cost)	1	1	0	1		
Zinsaufwand (Interest Cost)	3	0	0	3		
Zahlungen	-2	-1	0	-4		
Veränderung der Plan Assets	-3	0	0	-3		
Versicherungsmathematisches Ergebnis	-5	-1	0	-5		
DBO zum 31.12.2004	62	7	1	71		
- ausgelagertes Vermögen (Plan Assets)	-38	0	0	-38		
Personalarückstellungen zum 31.12.2004	24	7	1	33	4	37

Die Pensionsrückstellungen ergeben sich aus Verpflichtungen aus Direktzusagen oder Einzelverträgen. In Vorjahren wurden Pensionsansprüche von MitarbeiterInnen auf eine Pensionskasse übertragen, die in der **Tabelle** als ausgelagertes Vermögen (Plan Assets) dargestellt sind. Die Rückstellung beinhaltet Ansprüche von zum Zeitpunkt der Übertragung bereits in Pension befindlichen MitarbeiterInnen sowie Ansprüche von aktiven MitarbeiterInnen für Invalidität und Witwenpensionen. Die volle versicherungsmathematisch berechnete Verpflichtung für Pensionen beträgt EUR 62,4 Mio. (2003: EUR 56,6 Mio.), wovon Ansprüche in Höhe von EUR 38,3 Mio. (2003: EUR 35,7 Mio.)

in die Pensionskasse ausgelagert sind, wodurch sich ein Rückstellungsbetrag in Höhe von EUR 24,1 Mio. (2003: EUR 20,9 Mio.) ergibt.

Die sonstigen Rückstellungen zum 31. Dezember 2004 betreffen mit EUR 6,6 Mio. nachträgliche Kaufpreisanpassungen bei Immobiliengesellschaften, mit EUR 2,4 Mio. Bilanzgelder und mit EUR 0,7 Mio. Prüfungs- und Beratungskosten.

(44) Aktive und passive latente Steuern

Aktive und passive Steuerlatenzen beinhalten Steuern aus zeitlich begrenzten Unterschieden (Temporary Differences) zwischen Wertansätzen nach IFRS und Beträgen aus der steuerlichen Gewinnermittlung der Konzernunternehmen. Steuerlatenzen entstanden bei folgenden Positionen:

in EUR Mio.	aktive Steuerlatenzen		passive Steuerlatenzen	
	31.12.2004	31.12.2003	31.12.2004	31.12.2003
Forderungen Kreditinstitute/Kunden	9	2	162	183
Finanzanlagen	22	29	95	36
Sachanlagen	0	1	0	0
Verbindlichkeiten Kreditinstitute/Kunden	154	182	15	5
Personalrückstellungen	4	4	0	0
Sonstige Rückstellungen	0	0	0	0
Risikovorsorge	0	0	0	0
Handelsbestände	0	0	0	0
Sonstige Positionen	72	12	3	14
Steuerliche Verlustvorträge	18	17	0	0
Insgesamt	279	247	274	238
Saldo	5	10		

Für temporäre Unterschiedsbeträge in Zusammenhang mit Anteilen an Tochterunternehmen im Ausmaß von EUR 72,1 Mio. (2003: EUR 52,8 Mio.) wurden keine Steuerabgrenzungen gebildet, da die Voraussetzungen des IAS 12.39 erfüllt waren.

(45) Übrige Passiva

in EUR Mio.	31.12.2004	31.12.2003
Handelspassiva	157	134
Rechnungsabgrenzungsposten	13	8
Leasingverbindlichkeiten	0	0
Sonstige Verbindlichkeiten	474	304
Insgesamt	644	446

In den Handelspassiva werden die negativen Marktwerte aus derivativen Finanzinstrumenten des Handelsbestands ausgewiesen. Die passive Rechnungsabgrenzung beinhaltet im Wesentlichen Zinsenzuschussabgrenzungen im Zusammenhang mit den Top-Aktionen. In den Sonstigen Verbindlichkeiten sind Marktwerte aus derivativen Finanzinstrumenten mit EUR 346,9 Mio. (2003: EUR 278,6 Mio.) enthalten, Steuerschulden sind mit EUR 1,6 Mio. (2003: EUR 2,9 Mio.) enthalten.

(46) Nachrangkapital

in EUR Mio.	davon börsennotiert			
	31.12.2004	31.12.2003	31.12.2004	31.12.2003
Partizipationskapital	0	0	0	0
Ergänzungskapital	202	153	109	102
Sonstige nachrangige Verbindlichkeiten	343	250	185	187
Insgesamt	545	402	294	290

Die Aufwendungen für nachrangige Verbindlichkeiten betragen im Geschäftsjahr EUR 28,2 Mio. (2003: EUR 22,7 Mio.). Ansprüche von Gläubigern auf Rückzahlung dieser Verbindlichkeiten sind gegenüber anderen Gläubigern nachrangig und dürfen im Falle des Konkurses oder der Liquidation erst nach Befriedigung aller nicht nachrangigen Gläubiger zurückgezahlt werden.

Die wesentlichsten nachrangigen Verbindlichkeiten sind:

Nennwert in EUR				
Währung	in Mio.	Mio.	Zinssatz	Emittent/Art
EUR	80	80,1	5,000 %	Kommunalkredit Tier Deposit 2004 – 2034
JPY	7.000	50,8	4,130 %	Finanzierung durch American Family Life Assurance Company of Columbus (AFLAC)
EUR	50	50,0	3,892 %	Investkredit-Ergänzungskapitalanleihe 2002
JPY	5.000	36,3	5,000 %	Kommunalkredit-Ergänzungskapitalanleihe 2002 – 2032
JPY	5.000	36,2	3,850 %	Kommunalkredit-Ergänzungskapitalanleihe 2004 – 2034
EUR	30	31,7	7,000 %	Investkredit-Ergänzungskapitalanleihe 2001
ATS	300	23,2	6,500 %	Investkredit-Anleihe 1997 – 2012
ATS	300	22,8	7,500 %	Investkredit-Anleihe 1993 – 2005
ATS	200	15,7	8,250 %	Investkredit-Anleihe 1995 – 2005

(47) Eigenkapital und Anteile in Fremdbesitz

Das Grundkapital von EUR 46.000.110,- ist in 6.330.000 Stückaktien eingeteilt. Die Aktien lauten auf Inhaber. Der Vorstand ist ermächtigt, mit Zustimmung des Aufsichtsrates das Grundkapital bis 23. Mai 2006 durch Ausgabe von bis zu 420.000 neuer, auf Inhaber lautender Stückaktien einmalig oder mehrmalig um höchstens EUR 3.052.140,00 zu erhöhen. Während des Geschäftsjahres hat die Investkredit aus Gründen der Kurspflege mit eigenen Aktien gehandelt. Zum 31. Dezember 2004 befanden sich 8.133 Stück eigene Aktien im Buchwert von EUR 0,9 Mio. im Bestand der Investkredit. Wegen Unwesentlichkeit erfolgte kein Abzug von Eigenkapital, sondern ein Ausweis unter den Finanzanlagen. Der Höchststand an eigenen Aktien im Geschäftsjahr betrug 131.767 Stück.

Anteile in Fremdbesitz werden von folgenden Partnern gehalten:

in EUR Mio.	31.12.2004	31.12.2003
Dexia Crédit Local S.A., Paris	104	67
Inhaber der hybriden Tier 1-Kapitalemission, Jersey	50	50
European Bank for Reconstruction and Development (EBRD), London	52	49
Andere Fremdanteile	61	40
Insgesamt	267	206

Die Investkredit Bank AG ist auch Muttergesellschaft der Bankengruppe nach dem österreichischem Bankwesengesetz (BWG). 43 Immobiliengesellschaften, die nach IFRS konsolidiert werden, sind in der Gruppe nach BWG nicht miteinbezogen, dagegen acht Finanzinstitute, die nach IFRS aufgrund ihrer geringen Bedeutung nicht konsolidiert werden. Die nach österreichischem Bankwesengesetz ermittelten Eigenmittel der Investkredit-Gruppe zeigen folgende Zusammensetzung und Entwicklung:

Bemessungsgrundlage gem. § 22 Abs. 2 BWG (in EUR Mio.)	Bankbuch	Handels- buch	Summe 2004	Anteil	Vergleich 2003
Risikogewichtete Aktiva	7.028		7.028	83,2 %	5.660
Risiko- und vertragspartnergewichtete außerbilanzmäßige Geschäfte	911		911	10,8 %	628
Besondere außerbilanzmäßige Finanzgeschäfte	150		150	1,8 %	165
Handelsbuch		355	355	4,2 %	302
Bemessungsgrundlage gesamt	8.089	355	8.444	100,0 %	6.755
Eigenmittelerfordernis Bankbuch ¹⁾	647		647	71,6 %	516
Eigenmittelerfordernis Handelsbuch ²⁾		28	28	3,1 %	24
Eigenmittelerfordernis Währungsrisiko ³⁾		0	0	0,0 %	0
Summe = Eigenmittel Soll	647	28	676	77,2 %³⁾	540
Eigenmittel Ist					
Einbezahltes Kapital	46		46		46
Rücklagen	273		273		268
Fremdanteile in Tochtergesellschaften	155		155		119
Innovative Instrumente	102		102		102
Kernkapital (Tier 1)	576		576		535
Ergänzende Eigenmittel	331		331		274
Buchwert der Beteiligungen (bei einem Anteilsbesitz von mehr als 10 %)	-31		-31		-31
Eigenmittel (Tier 1 und Tier 2)	876	0	876		778
Tier 3		28	28		22
Summe Eigenmittel	876	28	904	100,0 %	799
Freie Eigenmittel			228	25,2 %	259

1) 8 % der Bemessungsgrundlage

2) nach Kapitaladäquanzbestimmungen Standardverfahren

3) Anteil an den Eigenmitteln

Daraus errechnet sich eine konsolidierte Eigenmittelquote (Eigenmittel in Relation zur Bemessungsgrundlage) von 10,7 % gegenüber 11,8 % im Jahr 2003. Die konsolidierte Kernkapitalquote liegt bei 6,8 % gegenüber 7,9 % im Vorjahr.

Die Investkredit bereitet sich auch auf die **Neuregelungen der Eigenmittelunterlegung** für Banken („Basel II“) vor. Für die künftige Unterlegung des Kreditrisikos wird ein interner Rating basierender Ansatz angestrebt. Voraussetzungen dafür sind die Zuordnung der Kredite

- > zu Portfoliokategorien
- > zu externen und internen Ratings – wie sie seit 1999 vollständig vorgenommen werden
- > zu Ausfallswahrscheinlichkeiten (Probability of Default – PD)
- > zu Verlustquoten (Loss Given Default – LGD)

Darüber hinaus ist künftig auch für das operationale Risiko Eigenkapital bereit zu stellen. Insgesamt dürfte das Eigenmittelerfordernis für die Investkredit gegenüber dem heutigen Niveau in etwa konstant bleiben.

Sonstige Angaben und Risikobericht

(48) Angaben zur Kapitalflussrechnung

Die Kapitalflussrechnung zeigt den Stand und die Entwicklung der Zahlungsmittel der Investkredit-Gruppe. Der ausgewiesene Zahlungsmittelbestand umfasst in enger Abgrenzung den Kassenbestand und die Guthaben bei Zentralnotenbanken.

(49) Restlaufzeitengliederung

Restlaufzeitengliederung zum 31.12.2004

in EUR Mio.	täglich fällig	bis 3 Monate	3 Monate bis 1 Jahr	1 bis 5 Jahre	mehr als 5 Jahre
Forderungen an Kreditinstitute	529	384	108	383	320
Forderungen an Kunden	130	162	234	2.299	7.947
Wertpapiere – Handelsaktiva	0	0	0	8	0
Wertpapiere – Available for Sale	66	44	169	1.626	2.870
Wertpapiere – Held to Maturity	116	33	174	995	564
Wertpapiere – Micro Hedges	0	6	3	223	1.025
Insgesamt	841	629	688	5.534	12.726
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	121	2.197	586	540	1.275
Verbindlichkeiten gegenüber Kunden	153	206	44	70	220
Verbriefte Verbindlichkeiten	128	2.353	948	6.416	4.274
Nachrangkapital	9	16	23	19	478
Insgesamt	412	4.772	1.600	7.045	6.246

Restlaufzeitengliederung zum 31.12.2003 (Vergleichszahlen)

in EUR Mio.	täglich fällig	bis 3 Monate	3 Monate bis 1 Jahr	1 bis 5 Jahre	mehr als 5 Jahre
Forderungen an Kreditinstitute	280	340	83	340	237
Forderungen an Kunden	69	104	335	1.893	6.450
Wertpapiere – Handelsaktiva	3	0	0	6	12
Wertpapiere – Available for Sale	68	15	46	1.110	1.898
Wertpapiere – Held to Maturity	122	93	49	612	590
Wertpapiere – Micro Hedges	0	2	33	81	262
Insgesamt	542	554	546	4.042	9.449
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	133	1.570	599	463	839
Verbindlichkeiten gegenüber Kunden	107	245	25	56	213
Verbriefte Verbindlichkeiten	0	778	500	6.577	2.906
Nachrangkapital	0	16	7	59	320
Insgesamt	240	2.608	1.131	7.155	4.279

Restlaufzeit ist der Zeitraum zwischen Bilanzstichtag und vertraglicher Fälligkeit der Forderung oder Verbindlichkeit, wobei bei Teilbeträgen die Restlaufzeit für jeden Teilbetrag angesetzt wird. Zinsabgrenzungen werden der Frist „bis 3 Monate“ zugerechnet.

(50) Forderungen und Verbindlichkeiten gegenüber verbundenen Unternehmen und Beteiligungen

in EUR Mio.	31.12.2004	31.12.2003
Forderungen an Kreditinstitute		
Verbundene Unternehmen	0	0
Beteiligungen	0	0
Forderungen an Kunden		
Verbundene Unternehmen	78	81
Beteiligungen	117	26
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten		
Verbundene Unternehmen	-50	-50
Beteiligungen	0	0
Verbindlichkeiten gegenüber Kunden		
Verbundene Unternehmen	-8	-6
Beteiligungen	-16	-15

(51) Nachrangige Vermögensgegenstände

In den Bilanzaktiva sind folgende nachrangige Vermögensgegenstände enthalten:

in EUR Mio.	31.12.2004	31.12.2003
Forderungen an Kreditinstitute	10	14
Forderungen an Kunden	0	0
Festverzinsliche Wertpapiere	49	51
Nicht festverzinsliche Wertpapiere	0	0
Insgesamt	59	64

(52) Als Sicherheit übertragene Vermögensgegenstände

Die Investkredit-Gruppe hat für Globaldarlehen der Europäischen Investitionsbank, Luxemburg, Forderungen an Kunden in Höhe EUR 217 Mio. (2003: EUR 258 Mio.) und Wertpapiere in Höhe von EUR 90 Mio. (2003: EUR 47 Mio.) als Sicherheit gestellt. Gegenüber der Oesterreichischen Kontrollbank Aktiengesellschaft werden Forderungen an Kunden in Höhe von EUR 67 Mio. (2003: EUR 13 Mio.) abgetreten. Für den Handel an den Terminbörsen in Frankfurt und London sind Beträge in Höhe von EUR 6 Mio. (2003: EUR 6 Mio.) als Sicherheit gestellt. Für begebene fundierte Bankschuldverschreibungen der Kommunalkredit Austria AG waren per 31. Dezember 2004 Darlehen im Nominale von EUR 3.626 Mio. und Wertpapiere im Nominale von EUR 303 Mio. dem Deckungsfonds gewidmet, über welchen nur unter Zustimmung eines Regierungskommissärs verfügt werden kann.

(53) Eventualverbindlichkeiten und andere außerbilanzielle Verpflichtungen

in EUR Mio.	31.12.2004	31.12.2003
Eventualverbindlichkeiten		
ERP-Wechsel	124	129
Bürgschaften und Haftungen	1.908	432
Sonstige	0	0
Insgesamt	2.032	561
Andere Verpflichtungen		
Kreditrahmen und Promessen	1.158	708
Verbindlichkeiten aus Pensionsgeschäften	0	0
Sonstige	0	0
Insgesamt	1.158	708

(54) Sonstige Verpflichtungen

Die Investkredit Bank AG, die Kommunalkredit Austria AG und die Kommunalkredit Depotbank AG sind gemäß § 93 BWG zur anteiligen Sicherung von Einlagen im Rahmen der Einlagensicherung der Banken und Bankiers GmbH, Wien, verpflichtet. Aufgrund von Leasingverträgen ergeben sich im Jahr 2005 Verpflichtungen in Höhe von EUR 1,1 Mio. (Vorjahr für 2004: EUR 0,8 Mio.). Die entsprechenden Verpflichtungen für die Jahre 2005 bis 2009 betragen EUR 4,2 Mio. (Vorjahr für 2004 bis 2008: EUR 3,1 Mio.).

(55) Treuhandgeschäfte

Die in der Bilanz nicht ausgewiesenen Treuhandgeschäfte gliedern sich wie folgt:

in EUR Mio.	31.12.2004	31.12.2003
Forderungen an Kreditinstitute	4	2
Forderungen an Kunden	101	132
Finanzanlagen	3	3
Treuhandvermögen	108	136
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	0	0
Verbindlichkeiten gegenüber Kunden	-108	-136
Treuhandverbindlichkeiten	-108	-136

(56) Fremdwährungsaktiva und Fremdwährungspassiva

in EUR Mio.	31.12.2004		31.12.2003	
	Aktiva	Passiva	Aktiva	Passiva
USD	2.766	2.173	2.185	2.388
GBP	487	215	219	138
CHF	1.607	1.588	1.274	1.152
JPY	353	1.012	148	604
Übrige	1.023	433	754	351
Summe Fremdwährungen	6.236	5.420	4.581	4.632
EUR	15.210	16.026	11.894	11.843
Insgesamt	21.446	21.446	16.475	16.475

(57) Derivative Finanzgeschäfte

Die Strukturdarstellung offener derivativer Finanzgeschäfte stellt sich wie folgt dar:

in EUR Mio.	Nominalbetrag per 31.12.2004				Summe 2004	Markt- werte positiv	Markt- werte negativ	Nominalbetrag	
	Restlaufzeit			Summe 2003				Handels- bestand 2004	
	bis 1 Jahr	1 bis 5 Jahre	über 5 Jahre						
Zinsbezogene Geschäfte	7.278	13.207	13.410	33.895	659	-1.231	26.524	12.478	
OTC-Produkte									
Zinstermingeschäfte (FRAs)	-	340	-	340	1	-1	153	340	
Zinsswaps	7.221	12.307	12.885	32.413	650	-1.225	25.107	11.404	
Zinssatzoptionen – Kauf	28	334	261	624	8	-	646	419	
Zinssatzoptionen – Verkauf	28	226	264	518	-	-6	611	314	
Sonstige Zinskontrakte	-	-	-	-	-	-	-	-	
Börsegehandelte Produkte									
Zinsterminkontrakte	0	-	-	0	-	-	8	0	
Währungsbezogene Geschäfte	3.424	649	805	4.879	85	-196	4.070	1.812	
OTC-Produkte									
Devisentermingeschäfte	336	11	-	347	10	-21	38	90	
Währungsswaps	2.744	554	805	4.103	71	-172	3.683	1.293	
Währungsoptionen – Kauf	160	42	-	203	4	-0	156	203	
Währungsoptionen – Verkauf	184	42	-	226	0	-4	193	226	
Sonstige Devisenkontrakte	-	-	-	-	-	-	-	-	
Wertpapierbezogene Geschäfte	48	17	1	65	22	-22	95	-	
OTC-Produkte									
Aktien-/Indextermingeschäfte Kauf	22	-	-	22	-	-22	-	-	
Aktien-/Indextermingeschäfte Verkauf	22	-	-	22	22	-	-	-	
Aktien-/Indexoptionen Kauf	-	17	-	17	-	-	91	-	
Aktien-/Indexoptionen Verkauf	3	-	1	4	-	-	4	-	
Börsegehandelte Produkte									
Aktien-/Index Futures	-	-	-	-	-	-	-	-	
Aktien-/Index Optionen	-	-	-	-	-	-	-	-	
Sonstige Geschäfte	555	1.011	504	2.070	34	-40	4.168	-	
OTC-Produkte									
Optionen	555	1.011	504	2.070	34	-40	4.168	-	
Summe	11.305	14.884	14.720	40.909	801	-1.491	34.857	14.289	

(58) Marktwertbilanz

in EUR Mio.	Marktwerte					Summe
	Bilanzwert	Bankbuch	Available for Sale	Handelsbuch	Micro Hedge	
Barreserve	62	62	0	0	0	62
Forderungen an Kreditinstitute	1.724	1.535	122	0	84	1.742
Forderungen an Kunden	10.773	5.757	3.196	0	1.855	10.808
Risikovorsorge	-78	-78	0	0	0	-78
Handelsaktiva	173	0	0	173	0	173
Finanzanlagen	8.008	2.053	4.776	0	1.259	8.088
Sachanlagen	684	684	0	0	0	684
Übrige Aktiva	100	100	0	0	0	100
Insgesamt	21.446	10.113	8.094	173	3.199	21.579
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	4.718	4.008	0	0	713	4.722
Verbindlichkeiten gegenüber Kunden	693	530	0	0	182	713
Verbriefte Verbindlichkeiten	14.120	7.795	0	0	6.169	13.964
Rückstellungen	68	68	0	0	0	68
Übrige Passiva	644	88	0	157	434	679
Nachrangkapital	545	268	0	0	346	614
Anteile in Fremdbesitz	267	323	0	0	0	323
Eigenkapital	392	497	0	0	0	497
Insgesamt	21.446	13.578	0	157	7.844	21.579

(59) Risikomanagement

Das Management von Risiken ist ein entscheidender Wettbewerbsfaktor für eine Bank. Risikomanagement wird in der Investkredit als die Identifikation, Messung und Steuerung der Risiken verstanden. Die Grundsätze und Methoden für das Risikomanagement der Investkredit sind in Handbüchern und internen Richtlinien dokumentiert und werden regelmäßig an die markttechnischen sowie regulatorischen Entwicklungen angepasst. Das bedeutendste Risiko, dem die Investkredit-Gruppe ausgesetzt ist, ist das Kreditrisiko als Teil der bankbetrieblichen Risiken. Daneben wird zwischen Markt-, Liquiditäts- und operationellen Risiken unterschieden. Grundsätzlich erfolgt die Messung von Risiken in Form von Value at Risk für alle Bereiche in funktional und organisatorisch von Geschäftsentscheidungen unabhängigen Stellen. Ein vom Risikogehalt abgeleitetes Limitwesen sowie risikogerechte Margenkalkulation gehören zu den entscheidenden Rahmenbedingungen bei den Geschäftsabschlüssen. Daneben werden Stress-Tests durchgeführt, um die ungünstigen Effekte extremer Marktbewegungen zu simulieren. Das ökonomische Eigenkapital stellt im Kontext des Risikomanagements die zentrale Steuerungsgröße dar, die sowohl der Beurteilung der Risikotragfähigkeit der Bank als auch der risikoangepassten Performancemessung dient. Zudem werden die quantitativen Verfahren zur Ermittlung des ökonomischen Eigenkapitals laufend durch qualitative Analysen des Marktumfelds und bankspezifischen Gegebenheiten unterstützt. Die Ermittlung des ökonomischen Eigenkapitals ist ein wichtiger Bestandteil zur Beurteilung der Risikotragfähigkeit der Bank.

Darüber hinaus ändert sich auch der gesetzliche Rahmen für das Risikomanagement (Stichwort Basel II). Die Neuerungen auf rechnerischer sowie ablauforganisatorischer Ebene stellen Banken im Bereich Risikomanagement vor neue Herausforderungen. Die Investkredit verfolgt weiterhin das Ziel, diese Anforderungen rasch umzusetzen.

(60) Marktrisiken aus Handelsaktivitäten

Unter Marktrisiko wird die negative Wertänderung des Bankportfolios aufgrund von Marktpreisänderungen verstanden. Im Einzelnen wird in der Investkredit zwischen Zins-, Währungs- und Aktienkursrisiko unterschieden. Das Zinsrisiko für Schuldtitel entsteht vor allem im Bereich des Anleihehandels und des Handels mit Zinsswaps und Futures. In einem auf einige Börseplätze eingeschränkten Ausmaß wird auch der Handel in Substanzwerten – Aktien und Investmentfonds – betrieben. Fremdwährungsrisiken gegenüber der Basiswährung Euro ergeben sich vor allem aus Engagements und Devisenoptionen zum US-Dollar, Schweizer Franken und Japanischen Yen, andere Währungen bleiben für die Handelsaktivitäten von untergeordneter Bedeutung. Die Marktrisiken aus den Handelsaktivitäten werden – unterteilt nach Schuldtitel, Substanzwerten und Währungen – laufend ermittelt und täglich nach Geschäftsschluss ausgewertet. Für das Zinsrisiko und das Währungsrisiko wird ein Varianz/Kovarianz-Ansatz verwendet, für das Aktienkursrisiko werden Volatilitäten aus Marktdaten bzw. selbst ermittelte Werte zugrunde gelegt. Für die Durchführung von Handelsaktivitäten gelten genaue Regelungen eines internen Risikomanagement-Handbuchs. Diese beinhalten auch Limits für den Value at Risk. Neben den Value at Risk-Limiten werden auch die Handelsvolumina begrenzt und je nach Geschäftsart Basis Point Values sowie Gamma- und Vega-Risiken im Bereich der Optionsbücher beachtet. Das Risiko in Form Value at Risk mit 1 Tag Haltedauer und 99 % Konfidenzniveau teilt sich folgendermaßen auf:

in EUR Mio.	Durchschnitt		Durchschnitt	
	2004	31.12.2004	2003	31.12.2003
Schuldtitel	0,3	0,3	0,7	0,8
Substanzwerte	0,2	0,0	0,1	0,2
Währungen	0,1	0,1	0,1	0,0
Insgesamt	0,5	0,4	0,9	1,0

(61) Marktrisiken im Bankbuch

Ein Zinsrisiko ist bei Überhängen von fixverzinslichen Positionen aufgrund von Veränderungen der Marktzinsen gegeben. Das Zinsrisiko wird über die Zinsrisikoposition laufend beurteilt. Dazu werden die fixverzinslichen Aktiva und Passiva einschließlich der Derivate hinsichtlich ihrer Zinsbindungsdauer in Laufzeitbänder eingetragen. Daraus wird eine Gap-Analyse mit Szenarien durchgeführt und der Value at Risk nach dem RiskMetrics-Verfahren berechnet (Konfidenzniveau 99 %, Haltedauer 1 Monat). Die Steuerung des Zinsrisikos für das Bankbuch erfolgt in zumindest monatlichen Sitzungen des Asset Liability Committees, wie sie in der Investkredit Bank AG und der Kommunalkredit Austria AG eingerichtet worden sind. Dabei werden Zinseinschätzungen und deren Risikoauswirkungen in Form von Barwertänderungen und Stress-Szenarien diskutiert und Steuerungsmaßnahmen beschlossen.

Mit analogen Methoden wird auch das Liquiditätsrisiko behandelt, d.h. Zahlungsverpflichtungen im Zeitpunkt der Fälligkeit nachkommen zu können bzw. bei Bedarf ausreichend Liquidität zu den erwartenden Konditionen beschaffen zu können. Mit der Liquiditätsbilanz können offene Liquiditätsrisiken innerhalb zukünftiger Laufzeitbänder identifiziert werden. Fristenkonforme Refinanzierungen und damit Minimierung von Liquiditätsrisiken sind eine wesentliche Zielgröße im Rahmen der Banksteuerung und bei der Planung von Neuemissionen.

Das Preisrisiko im Bereich der Immobilien stellt ein weiteres Marktrisiko im Bankbuch dar. Darunter wird die negative Wertänderung aufgrund von Marktwerten der Immobilien verstanden. Standort, Leerstandsdaten, Neuvermietungsdauer und Klumpeneffekte in Regionen können als die wesentlichen Risikotreiber genannt werden. Die geringere Liquidität des Immobilienmarktes stellt bei der Bestimmung des Marktwertes eine besondere Schwierigkeit dar. Dieser Aspekt wird durch konservativere Quantifizierung der Marktwerte und erhöhte Risikopolster berücksichtigt.

(62) Kreditrisiken

Kreditrisiko ist die Gefahr, dass Kunden ihren Zahlungsverpflichtungen nicht nachkommen. Es umfasst Ausfalls-, Länder- und Abwicklungsrisiken. Das Ratingsystem der Bank richtet sich daher zunächst nach dem Ausfallsrisiko der Schuldner. Jeder aktivseitige Kunde ist einem internen oder externen Rating zugeordnet. Die Investkredit verfügt seit Beginn der neunziger Jahre über ein standardisiertes Verfahren zur Risikoeinstufung aller Kunden in Bonitätsklassen. Das Verfahren wurde seither laufend verfeinert. Es gibt acht interne Klassen für nicht notleidende und zwei Klassen für notleidende/zweifelhafte Kredite. Die interne Einstufung entspricht der Notation der Ratingagentur Standard & Poor's und erfolgt in mehreren Schritten. Änderungen bei Bilanzkennzahlen oder sonstigen Informationen wie z.B. Schuldenstand bei Gebietskörperschaften können laufend zu geänderten Einstufungen führen. Von der Grundregel, dass eine Raterneuerung mindestens einmal jährlich erfolgen muss, darf nur bei Kommunalfinanzierungen unter EUR 0,4 Mio. abgewichen werden. Wo ein externes Rating von S&P, Moody's oder Fitch Ratings vorhanden ist, wird das schlechteste Rating dieser Agenturen verwendet. Voraussetzung für Kreditbeschlüsse sind ein internes Rating, eine Kreditrisikoposition und eine Margenkalkulation. In Form einer Kreditrisikoposition werden zu jedem Kreditnehmer vor Krediteinräumung und mindestens einmal jährlich und vor Beschlussfassung Sicherheiten bewertet und das Blankorisiko ermittelt. Hinsichtlich Sicherheitenbewertung gelten explizite Regelungen zur Bewertung der Sicherheiten. Vor einem Finanzierungsangebot müssen risikoadäquate Konditionen als Basis für Margenvorstellungen der Investkredit ermittelt werden.

Im Immobilienbereich ergibt sich das Kreditrisiko aus den Mietverpflichtungen. Der Ausfall eines Mieters und die dadurch entfallenen Mietzinszahlungen stellen eine barwertige Minderung des Immobilienprojekts dar. Dieses Risiko wird auf Basis der Expertenschätzungen auf Projektebene mitberücksichtigt.

Ein eigenes Handbuch für das Kreditrisikomanagement beschreibt die Grundsätze für die Behandlung des Kreditrisikos, die Risikopolitik, notwendige Vorgangsweisen und die Darstellung und Limitierung des Kreditrisikos. Die Kreditrisikolimiten orientieren sich nach den internen Ratings und Laufzeiten und gelten sowohl für das Neugeschäft als auch für das bestehende Kreditportfolio. Konkrete Festlegungen sind in Organisationsregelungen, Regelungen der Aufbauorganisation, der Geschäftsordnung für den Vorstand und der Geschäftsordnung für den Kreditausschuss enthalten. Die Portfoliorisiken zusammen mit Performance-Kennzahlen werden in dem vierteljährlichen Kreditrisikobericht zusammengefasst, der als Steuerungsinstrument für das Kreditrisiko des Bankportfolios dient. Für die aktive Steuerung des Kreditrisikos mit dem Ziel der RORAC-Maximierung bedient sich die Bank vermehrt Instrumenten wie Syndizierung und Kreditderivaten.

Über die Zuordnung zu internen Ratings können die Aktiva des Bankbuches und die außerbilanziellen Geschäfte vollständig nach Bonität und Besicherung gegliedert werden. Die Verteilung des Portfolios (Aktiva und Eventualverbindlichkeiten in Form von Bürgschaften und Haftungen sowie andere außerbilanzielle Verpflichtungen) auf die Ratingstufen – vor Berücksichtigung von Sicherheiten und dem Netting von Bilanzpositionen – zeigt folgendes Bild:

in EUR Mio.	31.12.2004		31.12.2003	
	Volumen	Anteil	Volumen	Anteil
AAA	3.949	16 %	3.688	21 %
AA	6.854	28 %	4.702	27 %
A	8.146	33 %	5.154	29 %
BBB	3.448	14 %	2.052	12 %
BB	1.569	6 %	1.439	8 %
B	274	1 %	306	2 %
CCC	247	1 %	243	1 %
D	26	0 %	31	0 %
Insgesamt	24.512	100 %	17.615	100 %

(63) Operationelles Risiko

Das operationelle Risiko wird als „die Gefahr von Verlusten, die infolge der Unangemessenheit oder des Versagens von internen Verfahren, Menschen und Systemen oder externen Ereignissen eintreten“ definiert. Dieses Risiko des Geschäftsbetriebs umfasst damit Betrug, Irrtum, ungenügende Dokumentation, Computerfehler, EDV-Ausfälle, rechtliche Risiken und Ähnliches. Die Neuerungen im Bereich der Eigenmittelunterlegung machen eine explizite Quantifizierung und Unterlegung des operationellen Risikos erforderlich. Zur Messung hat sich die Investkredit für den Basis-Indikator-Ansatz entschieden. Dabei sollen organisatorische Grundsätze der fortgeschritteneren Ansätze eingehalten werden. Im Handbuch für operationelles Risiko sind die Richtlinien und die Methodik zur Identifizierung, Messung, Berichterstattung dokumentiert. Das Ziel ist die Minimierung bzw. Vermeidung dieser Risiken. Für alle transaktionsabhängigen Abläufe gelten Kontrollsysteme und das Vier-Augenprinzip, um das Risiko von vorwiegend verursachten Schäden durch Mitarbeiter so gering wie möglich zu halten. Weiters darin enthalten sind neben der Nominierung eines zentralen und verschiedener dezentraler OpRisk-Manager auch die Definition des operationellen Risikos, einer Schadenfallsdatenbank, von Key Risk-Indikatoren und die Abgrenzung zu den anderen Risikoarten wie Markt- und Kreditrisiko.

(64) Angaben über Arbeitnehmer

Im Konzern beschäftigte MitarbeiterInnen	Durchschnitt		Durchschnitt	
	2004	31.12.2004	2003	31.12.2003
Inland	376	408	342	368
Ausland	79	95	36	47
Insgesamt	454	503	378	415

Die durchschnittliche Anzahl der MitarbeiterInnen während des Geschäftsjahres ist bei Teilzeitkräften nach Beschäftigungsgrad gewichtet.

(65) Angaben über Bezüge und Kredite der Organe

Die folgende **Tabelle** enthält Angaben zu den Gesamtbezügen der Vorstands- und Aufsichtsratsmitglieder sowie zu den Abfertigungen und Pensionen für Vorstand, leitende Angestellte und andere Arbeitnehmer (einschließlich Veränderungen der Vorsorgen und Rückstellungen):

in EUR Mio.	2004	2003
Gesamtbezüge der		
aktiven Vorstandsmitglieder	0,7	0,7
Fixe Bezüge	0,5	0,5
Variable Bezüge	0,2	0,2
früheren Vorstandsmitglieder	0,2	0,2
Aufsichtsratsmitglieder	0,1	0,1
Abfertigungsaufwendungen für		
Vorstand/Leitende Angestellte	1,0	0,2
andere Arbeitnehmer	0,5	0,6
Pensionsaufwendungen für		
Vorstand/Leitende Angestellte	5,1	3,9
andere Arbeitnehmer	1,3	1,2

Zum 31. Dezember 2004 waren keine Kredite an Mitglieder des Vorstandes und des Aufsichtsrates aushaftend. Für diese Personen bestanden auch keine Haftungen der Investkredit. Es gibt keine Managementoptionspläne für den Vorstand.

(66) Angaben über Organe**Aufsichtsrat**

o. Univ.-Prof. Ing. Dkfm. Dr. Geiserich E. Tichy
Vorsitzender

Karl Samstag
(bis 5.5.2004)
Vorsitzender-Stellvertreter
(bis 5.5.2004)
Generaldirektor und Vorsitzender des Vorstandes der Bank Austria Creditanstalt AG (bis 26.1.2004)

Dr. Erich Hampel
(ab 5.5.2004)
Vorsitzender-Stellvertreter
(ab 5.5.2004)
Generaldirektor und Vorsitzender des Vorstandes der Bank Austria Creditanstalt AG (ab 26.1.2004)

Dkfm. Johann Zwettler
Vorsitzender-Stellvertreter
Generaldirektor und Vorsitzender des Vorstandes der Bank für Arbeit und Wirtschaft Aktiengesellschaft

Dr. Karl Sevelda
Vorsitzender-Stellvertreter
(ab 5.5.2004)
Mitglied des Vorstandes der Raiffeisen Zentralbank Österreich Aktiengesellschaft

Staatskommissär

MR Dr. Alexander Gancz
Staatskommissär
(bis 1.8.2004)

Dr. Kurt Bayer
Staatskommissär
(ab 1.8.2004)
Bundesministerium für Finanzen

Vorstand

Dr. Wilfried Stadler
Generaldirektor und Vorsitzender des Vorstandes
Erste Bestellung: 1.7.1995
Bestellt bis: 30.6.2010

Externe Mandate in Aufsichtsräten (per 31.3.2005):
Österreichische Hotel- und Tourismusbank GmbH
Rundfunk und Telekom Regulierungs GmbH (Vorsitzender)
Wienstrom GmbH
Trodat Holding GmbH
Die Furche Zeitschriftenbetriebs GmbH & Co.KG (Vorsitzender)
ATP Planungs- und Beteiligungs AG

Dr. Elisabeth Bleyleben-Koren
Vorsitzender-Stellvertreterin
(bis 5.5.2004)
Generaldirektor-Stellvertreterin und stellvertretende Vorsitzende des Vorstandes der Erste Bank der österreichischen Sparkassen AG

Willibald Cernko
(ab 5.5.2004)
Mitglied des Vorstandes der Bank Austria Creditanstalt AG

Dkfm. Karl Fink
Generaldirektor-Stellvertreter der WIENER STÄDTISCHE Allgemeine Versicherung Aktiengesellschaft

Dkfm. Herwig Hutterer

Mag. Friedrich Kadrnoska
(bis 5.5.2004)
Generaldirektor-Stellvertreter und Vorsitzender-Stellvertreter des Vorstandes der Bank Austria Creditanstalt AG (bis 26.1.2004)

Dr. Heinz Kessler

Mag. Dr. Stephan Koren
Generaldirektor und Vorsitzender des Vorstandes der Österreichischen Postsparkasse Aktiengesellschaft

Mag. Kurt Löffler
Geschäftsführer des ERP-Fonds

Christa Jessenitschnig
Staatskommissär-Stellvertreterin
(bis 1.9.2004)

Dr. Anita Gratzl-Baumberger
Staatskommissär-Stellvertreterin
(ab 1.9.2004)
Bundesministerium für Finanzen

Franz Pinkl
(ab 5.5.2004)
Generaldirektor und Vorsitzender des Vorstandes der Österreichischen Volksbanken-Aktiengesellschaft

DDr. Regina Prehofer
Mitglied des Vorstandes der Bank Austria Creditanstalt AG

Dr. Karl Stoss
(bis 5.5.2004)
Mitglied des Vorstandes der Raiffeisen Zentralbank Österreich Aktiengesellschaft (bis 30.9.2004)

Mag. Manfred Url
(ab 5.5.2004)
Mitglied des Vorstandes der Raiffeisen Zentralbank Österreich Aktiengesellschaft

Dipl.-Ing. Wolfgang Agler
vom Betriebsrat delegiert

Gabriele Bauer
vom Betriebsrat delegiert

Dr. Helmut Hinek
vom Betriebsrat delegiert
(ab 1.10.2004)

Ing. Otto Kantner
vom Betriebsrat delegiert

Hermine Lessiak
vom Betriebsrat delegiert

Martina Plessl, MAS
vom Betriebsrat delegiert

Mag. Klaus Gugglberger
Mitglied des Vorstandes
Erste Bestellung: 1.1.2002
Bestellt bis: 30.6.2010

Externe Mandate in Aufsichtsräten (per 31.3.2005):
APCS Power Clearing und Settlement AG
AGCS Gas Clearing and Settlement AG
Lead Equities Mittelstandsfinanzierungs AG (stv. Vorsitzender)
gamma II Beteiligungs-AG (Vorsitzender)

(67) Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Die deutsche Immobilienfondsgesellschaft DIFA hat im Jänner 2005 eine Beteiligung zu 49 % an insgesamt sieben Objektgesellschaften der Tochtergesellschaft Europolis in Tschechien und Ungarn erworben. Das Beteiligungspaket umfasst vier Büroimmobilien in Prag und Budapest, zwei Shopping-Center in Teplice und Mladá Boleslav sowie zwei Logistikkimmobilien an der Stadtgrenze zu Budapest mit einer Gesamtnutzfläche von rund 230.000 m². Darüber hinaus hat DIFA die Objektgesellschaft „Hadovka“ zu 100 % erworben. Der Marktwert der genannten Immobilien beträgt EUR 300 Mio. Während die EBRD ihren Anteil vollständig abgetreten hat, reduzierte die Investkredit-Gruppe ihre Beteiligung von 65 % an sieben Immobilien und behält über eine neu gegründete Holdinggesellschaft 51 %. Die Zusammenarbeit mit der DIFA bildet die Grundlage für weitere Immobilienakquisitionen in den CEE-Ländern, insbesondere in Ungarn und Tschechien, wo die Europolis die DIFA exklusiv vertreten wird.

Die Dexia Kommunalkredit Holding hat um eine Bankkonzession angesucht. Unter dem Namen Dexia Kommunalkredit Bank soll noch im ersten Quartal 2005 das operative Geschäft aufgenommen werden. Diese Bank wird für das Zentral- und Osteuropageschäft der Kommunalkredit-Gruppe und der Dexia-Gruppe verantwortlich sein. Die Kommunalkredit Austria AG hat zu Jahresbeginn 2005 eine weitere fundierte Bankschuldverschreibung im Nominale von EUR 1 Mrd. begeben.

Die **Österreichische Volksbanken-AG** (ÖVAG) veröffentlichte am 28. Dezember 2004, dass sie sich zusätzlich zu den bereits von ihr gehaltenen 3,5 % der Anteile an der Investkredit Bank AG weitere 41,2 % über Optionen gesichert hätte. Diese Anteile wurden zu diesem Zeitpunkt von Bawag/P.S.K., Erste Bank sowie der Wiener Städtischen Versicherung gehalten. Weiters kündigte die ÖVAG an, dass sie an einem Erwerb der Mehrheit interessiert ist und beabsichtigt, den anderen Aktionären im Rahmen eines öffentlichen Angebotes EUR 123 pro Aktie anzubieten. Am 2. Februar 2005 übte die ÖVAG die Kaufoptionen aus und erwarb dadurch (aufschiebend bedingt durch kartellrechtliche und aufsichtsbehördliche Genehmigungen) rund 41,5 % der Anteile an der Investkredit. In diesem Sinn hält die ÖVAG daher nun rund 45 % des Grundkapitals. Im Zusammenhang damit hat die Übernahmekommission die Frist für die Einreichung eines Übernahmeangebotes laut Übernahmegesetz auf insgesamt 40 Börsenstage nach der Bekanntgabe der Übernahmeabsicht durch die ÖVAG angesetzt. Das am 24. Februar 2005 bei der Übernahmekommission von der ÖVAG eingereichte Angebot wird voraussichtlich am 17. März veröffentlicht.

(68) Überleitungserläuterung

Primäre Zielsetzung eines IFRS-Jahresabschlusses ist es, Informationen für Investoren über die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage eines Unternehmens bereit zu stellen. Demgegenüber wird beim HGB-Jahresabschluss vor allem der Gläubigerschutzgedanke beachtet. Aus diesen unterschiedlichen Zielen resultieren abweichende Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden sowie Ausweisunterschiede.

Risikovorsorge Die Risikovorsorge wird entsprechend international üblicher Usancen offen auf der Aktivseite als Kürzungsbetrag ausgewiesen.

Handelsaktiva und Handelspassiva Handelsbestände, die nach HGB in mehreren verschiedenen Bilanzposten enthalten sind, werden nach IFRS in die Position Handelsaktiva bzw. Handelspassiva zusammengefasst. Sie beinhalten auch Marktwerte von derivativen Finanzinstrumenten.

Finanzanlagen Unter den Finanzanlagen werden Beteiligungen, Wertpapiere, die dem Anlagevermögen dienen, sowie Wertpapiere der Liquiditätsreserve erfasst. Wertpapiere des Umlaufvermögens, die nach HGB nach dem strengen Niederstwertprinzip bewertet werden, sind nach IFRS zu Marktwerten zu bewerten.

Derivative Geschäfte Derivate werden unter Anwendung des IAS 39 je nach Kategorie unterschiedlich behandelt. Derivate des Handelsbestandes werden den Handelsaktiva bzw. Handelspassiva zugeordnet. Die Bewertung erfolgt zu Marktwerten und stellt keine Abweichung zur Bewertung nach HGB dar. Derivate des Bankbuches werden je nach Zweck als Fair Value Hedge, als Cashflow Hedge oder als Macro Hedge behandelt, wobei sich durch Bewertung mit Marktwerten gravierende Unterschiede zu HGB ergeben.

Personalarückstellungen Rückstellungen für Pensionen und ähnliche Verpflichtungen basieren nach HGB auf dem statischen Ansammlungsverfahren, nach IFRS auf dem dynamischen Anwartschaftsbarwertverfahren. Künftige Gehalts- und Rentenentwicklungen fließen in die Berechnung ein. Der Abzinsungsfaktor orientiert sich am Kapitalmarkt.

Latente Steuern Nach HGB sind passive Steuerlatenzen, die sich aufgrund von Differenzen zwischen handelsrechtlichem Ergebnis und steuerlichem Ergebnis ergeben, zu passivieren, für aktive Latenzen besteht ein Aktivierungswahlrecht. Gemäß IAS 12 werden latente Steuern nach dem bilanzbezogenen Temporary-Konzept gebildet. Latente Steueransprüche oder latente Steuerverpflichtungen entstehen demnach aus abweichenden Wertansätzen zwischen Bilanzansätzen der IFRS-Bilanz und den steuerlichen Wertansätzen – unabhängig vom Zeitpunkt ihrer Auflösung.

Eigenkapital Anteile in Fremdbesitz werden in einer eigenen Bilanzposition ausgewiesen. Eigene Aktien werden im Handelsbestand ausgewiesen, jedoch für die Berechnung des Gewinns pro Aktie vom Eigenkapital abgezogen. Die Position Eigenkapital enthält die Hedgerücklage, die die Veränderungen von derivativen Geschäften des Bankbuches beinhaltet. Im Eigenkapital enthalten sind auch die im Zuge der Erstkonsolidierung entstandenen erfolgsneutralen Veränderungen von Marktwerten von Investment-Immobilien gemäß IAS 40.

Investment-Immobilien Immobilien, die nicht dem eigenen Geschäftsbetrieb dienen und nicht Leasing sind, werden nach HGB zu Anschaffungskosten bilanziert, nach IAS 40 zu Marktwerten. Veränderungen der Marktwerte werden nach IFRS ergebniswirksam gebucht.

(69) Zeitpunkt der Freigabe zur Veröffentlichung

Der vorliegende Jahresabschluss wird am 31. März 2005 dem Aufsichtsrat zur Feststellung und zustimmenden Kenntnisnahme übergeben.

Der Vorstand der Investkredit Bank AG



Dr. Wilfried Stadler



Mag. Klaus Gugglberger

Wien, im Februar 2005

BERICHT DES ABSCHLUSSPRÜFERS UND BESTÄTIGUNGSVERMERK

Wir haben den beigefügten **Konzernabschluss** der Investkredit Bank AG zum 31. Dezember 2004 geprüft. Für diesen Abschluss ist die Unternehmensleitung verantwortlich. Unsere Verantwortung besteht in der Abgabe eines Prüfungsurteils zu diesem Abschluss auf der Grundlage unserer Abschlussprüfung.

Wir haben unsere Prüfung unter Beachtung der International Standards on Auditing (ISA) der IFAC (International Federation of Accountants) und der in Österreich geltenden Grundsätze ordnungsmäßiger Durchführung von Abschlussprüfungen durchgeführt. Diese Standards erfordern, die Prüfung so zu planen und durchzuführen, dass ein hinreichend sicheres Urteil darüber abgegeben werden kann, ob der Abschluss frei von wesentlichen Fehlaussagen ist. Die Prüfung schließt eine stichprobengestützte Prüfung der Nachweise für Beträge und Angaben im Abschluss ein. Sie beinhaltet ferner die Beurteilung der angewandten Rechnungslegungsgrundsätze und der wesentlichen durch die Unternehmensleitung vorgenommenen Schätzungen sowie eine Würdigung der Gesamtaussage des Abschlusses. Wir sind der Auffassung, dass unsere Prüfung eine hinreichende Grundlage für unser Prüfungsurteil abgibt.

Nach unserer Überzeugung vermittelt der **Konzernabschluss** in allen wesentlichen Belangen ein getreues Bild der Vermögens- und Finanzlage des Konzerns zum 31. Dezember 2004 sowie der Ertragslage und der Zahlungsströme für das abgelaufene Geschäftsjahr in Übereinstimmung mit den International Financial Reporting Standards (IFRS).

Nach österreichischen handelsrechtlichen Vorschriften sind der Konzernlagebericht und das Vorliegen der gesetzlichen Voraussetzungen für die Befreiung von der Aufstellung eines Konzernabschlusses nach österreichischem Recht zu prüfen.

Wir bestätigen, dass der Konzernlagebericht mit dem Konzernabschluss in Einklang steht und dass die gesetzlichen Voraussetzungen für die Befreiung von der Verpflichtung zur Aufstellung eines Konzernabschlusses nach österreichischem Recht erfüllt sind.

KPMG Alpen-Treuhand GmbH
Wirtschaftsprüfungs- und Steuerberatungsgesellschaft, Wien

Mag. Wilhelm Kovsca

Dr. Johann Perthold

Wirtschaftsprüfer und Steuerberater
Wien, am 28. Februar 2005

BERICHT DES AUFSICHTSRATES



O. UNIV.-PROF. ING. DKFM. DR. GEISERICH E. TICHY
Vorsitzender des Aufsichtsrates

Geboren 1934 in Bratislava; Studium der Sozial- und Wirtschaftswissenschaften an der Hochschule für Welthandel in Wien; seit 1966 beeideter Wirtschaftsprüfer und Steuerberater und seit 1968 gerichtlich beeideter Buchsachverständiger. Ab 1961 Tätigkeit als Wirtschaftstreuhänder, 1969 bis 1979 Gesellschafter und Geschäftsführer der Prof. Falkenberg Wirtschaftsprüfungs- und Steuerberatungsges.m.b.H., 1979 bis 1996 ordentliches Vorstandsmitglied der SOT Süd-Ost Treuhand, 1996 bis 1999 geschäftsführender Gesellschafter der Europa Treuhand Ernst & Young Wirtschaftsprüfungs- und Steuerberatungsges.m.b.H., seit 1999 Vorsitzender des Aufsichtsrates der Investkredit Bank AG und Vorsitzender des Syndikats der Gesellschafter. Seit 1972 Universitätsdozent, 1984 tit. a. o. Univ.-Prof., 1986 tit. o. Univ.-Prof., Lehraufträge an der Wirtschaftsuniversität Wien, dem BWL-Zentrum der Universität Wien, umfangreiche Seminar- und Vortragstätigkeit und zahlreiche Veröffentlichungen zu den Themen Steuern und Unternehmensbewertung.

Der **Aufsichtsrat** und seine Ausschüsse haben im Jahr 2004 die ihnen nach Gesetz und Satzung obliegenden Aufgaben wahrgenommen. Der Vorstand hat den Aufsichtsrat regelmäßig über den Verlauf der Geschäfte und die Lage der Bank informiert.

Der Aufsichtsrat ist außer in den Sitzungen des gesamten Gremiums in **vier Ausschüssen** tätig: Der Kreditausschuss besteht aus acht Mitgliedern, er prüft und entscheidet über Kredit- und Beteiligungsrisiken, die über das Eigenpouvoir des Vorstandes hinausgehen. Der Ausschuss zur Prüfung und Vorbereitung der Feststellung des Jahresabschlusses ist in seiner Zusammensetzung ident mit dem Aufsichtsrat. Der Personal- und der Strategieausschuss setzen sich jeweils aus den Mitgliedern des Präsidiums des Aufsichtsrates und zwei PersonalvertreterInnen zusammen.

In **fünf Sitzungen des Aufsichtsrates** wurden die zur Beschlussfassung vorliegenden Anträge erledigt sowie wichtige geschäftspolitische Fragen eingehend besprochen. Alle Aufsichtsratsmitglieder waren bei mehr als der Hälfte der Sitzungen persönlich anwesend. Weiters wurden **sechs Sitzungen des Kreditausschusses** und **eine Sitzung** des Ausschusses zur Prüfung und Vorbereitung der Feststellung des Jahresabschlusses abgehalten.

Die Prüfung des Jahresabschlusses und des Lageberichtes der Investkredit Bank AG wurde durch die KPMG Alpen-Treuhand GmbH Wirtschaftsprüfungs- und Steuerberatungsgesellschaft, Wien, vorgenommen. Diese Prüfung hat nach ihrem abschließenden Ergebnis zu keinen Beanstandungen Anlass gegeben, sodass der **uneingeschränkte Bestätigungsvermerk** erteilt wurde.

Der **Konzernabschluss 2004** einschließlich des Anhangs (Notes) gemäß International Financial Reporting Standards (IFRS) und der Konzernlagebericht wurden von der KPMG Alpen-Treuhand GmbH Wirtschaftsprüfungs- und Steuerberatungsgesellschaft, Wien, geprüft. Die Prüfung hat zu keinen Beanstandungen Anlass gegeben, den gesetzlichen Vorschriften wurde voll entsprochen.

Nach Überzeugung der Abschlussprüfer vermittelt der Konzernabschluss in allen wesentlichen Belangen ein **getreues Bild der Vermögens- und Finanzlage** der Investkredit Bank AG und deren Tochtergesellschaften zum 31. Dezember 2004 und zum 31. Dezember 2003 sowie der Ertragslage und Zahlungsströme der Geschäftsjahre 2004 und 2003 in Übereinstimmung mit den International Financial Reporting Standards (IFRS).

Die Abschlussprüfer bestätigen, dass der Konzernabschluss die **gesetzlichen Voraussetzungen** für die Befreiung von der Verpflichtung zur Aufstellung eines Konzernabschlusses nach österreichischem Recht **erfüllt**. Die Vertreter des Abschlussprüfers haben an der bilanzfeststellenden Aufsichtsratssitzung am 31. März 2005 teilgenommen und standen für Fragen der Mitglieder des Aufsichtsrates zur Verfügung.

Der Aufsichtsrat hat das Ergebnis der Prüfung zustimmend zur Kenntnis genommen und den **Jahresabschluss 2004**, den Lagebericht sowie den Vorschlag für die Gewinnverteilung gebilligt und damit gemäß § 125 Abs. 2 Aktiengesetz **festgestellt**. Weiters hat der Aufsichtsrat das Ergebnis der Prüfung des Konzernabschlusses zustimmend zur Kenntnis genommen.

Der Aufsichtsrat



o. Univ.-Prof. Ing. Dkfm. Dr. Geiserich E. Tichy
Vorsitzender

Wien, am 31. März 2005

ERGÄNZENDE ANGABEN

GLOSSAR DER FACHBEGRIFFE

ABS

Asset **B**acked **S**ecurities. Verbriefung von Zahlungsansprüchen in handelbaren Wertpapieren. Asset Backed Securities (Verbriefungstranchen) entstehen durch die Zusammenfassung bestimmter Finanzaktiva (Securitisation).

AKQUISITIONSFINANZIERUNG

Finanzierung im Zusammenhang mit Unternehmenskäufen und LBO-Transaktionen.

ANLEIHE

Titrierte (verbriefte) Kapitalmarktfinanzierung in Form einer meist börsenfähigen Inhaberschuldverschreibung für mittel- bis langfristige Laufzeiten. Als Emittenten treten die öffentlichen Haushalte (Staatsanleihen), Banken (Bankenanleihen) und Unternehmen (Corporate Bonds) auf.

ANRECHENBARE EIGENMITTEL

Summe aus Kernkapital (Tier 1) und ergänzenden Eigenmitteln (Tier 2) einer Bank ohne Abzugsposten. Diese Saldogröße dient zur Eigenmitteldeckung des Bankbuchs (Solvabilität) und ist als Maßstab für die Begrenzung der Großveranlagungen und anderer bankaufsichtsrechtlicher Bestimmungen heranzuziehen. Nicht zu den anrechenbaren Eigenmitteln zählt das Tier 3-Kapital, das nur für die bankaufsichtlich geforderte Deckung des Handelsbuchs und der offenen Devisenposition nach BWG verwendbar ist.

ARRANGER

Auch: Arrangeur. Bank, die eine Finanzierung (sei es eine Anleihe-Emission oder ein Darlehen) arrangiert. Sie ist verantwortlich für die Strukturierung einer Transaktion, die Aufbereitung der Informationsunterlagen und für die Platzierung.

ASSOZIIERTE UNTERNEHMEN

Unternehmen, auf deren Geschäftspolitik von der Konzernleitung ein maßgeblicher, aber nicht beherrschender Einfluss ausgeübt werden kann. Sie werden „at equity“ oder zum Buchwert bewertet.

„AT EQUITY“ BEWERTETE BETEILIGUNGEN

Wesentliche, aber nicht beherrschte Beteiligungen, werden in der Konzernbilanz mit den anteiligen Eigenmitteln der Beteiligung angesetzt. In die Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung geht der dem Beteiligungsverhältnis entsprechende aliquote Anteil am Jahresüberschuss/-fehlbetrag des Unternehmens ein.

AVAILABLE FOR SALE

Kategorie von Wertpapieren, die nach IFRS als Liquiditätsreserve fungieren.

BANKBUCH

Alle bilanziellen und außerbilanziellen Positionen einer Bankbilanz, die nicht dem Handelsbuch zugeordnet werden.

BANKWESENGESETZ (BWG)

Bundesgesetz über das Bankwesen in Österreich.

BANKS TO BANKS

Name für die Syndizierungs-Plattform der Investkredit. Eigenes Informations- und Abwicklungsportal für Syndizierungen mit Finanzmarkt-Partnern im Internet. www.banks2banks.com

BASEL II

Kurzform für die geplante neue Baseler Eigenmittellvereinbarung, die 2006/2007 in Kraft treten soll. Im Unterschied zu der derzeit geltenden Eigenmittellunterlegungspflicht „Basel I“, soll die Eigenmittellunterlegung in Zukunft in Abhängigkeit von der Bonität des jeweils finanzierten Kreditnehmers gestaltet werden. Ratings – interne und externe – werden zum Entscheidungskriterium.

BONITÄT

Wahrscheinlichkeit, mit der der gegenwärtige oder potenzielle Kreditnehmer die betriebswirtschaftlich notwendigen Erträge erwirtschaften und die erforderliche Zahlungsbereitschaft aufrechterhalten können wird.

CAP

Vertragliche Vereinbarung einer Zinsobergrenze für einen bestimmten Kapitalbetrag gegen Bezahlung einer Einmalgebühr (Cap-Prämie).

CLEAN PRICE

Preis eines Finanzinstruments ohne Zinsabgrenzung.

BWG-BEMESSUNGSGRUNDLAGE

Summe der risikogewichteten Aktiva, außerbilanzmäßigen und besonderen außerbilanzmäßigen Positionen des Bankbuchs, berechnet nach Bankwesengesetz (BWG).

CORPORATE BOND

Auch: Unternehmensanleihe. Von Unternehmen auf dem Kapitalmarkt begebene Anleihen.

CORPORATE GOVERNANCE

Wörtlich: Unternehmensführung, Aktienkultur. Im übertragenen Sinn: international übliche Standards für gute Unternehmensführung, die das Vertrauen der Aktionäre fördert.

CORPORATE GOVERNANCE KODEX

Regelwerk für die Leitung und Überwachung von (vorrangig börsennotierten) Aktiengesellschaften.

CORPORATE FINANCE

Bankaktivitäten im Firmenkundengeschäft, zu denen neben dem Investment Banking auch die Strukturierung von Finanzierungen von unternehmerischen Sondersituationen wie z.B. Akquisitionsstrategien, Internationalisierung, MBO/MBI gehört.

COST-INCOME-RATIO (CIR)

Kennzahl zur Kosteneffizienz von Unternehmen, nach IFRS: Verwaltungsaufwand in Relation zu Erträgen (Summe aus Zinsüberschuss, Provisionsüberschuss, Handelsergebnis und Finanzanlageergebnis).

COVENANT

Verpflichtungserklärung. Vereinbarung, in der sich KreditnehmerInnen verpflichten, bestimmte Bedingungen oder Auflagen während der Laufzeit eines Kreditgeschäfts zu erfüllen oder das Unterbleiben bestimmter Ereignisse zu gewährleisten. Zu unterscheiden sind Legal Covenants und Financial Covenants.

COVERED BOND

Anleihe, die durch Wirtschaftsgüter besichert ist.

CREDIT DEFAULT SWAP

Ein Kreditderivat, das von seiner Struktur einer herkömmlichen Garantie ähnlich ist. Ein Swappartner (Sicherungsnehmer) zahlt an den anderen Swappartner (Sicherungsgeber) eine wiederkehrende Prämie, die sich im Wesentlichen nach dem Nominalwert eines zugrunde liegenden Finanzinstruments (z.B. einer Anleihe) und der Bonität der zugrunde liegenden Adresse bemisst. Der Sicherungsgeber ersetzt bei Ausfall des Finanzinstruments (Default) den eingetretenen Verlust.

CREDIT VALUE AT RISK (CREDIT VAR)

Betrag des höchstmöglichen Kreditausfalls unter einer gegebenen Wahrscheinlichkeit. Begriff aus dem Kreditrisikomanagement von Banken.

DEBT-ISSUANCE-PROGRAMM

Mit einem Arrangeur abgeschlossenes Emissions-Rahmenprogramm für alle Laufzeitvarianten.

DEFAULT

Leistungsstörung in einer Vertragsbeziehung.

DELKREDERE-RISIKO

Das Delkredere- oder Debitorenrisiko stellt das Risiko dar, dass ein Schuldner oder dessen Garant zahlungsunwillig oder zahlungsunfähig ist.

DERIVATE

Auch: Derivative Instrumente. Finanzinstrumente, die nicht bilanziert werden und daher keine Aktiva darstellen, sondern aus ihnen abgeleitet („derived“) sind. Ihre Bewertung leitet sich überwiegend vom Preis, den Preisschwankungen und den Preiserwartungen eines zugrunde liegenden Basisinstruments (beispielsweise Aktien, Anleihen, Devisen, Indices) ab. Zu den Derivaten zählen insbesondere Swaps, Optionen und Futures.

DEISENOPTION

Mit dem Kauf einer Devisenoption erwirbt der Käufer das Recht, jedoch nicht die Pflicht, einen bestimmten Fremdwährungsbetrag zu einem bei Geschäftsabschluss festgelegten Kurs (Basispreis oder Strike-Preis) zu kaufen (Call-Option) oder zu verkaufen (Put-Option).

DIRTY PRICE

Preis eines Finanzinstruments inklusive Zinsabgrenzung bzw. Stückzinsen.

DIVIDENDE JE AKTIE

Ausschüttungsbetrag, der auf eine Aktie entfällt.

DIVIDENDENRENDITE

Ausschüttung je Aktie bezogen auf den Aktienkurs.

EBRD

European **B**ank for **R**econstruction and **D**evelopment. Europäische Bank für Wiederaufbau und Entwicklung, London. 1991 gegründetes Finanzinstitut zur Finanzierung der wirtschaftlichen Umstrukturierung der Reformländer in Mittel- und Osteuropa; „Osteuropabank“.

ECONOMIC VALUE OF EQUITY (EVE)

Kennzahl, die den Substanzwert des Unternehmens wiedergibt.

EIB

Europäische **I**nvestitions**b**ank. Die Europäische Investitionsbank ist die Investitionsbank der EU, die durch langfristige Finanzierungen (Einzeldarlehen, Globaldarlehen, Risikokapitalfinanzierungen) zu einer ausgewogenen Entwicklung der Gemeinschaft beitragen soll. Kapitalanteile werden von allen Mitgliedsländern der EU gehalten. In Österreich ist u.a. die Investkredit eine Partnerbank der EIB.

EIGENMITTEL

Risikotragendes Kapital eines Unternehmens. Bei Banken bankaufsichtsrechtliches Eigenkapital. Die Eigenmittel setzen sich gemäß Bankwesengesetz (BWG) aus dem eingezahlten Kapital, dem erwirtschafteten Kapital sowie aus den Unterschiedsbeträgen und Anteilen anderer Gesellschafter, die sich bei der Kapitalkonsolidierung ergeben (= Kernkapital/Tier 1), dem Ergänzungs- und Nachrangkapital (Ergänzende Elemente/Tier 2) und dem umgewidmeten Tier 2-Kapital (= Tier 3-Kapital, im Wesentlichen kurzfristige nachrangige Verbindlichkeiten) zusammen.

EIGENMITTELUNTERLEGUNGSKOSTEN

Die Kosten, die sich gemäß der Eigenmittelunterlegungspflicht pro Engagement/Bonität für Banken ergeben. Sie sind wie die Standardrisikokosten ein fester Bestandteil bei der Margenkalkulation.

EQUITY RISK PREMIUM (ERP)

Aktien-Risikoprämie. Differenz zwischen Rendite von Eigenkapital und dem risikoärmsten Veranlagungsobjekt (in der Regel Staatsanleihen).

ERGÄNZUNGSKAPITAL

Gehört nach Bankwesengesetz (BWG) zu den ergänzenden Eigenmitteln (Tier 2), eigenmittelähnlicher als nachrangiges Kapital. Es haftet im Verlustfall nach dem Eigenkapital. Um nach BWG anerkannt zu werden, muss es bestimmte Kriterien betreffend Laufzeit und Konditionen erfüllen, insbesondere darf es nur unter Abzug der während seiner Laufzeit entstandenen Nettoverluste zurückgezahlt werden.

EUROSTOXX BANKEN

In diesem Aktienindex sind die wichtigsten Bankaktien in der Euro-Zone gelistet.

EXTERNER RATING

Erstellung eines Ratings durch Ratingagenturen (z.B. Moody's, S&P, Fitch Ratings).

FAIR VALUE

Betrag, zu dem Aktiva bzw. Passiva zwischen sachverständigen, vertragswilligen und voneinander unabhängigen Geschäftspartnern fairerweise zu handeln wäre. Der Fair Value ist regelmäßig mit dem Marktpreis ident.

FINANCELEASE

Auch: Finanzierungsleasing. Beim Finanzierungsleasing erwirbt der Leasingnehmer als Gegenleistung für die Zahlung von Leasingraten das Nutzungsrecht an einem dauerhaften Gut für einen im Voraus festgelegten, längeren Zeitraum. Werden sämtliche mit dem Eigentum an dem Leasinggut verbundenen Risiken und Vorteile zwar nicht de iure, so doch de facto vom Leasinggeber auf den Leasingnehmer übertragen, liegt Finanzierungsleasing vor. Die Mietzeit erstreckt sich beim Finanzierungsleasing über die gesamte oder den größten Teil

der wirtschaftlichen Nutzungsdauer des Leasingguts. Nach Ablauf der Mietzeit kann der Leasingnehmer das Gut häufig zu einem symbolischen Preis erwerben. Der Leasinggeber hat ausschließlich die Funktion eines finanziellen Mittlers. Finanzierungsleasing teilt sich auch in Voll- und Teilamortisationsleasing.

FITCH RATINGS

Internationale Ratingagentur mit Hauptsitzen in London und New York.

FLOOR

Vertragliche Vereinbarung einer Zinsuntergrenze für einen bestimmten Kapitalbetrag gegen Bezahlung einer Einmalgebühr (Floor-Prämie).

FORWARD PURCHASE AGREEMENT

Vereinbarung über den künftigen Kauf eines näher bestimmten Wirtschaftsguts zu vorab definierten Konditionen (z.B. Kauf eines Immobilienobjekts vom Projektentwickler nach Fertigstellung und dem Erreichen eines bestimmten Vermietungsstands).

FREMDFINANZIERUNG

Element der Außenfinanzierung von Unternehmen im Wege von Schuldverschreibungen, Bankkrediten oder Handelsfinanzierungen.

FUTURES

In Hinblick auf Menge, Qualität und Liefertermin standardisierte börsennotierte Terminkontrakte, bei denen zu einem bestimmten zukünftigen Zeitpunkt ein dem Geld- und Kapital-, Edelmetall- oder Devisenmarkt zugehöriges Handelsobjekt zum börsenmäßig festgesetzten Kurs zu liefern bzw. abzunehmen ist. Häufig ist bei derartigen Kontrakten (beispielsweise Terminkontrakten auf Basis von Aktienindices) zur Erfüllung der bestehenden Verpflichtung (anstelle einer körperlichen Wertpapierlieferung oder -abnahme) eine Ausgleichszahlung zu leisten.

GENUSSRECHT

Auf Vertragsbasis gegen Bezahlung einer Einlage (Bar- oder Sacheinlage) eingeräumte Rechte, wie sie normalerweise Gesellschaftern oder Aktionären zustehen, ohne jedoch Stimmrechte zu begründen. Vor allem Beteiligung am Gewinn, Mitbestimmungs-, Informati-

ons- oder Auskunftsrechte. Motiv für die Ausgabe von Genussscheinen ist zumeist die Kapitalbeschaffung. Genusskapital stellt in der Regel Eigenkapital dar.

GENUSSRECHTSFINANZIERUNG

Finanzierung in Form eines Genussrechts. Siehe Genussrecht.

GLOBALDARLEHEN

Die Europäische Investitionsbank (EIB) vergibt Globaldarlehen an Partnerbanken zur Finanzierung von Investitionen vor allem von KMUs bzw. für den Umweltschutz, Infrastruktur und Energie.

HANDELSBUCH

Positionen eines Kreditinstituts aus dem Eigenhandel mit Finanzinstrumenten, die es zum Zweck des Wiederverkaufs hält oder die es übernommen hat, um bestehende oder erwartete Unterschiede zwischen den Kauf- und Verkaufpreisen oder um Preis- und Zinsschwankungen kurzfristig zu nutzen. Nicht zum Handelsbuch zählende Positionen werden im Bankbuch geführt.

HANDELSERGEBNIS

Saldo der Erträge und Aufwendungen aus dem Eigenhandel von Banken in Wertpapieren, Finanzinstrumenten (insbesondere Derivate), Devisen und Edelmetallen, die zu Marktpreisen bewertet werden (Mark-to-Market-Bewertung). Die Position umfasst auch den Teil der laufenden Zinsen, Dividenden und Refinanzierungsbestandteile, die den Handelsaktivitäten zuzuordnen sind.

HEDGING

Vorgang, bei dem eine bestehende Risikoposition durch ein Gegengeschäft neutralisiert wird.

HELD TO MATURITY

Kategorie von Wertpapieren, die nach IFRS dem Anlagevermögen gewidmet sind und bis zur Endfälligkeit gehalten werden.

HYBRIDES KAPITAL

Voll einbezahltes Ergänzungskapital, Nachrangkapital, Genussrechte sowie manches Kernkapital, wie z.B. Vermögenseinlagen stiller Gesellschafter. Im Fall von Banken Kapital einer Tochtergesellschaft, das gewis-

sen Bestimmungen genügt und für Zwecke der Eigenmittelunterlegung als Kernkapital einer Bankengruppe angerechnet werden kann.

IFRS

International **F**inancial **R**eporting **S**tandards. Die IFRS bezeichnen ab Mai 2002 als Oberbegriff sowohl die bisherigen IAS als auch die neu veröffentlichten IFRS und bilden mit den bereits vorhandenen IAS, den vom International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) veröffentlichten Interpretationen, ein Regelwerk für die internationale Rechnungslegung.

IMMOBILIENFINANZIERUNG

Finanzierung aller Kosten, die bei einer Investition in eine Immobilie anfallen. Dies beinhaltet die Entwicklungs- und die Anschaffungskosten einer Immobilie.

INNENFINANZIERUNG

Finanzierung durch Bindung von Mitteln im Unternehmen sowie Finanzierung durch Einbehaltung von ausschüttungsfähigem, aber nicht ausgeschüttetem Überschuss.

INSTRUMENTE DES ZINS- UND WÄHRUNGS-MANAGEMENTS

Derivative Finanzinstrumente, die zur aktiven Steuerung des Zins- und Währungsrisikos verwendet werden (wie Zinsswap, Währungsswap, Forward Rate Agreement, Cap, Floor, Swaption, Devisenoption etc.).

INTERNES RATING

Rating des Unternehmens durch eine Bank mit dem Anspruch, eine mit den etablierten Ratingagenturen qualitativ vergleichbare Ratingeinstufung vorzunehmen.

INVESTITIONSKREDIT

Mittel- und langfristiger Bankkredit zur Finanzierung von materiellen und immateriellen Investitionen.

INVESTMENT GRADE

Bezeichnung für die Rating-Stufe AAA (S&P, Fitch Ratings) bzw. Aaa (Moody's) bis BBB- (S&P, Fitch Ratings)

bzw. Baa3 (Moody's). Investitionen im Investment Grade-Bereich sind mit geringem Ausfallrisiko behaftet.

IMPAIRMENT-TEST

Systematisierte Methode zur Überprüfung notwendiger außerplanmäßiger Abschreibungen auf Vermögensgegenstände bzw. Gruppen von Vermögensgegenständen. Bekannt wurde diese Methode im Zusammenhang mit den Abschreibungen auf den Goodwill. Vermögensgegenstände bzw. Gruppen von Vermögensgegenständen werden regelmäßig bzw. zu bestimmten Anlässen anhand der Barwerte der zukünftigen Zahlungsströme auf ihre Werthaltigkeit hin überprüft und falls notwendig – auf den niedrigeren beizulegenden Wert abgeschrieben.

JOINT MANDATED LEAD ARRANGER

Siehe Arranger.

JOINT LEAD MANAGER

Siehe Lead Manager.

KAPITALADÄQUANZ-RICHTLINIE

EU-Richtlinie über eine angemessene Eigenkapitalausstattung insbesondere in Hinblick auf die Marktrisiken aus den Handelsaktivitäten von Kreditinstituten und Wertpapierunternehmen.

KAPITALFLUSSRECHNUNG

Ermittlung und Darstellung des Zahlungsmittelflusses, den das Unternehmen in einem Geschäftsjahr aus laufender Geschäfts-, Investitions- und Finanzierungstätigkeit erwirtschaftet oder verbraucht hat.

KERNKAPITAL

Bezeichnung für das Eigenkapital für Banken. Tier 1, eingezahltes und erwirtschaftetes Kapital sowie Unterschiedsbeträge, die sich bei der Kapitalkonsolidierung ergeben, vermindert um die immateriellen Anlagewerte.

KERNKAPITALQUOTE

Kernkapital einer Bank im Verhältnis zur Bemessungsgrundlage (Risikogewichtete Aktiva inklusive des 12,5-fachen Kapitalerfordernisses für das Handelsbuch).

KfW

Kreditanstalt für **W**iederaufbau, Frankfurt. Die KfW, Deutschlands Förderbank, ist in den Geschäftsfeldern Investitionsfinanzierung, Export- und Projektfinanzierung, finanzielle Zusammenarbeit mit Entwicklungsländern sowie Beratung und andere Dienstleistungen tätig. Neben der Förderung der deutschen Wirtschaft unterstützt die KfW auch in anderen europäischen Ländern, so auch in Österreich u.a. über die Investkredit, Kredite an mittelständische Unternehmen mit günstigen Refinanzierungsmitteln.

KGV

Das **K**urs/**G**ewinn-**V**erhältnis ist eine oft verwendete Kennzahl zum Vergleich und zur Bewertung von Aktien. Das KGV drückt aus, wie oft der Gewinn, den ein Unternehmen pro Aktie erwirtschaftet, im Kurs enthalten ist. Der Gewinn pro Aktie wird dabei mit Hilfe des Verhältnisses zwischen Jahresüberschuss und der Anzahl der ausgegebenen Aktien berechnet. Das KGV selbst ergibt sich als Quotient vom Kurswert der Aktie durch den Gewinn pro Aktie. P/E (Price/Earnings) Ratio ist die englischsprachige Bezeichnung für KGV.

KONFIDENZNIVEAU

Maß für die Aussagesicherheit. Wahrscheinlichkeit, mit der der potenzielle Verlust, der durch den Value at Risk angegeben wird, innerhalb eines Intervalls liegt; die Investkredit-Gruppe rechnet mit 99 % Konfidenzniveau.

KONSORTIALKREDIT

Kredit, der gemeinsam von mehreren Banken anteilmäßig eingeräumt wird.

KREDITÄQUIVALENT

Auch: Kreditrisikoäquivalent. Verfahren, um volatile Kundenforderungen (wie etwa Derivate) zur Vergleichbarkeit in eine bezüglich des Risikogehalts eines Kreditrisikos äquivalente, zeitlich konstante Forderung zu übersetzen. Das Kreditäquivalent setzt sich aus dem aktuellen Engagement, einem Anteil der unausgenutzten Kreditlinien und bei Derivaten teilweise einem Zuschlag für die in Zukunft mögliche Forderungserhöhung zusammen. Es entspricht auch dem Betrag für das auf-

sichtsrechtlich relevante Kreditrisiko (Risikogewichtete Aktiva), das mit Eigenkapital zu unterlegen ist.

KREDITFINANZIERUNG

Fremdfinanzierung eines Unternehmens im Wege von: Begebung von Schuldverschreibungen, Bankkrediten bzw. Handelsfinanzierungen.

KREDITRISIKO

Das Risiko von Verlusten infolge des Ausfalls eines Geschäftspartners, der seinen vertraglich zugesicherten Zahlungsverpflichtungen nicht mehr nachkommt. Das Kreditrisiko umfasst Ausfall- und Länderrisiken sowie Bonitätsverschlechterungen von Kreditnehmern.

KYOTO-PROTOKOLL

Protokoll der Klimarahmenkonvention (UNFCCC), das 1997 auf der dritten Vertragsparteienkonferenz (COP 3) beschlossen wurde. Dieses Abkommen beinhaltet vor allem die völkerrechtliche Verpflichtung der Annex B-Staaten des Protokolls zur absoluten Reduktion ihrer Treibhausgasemissionen um insgesamt mindestens 5,2 % im Vergleich zum Basisjahr 1990 bzw. 1995.

LBO

Leveraged **B**uy-**o**ut. Kauf eines Unternehmens durch ein neues, für diesen Zweck gegründetes Unternehmen, mit mehr als 50 % Fremdkapitalfinanzierung.

LEAD MANAGER

Finanzierungsinstitut, das in einem Syndikat die Organisation einer Finanzierung bzw. Transaktion übernimmt und die Finanzierungspartner bzw. Investoren koordiniert.

LIQUIDITÄTSRISIKO

Beschreibt die Gefahr, eine Veranlagung nicht zu jedem beliebigen Zeitpunkt beenden zu können. Das Liquiditätsrisiko ist besonders bei Veranlagungen in Aufbaumärkten und marktengen Aktientiteln zu beachten.

MACRO HEDGE

Absicherung eines Portfolios von Finanzinstrumenten mit i.d.R. mehreren Derivaten.

MANAGEMENT BUY-IN (MBI)

Erwerb eines Unternehmens durch externes Management mit Unterstützung einer finanzierenden Bank und zumeist eines Finanzinvestors.

MANAGEMENT BUY-OUT (MBO)

Übernahme eines Unternehmens durch das vorhandene Management, meist mit Unterstützung eines Investors.

MANDATED LEAD ARRANGER

Siehe Arranger.

MARGE

Zinsspanne. Aufschlag auf den „Basiszinssatz“, wird meist in so genannten „Basispunkten“ ausgedrückt und deckt die Standardrisikokosten, die Eigenmittelkosten, die Liquiditätskosten und die sonstigen Kosten der Bank ab.

MARKTKAPITALISIERUNG

Unternehmenswert, ausgedrückt im jeweils aktuellen Kurswert aller Aktien.

MARK-TO-MARKET-BEWERTUNG

Bewertung von Finanzinstrumenten zu aktuellen Marktpreisen, unabhängig von den Anschaffungskosten und unter Vereinnahmung unrealisierter Kursgewinne.

MARKTRISIKO

Gefahr eintretender Wertverluste, die durch unvorhergesehene Änderungen in den Marktpreisen (Zinsen, Aktienkurse, Wechselkurse, Güterpreise) verursacht werden, bevor die davon betroffenen Positionen geschlossen oder abgesichert werden können.

MEDIUM TERM NOTES (MTN)

Anleihen mit mittlerer Laufzeit.

MERGER & ACQUISITION (M&A)

Das Geschäft von Unternehmenskauf, -verkauf und -fusion, im Englischen M und A, steht als Synonym für alle Beratungsaktivitäten rund um den Übergang von gesamten Unternehmen bzw. von Unternehmensanteilen sowie Teilbetrieben und Tochtergesellschaften.

MEZZANINEFINANZIERUNGEN

Vorwiegend nachrangige Finanzierungen, die eigenkapitalähnliche Funktionen übernehmen. Mezzanine-Kapital nimmt in der Finanzierungsstruktur eine Stellung zwischen Eigenkapital und Fremdkapital ein.

MICRO HEDGE

Absicherung eines Finanzinstruments durch ein Derivat.

MID-CAP-SEGMENT

Bezieht sich in Deutschland auf Transaktionsvolumina mittlerer Größe.

MITTELSTANDBOND

Mittelstandsbonds – eine neue Finanzierungsleistung der Investkredit Bank AG – sind von mittelständischen Unternehmen emittierte Privatplatzierungen ab einem Volumen von EUR 5 Mio. Diese Privatplatzierungen werden in einem weiteren Schritt in einem Portfolio – dem so genannten „Mittelstandsbond-Portfolio“ – gebündelt und über die Emission von Credit Linked Notes mit unterschiedlichen Risikoqualitäten institutionellen Investoren zugänglich gemacht. Diese Bündelung führt zur Risikostreuung und zum Erreichen notwendiger Mindestgrößen für den Kapitalmarkt.

MOODY'S INVESTORS SERVICE (MOODY'S)

US-amerikanische Ratingagentur.

NACHRANGKAPITAL

Gehört nach Bankwesengesetz (BWG) zu den ergänzenden Eigenmitteln (Tier 2), betriebswirtschaftlich zwischen Eigen- und Fremdkapital angesiedelt. Es haftet im Verlustfall nach dem Eigenkapital. Um nach BWG anerkannt zu werden, muss es bestimmte Kriterien betreffend Laufzeit und Konditionen erfüllen.

NON-INVESTMENT GRADE

Auch: Sub-Investment Grade. Bezeichnung für die Rating-Stufe BB+ (S&P, Fitch Ratings) bzw. Ba1 (Moody's) bis D. Investitionen im Non-Investment Grade-Bereich (z.B. High Yield-Bonds oder Junk Bonds) sind mit einem höheren Ausfallrisiko behaftet.

OPERATIONELLES RISIKO

Begriff aus dem Risikomanagement von Banken. Das Risiko von unmittelbaren und mittelbaren Verlusten, die infolge des Versagens oder der Unangemessenheit von internen Verfahren, Menschen, Systemen oder von externen Ereignissen eintreten.

OPTION

Recht, den zugrunde liegenden Optionsgegenstand (z.B. Wertpapiere oder Devisen) von einem Vertragspartner (Stillhalter) zu einem ex ante fest vereinbarten Preis zu einem bestimmten Zeitpunkt bzw. in einem bestimmten Zeitraum zu kaufen (Call-Option) oder an diese zu verkaufen (Put-Option).

OTC-DERIVATE

Finanzinstrumente (Derivate), die nicht standardisiert sind und nicht an einer Börse notieren, sondern direkt zwischen den Marktteilnehmern – **over the counter** – gehandelt werden.

PORTFOLIO

Auch: Portfeuille. Teil oder Gesamtheit von Vermögenswerten (z.B. Wertpapiere, Kredite, Beteiligungen oder Immobilien). Die Portfoliobildung dient primär der Risikostreuung. Wertpapiere: Zusammenfassung ähnlicher Geschäfte, insbesondere von Wertpapieren und/oder Derivaten, unter Preis-Risiko-Aspekten.

PPP

Public Private Partnership. Kooperation zwischen der öffentlichen Hand und Privaten bei der Durchführung von Infrastrukturprojekten mit dem Ziel, die Bereitstellung öffentlicher Leistungen durch Anwendung privatwirtschaftlicher Methoden und Einbeziehung privater Finanzierungsquellen effizienter zu gestalten.

PRIME MARKET

Allgemein: Primärmarkt bzw. Emissionsmarkt. D.h. die erstmalige Ausgabe von Wertpapieren und deren Verkauf an die Anleger. An der Wiener Börse werden in das Segment Prime Market Aktienwerte einbezogen, die zum Amtlichen Handel oder im Geregeltten Freiverkehr zugelassen sind und speziellen Zusatzanforderungen entsprechen.

PRIVATE EQUITY

Eigenkapitalfinanzierungen, die auf Unternehmen in reifen Märkten in einer Veränderungs- oder Wachstumsphase ausgerichtet sind.

PROJEKTFINANZIERUNG

Die Finanzierung eines spezifischen Investitionsvorhabens, das im Rahmen einer für die Durchführung des Projektes gegründeten Zweckgesellschaft durchgeführt wird. Der Kredit wird aus den Cashflows der Projektgesellschaft rückgeführt. Zur Besicherung wird das Investitionsgut selbst herangezogen, der Kreditgeber hat keinen oder nur eingeschränkten Rekurs auf die Projektspensoren. Die Projektpartner tragen jene Projektrisiken, die sie jeweils am besten beherrschen.

RATING

Standardisierte Beurteilung der Bonität eines Unternehmens. Aussage über die Wahrscheinlichkeit eines Zahlungsausfalls oder einer Zahlungsverzögerung.

RATINGAGENTUR

Agentur zur Beurteilung der Bonität von Unternehmen, Ergebnis ist das Rating; marktführend bei den internationalen Ratingagenturen sind: Moody's Investors Service (Moody's) (US), Standard & Poor's (S&P) (US) und Fitch Ratings (UK, US).

RATING REPORT

Mit dem Rating Report dokumentiert die Investkredit ihre Bonitätseinstufung von Unternehmen. Er besteht aus: Jahresabschlussanalyse, Rating der Investkredit, Branchenvergleich und Kennzahldefinitionen.

RETURN ON ASSETS (ROA)

Gesamtkapitalrendite. Jahresüberschuss (vor Steuern), bezogen auf die durchschnittlichen risikogewichteten Aktiva.

RETURN ON EQUITY (ROE)

Eigenkapitalrendite. Kennzahl zur Ertragslage eines Unternehmens, die den Jahresüberschuss im Verhältnis zum durchschnittlich eingesetzten Eigenkapital darstellt.

RISIKOAKTIVA

Begriff aus dem Bankwesen. Summe der nach Partnerisiko gewichteten Aktiva des Bankbuchs.

RISIKOGEWICHTETE AKTIVA

Anhand der Risikogewichte gewogene Summe der in der Bankbilanz zu unterlegenden bilanziellen und außerbilanziellen Geschäfte. Ergeben sich aus der Multiplikation des Exposure at Default (erwarteter Verlust bei Ausfall/Blankoanteil) mit dem aus dem Ratingsystem abgeleiteten Risikogewicht (z.B. Standardansatz je nach Unternehmensrating 20 %, 50 %, 100 % oder 150 %).

RISIKOMANAGEMENT

Systematische Identifikation, Messung und Steuerung von Risiken.

SCHULDSCHEINDARLEHEN

Bei einem Schuldscheindarlehen handelt es sich um ein langfristiges (Groß-)Darlehen, das Industrieunternehmen, öffentliche Stellen oder bestimmte Kreditinstitute mit Sonderaufgaben (direkt oder indirekt über eine Bank) in erster Linie bei Kapitalsammelstellen (typischerweise Versicherungsunternehmen) aufnehmen, und über das zu Zwecken der Beweissicherung ein Schuldschein ausgestellt wird.

SEGMENTBERICHTERSTATTUNG

Begriff aus der IFRS-Bilanzierung. Offenlegung von Vermögens- und Ertragsinformationen eines Unternehmens, untergliedert nach Tätigkeitsbereichen (Geschäftsfelder) und geografischen Merkmalen (Regionen).

SENIOR LOAN

Bankverbindlichkeiten (als Senior Loan), die vor Junior Debt, Mezzanine-Kapital und Risikokapital zu bedien sind.

SENIOR SECURED CREDIT FACILITIES

Vorrangig besicherte Fremdfinanzierungen.

SPREAD

Zinsaufschlag. Marge gemessen in Basispunkten.

STANDARDRISIKOKOSTEN

Jene Kosten, die zur Abdeckung der erwarteten Verluste aus Forderungen dienen. Sie decken den auf Basis von historischen Erfahrungswerten innerhalb eines Jahres zu erwartenden Verlust durch Kreditausfälle ab. Sie sind neben den Eigenmittelunterlegungskosten ein fester Bestandteil der Margenkalkulation von Krediten.

STRUKTURIERUNG VON FINANZIERUNGEN

Aufeinander abgestimmter Einsatz von Kreditfinanzierungen (mit Einbindung von Förderprogrammen und Instrumenten des Zins- und Währungsmanagements), Eigenkapital- und Mezzaninefinanzierungen bzw. titrierten Finanzierungsinstrumenten. Optimierung der Finanzierungsbedingungen auch unter steuerlichen und gesellschaftsrechtlichen Aspekten.

SWAP

Tausch von Zahlungsströmen.

SYNDIZIERUNG

(Syndication) Ein Weg der Finanzierung vor allem im internationalen Großkreditgeschäft. Die Finanzierung erfolgt durch ein Bankenkonsortium und nicht durch eine einzelne Bank.

TERMINEINLAGE

Aufgrund einer Vereinbarung (Betragshöhe, Laufzeit und Zinssatz) mit dem Einleger auf einem Septokonto gebundene Einlage.

TIER 1

Siehe Kernkapital.

TIER 2

Ergänzende Eigenmittel. Siehe Eigenmittel.

TIER 3

Dritrangmittel für Banken. Anrechenbares kurzfristiges nachrangiges Kapital. Ausschließlich für die Erfüllung des Eigenmittelerfordernisses des Wertpapier-Handelsbuchs und der offenen Fremdwährungsposition.

UNDERWRITING

Übernahmeverpflichtung. Die Verpflichtung eines Kreditgebers oder Arrangeurs, eine bestimmte Finanzie-

rungsquote bereit zu stellen, und zwar unabhängig davon, ob es ihm gelingt, einen Teil dieser Finanzierungsquote an andere Kreditgeber zu platzieren.

UNTERNEHMENSANLEIHE

Auch: Corporate Bond. Siehe Corporate Bond.

UNTERNEHMENSFINANZIERUNGEN

Kapitalaufbringung und Kapitaldisposition. Die Instrumente der Unternehmensfinanzierung reichen von der Innenfinanzierung bis zur Außenfinanzierung. Die Investkredit konzentriert sich als Bank für Unternehmen auf die Außenfinanzierung: Eigenfinanzierung, Hybride Finanzierung (Mezzanine-Kapital), Fremdfinanzierung.

VALUE AT RISK-KONZEPT

Begriff aus dem Kreditrisikomanagement von Banken. Verfahren zur Berechnung des Verlustpotenzials aus Marktpreisänderungen. Der Value at Risk gibt den Verlust an, der unter der Annahme einer zuvor bestimmten Wahrscheinlichkeit (Konfidenzniveau) binnen einer Liquiditätsperiode (beispielsweise einem Tag) unter normalen Marktbedingungen nicht überschritten wird.

VERBUNDENE UNTERNEHMEN

Unternehmen, auf deren Geschäftspolitik ein beherrschender Einfluss ausgeübt werden kann.

VOLATILITÄT

Maß für die Veränderung von Zinssätzen oder Kursen im Zeitverlauf. Mathematisch betrachtet: die annualisierte Standardabweichung von Zinsen oder Kursen.

VOLLKONSOLIDIERTE GESELLSCHAFTEN

Verbundene Unternehmen werden vollkonsolidiert, soweit sie nicht unwesentlich sind. Im Rahmen der Vollkonsolidierung werden Aktiva, Passiva, Erträge und Aufwendungen nach Abzug von Konsolidierungsposten zur Gänze in den Konzernabschluss einbezogen.

WÄHRUNGSSWAP

Vereinbarung zwischen zwei Vertragspartnern, Kapital- und Zinszahlungen in unterschiedlichen Währungen für einen bestimmten Zeitraum auszutauschen.

ZINSÄNDERUNGSRISIKO

Risiko eines Rückgangs der Erlöse bzw. eines Anstiegs der Kosten und eines Wertverlusts infolge einer Zinsänderung.

ZINSOPTION

Das Recht, zu einem bestimmten Zeitpunkt einen bestimmten Zinssatz zu erhalten oder zu bezahlen.

ZINSSWAP

Vereinbarung zwischen zwei Vertragspartnern, Zinszahlungen gleicher Währung über einen bestimmten Zeitraum auszutauschen (kein Kapitaltausch).

Weitere Fachbegriffe finden Sie in der Glossardatenbank unter www.investkredit.at und im InvestGlossar, 2. Auflage, MANZ-Verlag, Wien 2004.

KOMMUNIKATIONSANGEBOTE

Dieser Geschäftsbericht gibt einen Überblick über die Investkredit-Gruppe sowie die Ergebnisse des Geschäftsjahres 2004. Weitere fachspezifische Informationen über die Investkredit und ihre Leistungen finden Sie in folgenden Publikationen:

Finanzberichte

Der **Geschäftsbericht** erscheint jährlich in Deutsch und Englisch. Er enthält neben dem vom Wirtschaftsprüfer testierten Lagebericht und Konzernabschluss wichtige Informationen über die Investkredit-Gruppe und das Berichtsjahr. **Zwischenberichte** erscheinen dreimal jährlich zum Abschluss des ersten, zweiten und dritten Quartals in Deutsch und Englisch. Die Investkredit publiziert darin die Ergebnisse zum jeweiligen Quartalsabschluss einschließlich Kommentaren über den Geschäftsverlauf und die Fortschritte bei Geschäftsinitiativen.

Fachbücher

Die neue Unternehmensfinanzierung

Strategisch Finanzieren mit bank- und kapitalmarktorientierten Instrumenten, Wilfried Stadler (Hrsg.), Redline Wirtschaft, Frankfurt, 2004, ISBN 3-636-01086-7



Das Buch versammelt Experten-Beiträge von 30 FinanzierungsspezialistInnen aus der Investkredit-Gruppe. Es bietet den Hintergrund zu strategischen Finanzierungsentscheidungen von Unternehmen. Ausgehend von den neuen Spielregeln – von der bankorientierten zur kapitalmarktorientierten Finanzierungskultur – spannt das Buch einen Bogen bis zu geförderten Unternehmensfinanzierungen im größeren Europa.

InvestGlossar in 2. Auflage

Von „AAA“ bis „Zylinder-Option“: 1.130 Begriffe aus der Finanzwelt, Investkredit Bank AG (Hrsg): 2. Auflage, MANZ, Wien, 2004, ISBN 3-214-15529-6



Die zweite, aktualisierte und erweiterte Auflage des „InvestGlossars“ der Investkredit Bank AG enthält 1.130 Fachbegriffe aus der Welt der Unternehmensfinanzierung. Es bietet Unternehmen und Finanzchefs ein übersichtliches Nachschlagewerk für modernes Finanzmanagement. Das Buch berücksichtigt auch wichtige Definitionen im Zusammenhang mit Investitionsförderungen im erweiterten Europa und dem Kyoto-Protokoll.

Informationen im Internet

Auf der Website der Investkredit Bank AG unter www.investkredit.at unter „Investor Relations“ finden Sie aktuelle und ausführliche Informationen zur Investkredit-Gruppe wie beispielsweise

- > Daten zur Aktie: Eckdaten, Kursentwicklung, Dividendeninformationen, Eigentümer etc.
- > Finanzberichte: Geschäfts- und Zwischenberichte interaktiv sowie als downloads
- > Corporate Governance: Vorstand, Aufsichtsrat, Verpflichtungserklärung, Umsetzungen
- > Service: Ansprechpartner, Adressen, Bestellservice, Presse- und Fotoarchiv, Finanz- und Veranstaltungskalender

Online-Geschäftsbericht

Der Geschäftsbericht 2004 ist auch als benutzerfreundliche interaktive online-Ausgabe im Internet unter www.investkredit.at/gb auf deutsch und unter www.investkredit.at/ar auf englisch veröffentlicht. Neben einem schnellen Informationszugriff und Suchfunktionen können über downloads in Excel- und pdf-Formaten Zusammenstellungen erfolgen.



Investor Relations

Investkredit Bank AG, Rengasse 10, A-1013 Wien

Dr. Margot Coosmann-Binder

Tel. +43/1/53 1 35-111

Fax +43/1/53 1 35-983

m.coosmann-binder@investkredit.at

Mag. Hannah Rieger

Tel. +43/1/53 1 35-112

Fax +43/1/53 1 35-983

rieger@investkredit.at

IMPRESSUM

Medieninhaber, Herausgeber und Verleger: Investkredit Bank AG, A-1013 Wien, Rengasse 10

Tel. +43/1/53 1 35-0, Fax +43/1/53 1 35-983, www.investkredit.at, invest@investkredit.at

Redaktion: Mag. Hannah Rieger, Tel. +43/1/53 1 35-112, rieger@investkredit.at

Informationen zum Jahresabschluss: Dr. Julius Gaugusch, Tel. +43/1/53 1 35-330, gaugusch@investkredit.at

Grafisches Konzept und Gestaltung: CCP, Heye Werbeagentur GmbH, 1160 Wien, Thaliastraße 125B

Fotos: Tombstones von Bernhard Angerer, Portraits von Suzy Stöckl

Druck: Druckerei Paul Gerin, 2120 Wolkersdorf, Wienerfeldstraße 9

Bestellungen: Investkredit Bank AG, Abteilung Kommunikation, Rengasse 10, A-1013 Wien,

Tel. +43/1/53 1 35-0, Fax +43/1/53 1 35-983, E-Mail: invest@investkredit.at

Hinweise: Bei der Summierung von gerundeten Beträgen und Prozentangaben können rundungsbedingte Differenzen auftreten.

Redaktionsschluss: 16. März 2005

STANDORTE DER INVESTKREDIT-GRUPPE



ÖSTERREICH

Investkredit Bank AG
Reinngasse 10
A-1013 Wien
Tel. +43/1/53 1 35-0
Fax +43/1/53 1 35-983
invest@investkredit.at

Kommunalkredit Austria AG
Türkenstraße 9
A-1092 Wien
Tel. +43/1/31 6 31-0
Fax +43/1/31 6 31-105
kommunal@kommunalkredit.at

**Europolis Real Estate
Asset Management GmbH**
Kolingasse 12
A-1090 Wien
Tel. +43/1/319 72 00
Fax +43/1/319 72 00-10
vienna@europolis.at

DEUTSCHLAND

**Investkredit
Niederlassung Frankfurt**
Lindenstraße 5
D-60325 Frankfurt a.M.
Tel. +49/69/78 80 96-0
Fax +49/69/78 80 96-29
invest@investkredit.de

UNGARN

**Investkredit
Repräsentanz Budapest**
Köztelek u. 6.
H-1092 Budapest
Tel. +36/1/299 80-10
Fax +36/1/299 80-19
invest@investkredit.hu

**Europolis Real Estate
Asset Management Kft.**
Köztelek u. 6.
H-1092 Budapest
Tel. +36/1/299 70-90
Fax +36/1/299 70-99
budapest@europolis.hu

POLEN

**Investkredit
Repräsentanz in Polen**
ul. Sienna 39
PL-00-121 Warschau
Tel. +48/22/850 33-00
Fax +48/22/850 33-01
invest@investkredit.pl

**Dexia Kommunalkredit
Polska sp. z o.o.**
ul. Sienna 39
PL-00-121 Warschau
Tel. +48/22/654-3584
Fax +48/22/654-9025
j.rynski@dcp.com.pl

**Europolis Real Estate
Asset Management Sp. z o.o.**
ul. Sienna 39
PL-00-121 Warschau
Tel. +48/22/850 33-20
Fax +48/22/850 33-21
warsaw@europolis.pl

TSCHECHIEN

**Investkredit
Repräsentanz Prag**
Praha City Center
Klimentská 1216/46
CZ-110 02 Prag 1
Tel. +420/236 040-600
Fax +420/236 040-610
invest@investkredit.cz

Kommunalkredit Finance a.s.
Karlova 144/27
CZ-110 00 Prag 1
Tel. +420/221 146-312
Fax +420/221 146-310
f.mach@kommunalkredit.cz

**Europolis Real Estate
Asset Management s.r.o.**
Karolinská 650/1
CZ-186 00 Prag 8
Tel. +420/233 109-310
Fax +420/233 109-311
prague@europolis.cz

SLOWAKEI

**Investkredit
Repräsentanz Bratislava**
Hurbanovo nám. 3
SK-811 06 Bratislava
Tel. +421/2/5998-6519
Fax +421/2/5998-6526
invest@investkredit.sk

Dexia banka Slovensko a.s.
Hodžova 11
SK-010 11 Žilina
Tel. +421/41/5111-135
Fax +421/41/5111-530
info@dexia.sk

KOFIS LEASING, a.s.
Mlynské nivy 48
SK-821 09 Bratislava
Tel. +421/2/582 39-601
Fax +421/2/582 39-609
kofisleasing@kofisleasing.sk

ZYPERN

**Kommunalkredit
International Bank Ltd**
25 Spyrou Araouzou Street
CY-3036 Limassol, Zypern
Tel. +357/25/820-350
Fax +357/25/820-352
kib@kib.com.cy

MALTA

**Investkredit
International Bank p.l.c.**
Airways House, High Street
Sliema SLM15, Malta
Tel. +356/21/335-916
Fax +356/21/335-913
invest@investkredit.com.mt

KENNZAHLEN DER INVESTKREDIT-GRUPPE 1995 – 2004

JAHRESABSCHLÜSSE

	HGB 1995	HGB 1996	HGB 1997	HGB 1998	HGB 1999	IFRS 2000	IFRS 2001	IFRS 2002	IFRS 2003	IFRS 2004
Zinsüberschuss (in EUR Mio.)	39,9	43,9	49,3	51,1	62,1	76,4	96,9	104,9	118,0	158,7
Jahresüberschuss vor Steuern (in EUR Mio.)	7,9	3,4	11,9	13,7	24,3	32,4	33,8	56,3	72,2	98,8
Konzernüberschuss (in EUR Mio.)	6,6	1,6	7,2	8,2	17,3	26,8	23,1	32,0	40,8	54,1
Kernkapital gemäß BWG (in EUR Mio.)	200,6	194,2	209,0	227,9	247,5	272,0	358,3	428,1	535,1	575,9
Eigenmittel gemäß BWG (in EUR Mio.)	279,7	286,0	330,4	372,2	422,0	421,5	550,8	709,7	799,4	903,5
Bilanzsumme (in EUR Mio.)	3.885	4.210	4.750	5.298	6.920	8.703	11.194	13.479	16.475	21.446
MitarbeiterInnen (Jahresende)	223	225	232	244	269	290	320	372	415	503
Marktkapitalisierung (in EUR Mio.)	156,1	157,2	187,7	204,7	206,0	221,6	230,7	261,1	325,4	820,0
Kernkapitalquote	8,3 %	7,6 %	8,1 %	8,1 %	7,4 %	6,4 %	6,8 %	7,7 %	7,9 %	6,8 %
Eigenmittelquote	11,6 %	11,2 %	12,7 %	13,2 %	12,6 %	9,9 %	10,4 %	12,8 %	11,8 %	10,7 %
Zinsspanne ¹⁾	1,04 %	1,09 %	1,10 %	1,02 %	1,02 %	0,98 %	0,97 %	0,85 %	0,79 %	0,84 %
Risk-Earnings-Ratio ²⁾	30,5 %	39,0 %	25,8 %	21,2 %	11,9 %	8,6 %	8,8 %	11,8 %	7,2 %	5,7 %
Betriebserträge je MitarbeiterIn (in EUR Mio.)	0,23	0,26	0,26	0,26	0,24	0,29	0,33	0,31	0,31	0,34
Jahresüberschuss je MitarbeiterIn (in EUR Mio.)	0,04	0,02	0,05	0,06	0,09	0,11	0,11	0,15	0,17	0,20
Cost-Income-Ratio ³⁾	58,4 %	53,6 %	51,4 %	51,8 %	54,0 %	42,5 %	41,8 %	44,3 %	48,2 %	43,4 %
Return on risk-weighted Assets ⁴⁾	0,33 %	0,14 %	0,46 %	0,51 %	0,79 %	0,85 %	0,71 %	1,04 %	1,17 %	1,30 %
Return on Assets ⁵⁾	0,20 %	0,06 %	0,20 %	0,20 %	0,32 %	0,39 %	0,30 %	0,38 %	0,40 %	0,44 %
Return on Equity vor Steuern ⁶⁾	4,0 %	1,7 %	5,9 %	6,3 %	9,9 %	11,8 %	12,2 %	19,8 %	21,9 %	26,6 %
Return on Equity – Konzernüberschuss ⁷⁾	3,4 %	0,8 %	3,7 %	3,7 %	7,0 %	9,7 %	8,4 %	11,3 %	12,3 %	14,6 %
Gewinn je Aktie (in EUR)	1,53	1,08	1,36	1,42	2,73	4,23	3,65	5,06	6,45	8,55

1) Zinsüberschuss in Relation zu durchschnittlicher Bilanzsumme

2) Kreditrisikoergebnis/Zinsüberschuss

3) Kosten-/Ertragskoeffizient = Verwaltungsaufwand in Relation zu Betriebserträgen

4) risikogewichtete Gesamtkapitalrentabilität = Überschuss vor Steuern in Relation zu durchschnittlichen risikogewichteten Aktiva

5) Gesamtkapitalrentabilität = Überschuss nach Steuern in Relation zu durchschnittlicher Bilanzsumme

6) Eigenkapitalrendite = Überschuss vor Steuern in Relation zu durchschnittlichem Eigenkapital

7) Eigenkapitalrendite auf Basis Konzernüberschuss = Überschuss nach Steuern und Fremddanteilen in Relation zu durchschnittlichem Eigenkapital



**INVEST
KREDIT**

DIE BANK FÜR UNTERNEHMEN

www.investkredit.at



**invest
mezzanin**

DER MEZZANIN-INVESTOR

www.investmezzanin.at



**EUROPA
CONSULT**

Die M&A-Berater

www.europaconsult.at



**ETECH
CONSULT**

Market & Technology

www.etech-consult.at



**INVEST
EQUITY**

www.investequity.at



**KOMMUNAL
KREDIT**

www.kommunalkredit.at



www.europolis.com

FOTOKONZEPT 2004: DER BERICHT VISUALISIERT DAS GESCHÄFT

Der Geschäftsbericht 2004 will das Geschäft der Investkredit greifbar machen. Damit soll das Wesen der Spezialbanken-Gruppe vermittelt werden. 19 ausgewählte Transaktionen – fotografiert als „Tombstones“ – führen durch den Geschäftsbericht.

In der Finanzwelt ist es üblich, erfolgreiche Transaktionen in Form von solchen „Tombstones“ öffentlich darzustellen. „Tombstones“ werden als Inserate oder physisch als Gegenstände zum Aufstellen produziert.

Um die Funktion der Investkredit in diesen komplexen Finanzierungen klar zu machen, wurde auf zusätzliche Finanzierungspartner – anders als bei wirklichen „Tombstones“ – bewusst verzichtet. Zitate der Kunden und Statements der Gruppe erklären die 19 Beispiele aus der Praxis.

Die Investkredit dankt allen Kunden und Partnern für ihre Mitwirkung und ihr Einverständnis zur Publikation.



GESCHÄFTSBERICHT

2004

Spezialbanken in Zentraleuropa

Bilanzsumme: EUR 21.446.062.053

**Unternehmen, Kommunen
und Immobilien**

