



**INVEST
KREDIT**

Jahresabschluss der Investkredit-Gruppe 2005
Financial Statements of the Investkredit Group for 2005

KENNZAHLEN IM ÜBERBLICK ¹⁾ / KEY FIGURES AT A GLANCE ¹⁾

INVESTKREDIT-GRUPPE / INVESTKREDIT GROUP

in EUR Mio. in EUR m	2003 2003	2004 2004	2005 2005	Veränderung in % Change in %
Zinsüberschuss / Net interest income	118,0	158,7	180,0	+13 %
Jahresüberschuss vor Steuern / Pre-tax profit for the year	72,2	98,8	127,0	+29 %
Jahresüberschuss nach Steuern / After-tax profit for the year	60,0	83,6	116,9	+40 %
Bilanzsumme / Total assets	16.475	21.446	28.694	+34 %
Finanzierungen ²⁾ / Financing ²⁾	12.434	15.603	19.439	+25 %
Kernkapital gemäß BWG ³⁾ / Core capital pursuant to the Austrian Banking Act ³⁾	535	576	731	+27 %
Kernkapitalquote / Core capital ratio	7,9 %	6,8 %	7,0 %	
Eigenmittel gemäß BWG ³⁾ / Own funds pursuant to the Austrian Banking Act ³⁾	799	904	1.001	+11 %
Eigenmittelquote / Total capital ratio	11,8 %	10,7 %	9,6 %	
MitarbeiterInnen (Jahresende) / Number of employees (year-end)	415	503	589	+17 %

RATING / RATING

		Langfristig Long-term	Kurzfristig Short-term
Investkredit Bank AG	Moody's Investors Service	A2	P-1

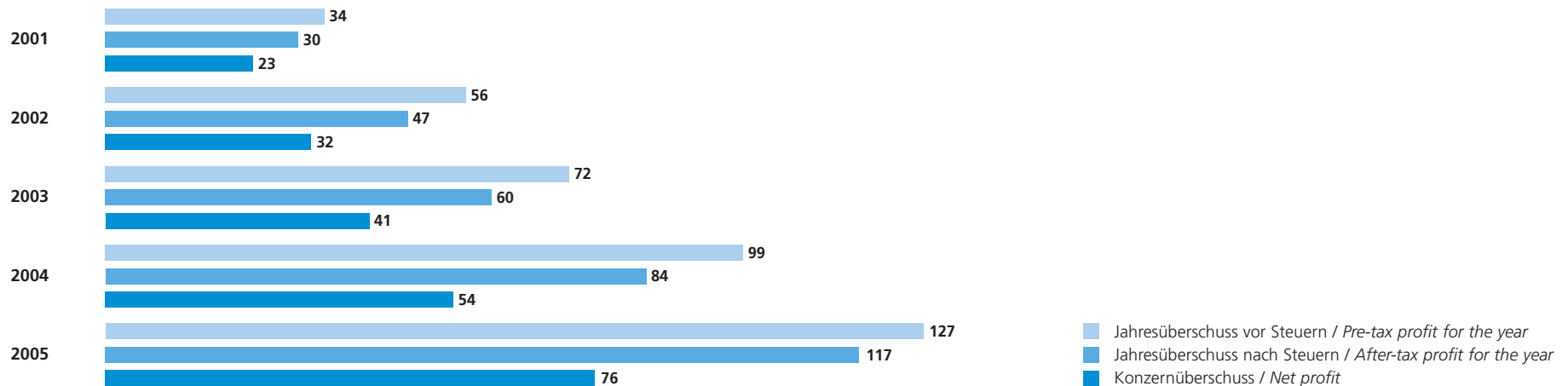
1) Eine ausführliche 10-Jahres-Übersicht der Kennzahlen finden Sie auf der U3 / There is a 10-year overview of the key figures inside the cover

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

Loans and advances, provisions for guarantees, trust loans, as well as bonds and other fixed-income securities (except those issued by states and banks)

3) Bankwesengesetz / Austrian Banking Act

ENTWICKLUNG DER INVESTKREDIT-GRUPPE 2001 – 2005 / DEVELOPMENT OF THE INVESTKREDIT GROUP 2001 – 2005 (in EUR Mio. / in EUR m)



Nutzen Sie die zusätzlichen Möglichkeiten der Online-Version dieses Geschäftsberichtes unter www.investkredit.at/gb

Take advantage of the additional opportunities offered by the online version of this annual report at www.investkredit.at/ar



INHALT		CONTENTS	
LAGEBERICHT 2005	4	MANAGEMENT REPORT 2005	4
Marktumfeld	4	<i>Market environment</i>	4
Ertrags- und Geschäftsentwicklung	6	<i>Development of earnings and of the business</i>	6
Bilanz und Kapitalstruktur	8	<i>Balance sheet and capital structure</i>	8
Personal- und Sozialbericht	9	<i>Report on personnel and social issues</i>	9
Kommunikation	12	<i>Corporate communications</i>	12
Risikobericht	13	<i>Risk report</i>	13
Segmentbericht	14	<i>Segment reporting</i>	14
Ausblick für 2006	22	<i>Outlook for 2006</i>	22
KONZERNABSCHLUSS	24	CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS	24
Gewinn- und Verlustrechnung der Investkredit-Gruppe	24	<i>Income statement of the Investkredit Group</i>	24
Bilanz der Investkredit-Gruppe	25	<i>Balance sheet of the Investkredit Group</i>	25
Eigenkapitalveränderungsrechnung	26	<i>Statement of changes in equity</i>	26
Kapitalflussrechnung	27	<i>Cash flow statement</i>	27
ANHANG (NOTES)	28	NOTES	28
Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze	28	<i>Accounting and valuation principles</i>	28
Segmentberichterstattung	34	<i>Segment reporting</i>	34
Angaben zur Gewinn- und Verlustrechnung der Investkredit-Gruppe	36	<i>Notes to the income statement of the Investkredit Group</i>	36
Angaben zur Bilanz der Investkredit-Gruppe	40	<i>Notes to the balance sheet of the Investkredit Group</i>	40
Sonstige Angaben und Risikobericht	54	<i>Other details and risk report</i>	54
UNEINGESCHRÄNKTER BESTÄTIGUNGSVERMERK	67	AUDITOR'S REPORT	67
BERICHT DES AUFSICHTSRATES	68	REPORT OF THE SUPERVISORY BOARD	68
KENNZAHLEN DER INVESTKREDIT-GRUPPE 1996 – 2005	70	INVESTKREDIT GROUP KEY FIGURES 1996 – 2005	70
Impressum	70	<i>Imprint</i>	70

LAGEBERICHT 2005

MARKTUMFELD

Konjunkturelle Rahmenbedingungen für Finanzierungen

Die USA konnten sich 2005 mit konstant hohen Wachstumsraten als treibende Kraft der Konjunktur behaupten. In Japan ist die Wirtschaft vor allem im ersten Halbjahr deutlich gewachsen. In der Euro-Zone hat sich das Wirtschaftswachstum im Jahresverlauf – dank einer dynamischen Entwicklung der Exporte und der Investitionen – beschleunigt. Der private Konsum blieb weiter schwach. Auch in Österreich hat sich die Konjunktur etwas belebt. Die Wachstumsimpulse kamen hauptsächlich aus dem Ausland. Die Bruttoanlageinvestitionen sind im Zuge des Auslaufens der Investitionszuwachsprämie im ersten Halbjahr gesunken. Im zweiten Halbjahr hat europaweit ein **Investitionsaufschwung** eingesetzt.

WIRTSCHAFTSENTWICKLUNG IM KERNMARKT DER INVESTKREDIT 2003 – 2006 / ECONOMIC PERFORMANCE IN INVESTKREDIT'S CORE MARKET 2003 – 2006**Reales Wachstum p.a. / Real growth p.a.**

	2003	2004	2005e	2006e
Österreich / Austria	1,4 %	2,4 %	1,9 %	2,4 %
Deutschland / Germany	-0,2 %	1,6 %	1,1 %	1,9 %
Euro-Raum / Euro area	0,7 %	2,1 %	1,5 %	2,1 %
Polen / Poland	3,8 %	5,3 %	3,2 %	3,7 %
Slowakei / Slovakia	4,5 %	5,5 %	5,1 %	5,5 %
Tschechien / Czechia	3,2 %	4,7 %	4,8 %	4,5 %
Ungarn / Hungary	3,4 %	4,6 %	4,2 %	4,5 %
Rumänien / Romania	5,2 %	8,3 %	5,0 %	5,0 %

Quelle: WIFO, WIIW / Source: Austrian Institute of Economic Research, Vienna Institute for International Economic Studies

Zinsanstieg in der Euro-Zone

Unterstützt durch einen gestiegenen US-Zinsvorteil ist der US-Dollar 2005 deutlich gegenüber dem Euro, Yen und Franken gestiegen. Der Euro blieb im Verhältnis zum Franken und Yen de facto unverändert. Die US-Notenbank hat ihren Zinserhöhungszyklus fortgesetzt und den Leitzins (Fed Funds Rate) schrittweise um 25 Basispunkte auf 4,25 % zum Jahresende 2005 erhöht. Die Europäische Zentralbank steigerte ihren Mindestrefinanzierungssatz Anfang Dezember 2005 um 25 Basispunkte auf 2,25 %. Nach Aussagen der EZB wurde der konjunkturfremde und historisch niedrige Leitzins wegen der gestiegenen Inflationsgefahr – vor allem infolge des hohen Ölpreises – erhöht. Dies war die erste Änderung des Leitzinses in der Euro-Zone seit Juni 2003 und die erste Zinserhöhung seit Oktober 2000. Mit den höheren Leitzinsen sind im Jahresverlauf auch die Geldmarktzinsen in den USA und der Euro-Zone gestiegen. Trotz guter US-Wirtschaftsdaten sind die Anleiherenditen in den USA 2005 nur leicht gestiegen. In der Euro-Zone fielen die Renditen sogar im Jahresverlauf. Dadurch blieben die **Finanzierungsbedingungen für Unternehmen** attraktiv. Es besteht weiterhin eine hohe Nachfrage nach Anleihen aufgrund des Zuwachses an internationalen Währungsreserven, dem „Recycling der Petrodollars“ und dem Trend zur kapitalgedeckten Pensionsvorsorge. Auf den Aktienmärkten wurden 2005 deutliche Wertzuwächse erzielt. Impulse erhielten die Märkte vor allem von der Veröffentlichung von überwiegend guten Quartalsergebnissen der Unternehmen. Die exportorientierten Unternehmen in der Euro-Zone und Japan profitierten zusätzlich von einer schwächeren Inlandswährung.

Unternehmensanleihen im österreichischen Kapitalmarkt entwickelten sich – nach dem leichten Rückgang 2004 – nicht nur den Erwartungen entsprechend, sondern erzielten einen absolut historischen Rekord. Mit 40 Neuzulassungen über ein Volumen von rund EUR 4 Mrd. notieren nunmehr über 100 Unternehmensan-

MANAGEMENT REPORT 2005

MARKET ENVIRONMENT

General economic conditions for financing

*With continuously high growth rates, the USA was able to hold its ground as the driving force behind the economy in 2005. In Japan, the economy grew markedly, above all in the first half of the year. In the euro area, economic growth accelerated over the course of the year – thanks to the dynamic development of exports and investments. Private consumption remained weak. Economic business activity picked up some in Austria as well. Growth stimuli came mainly from abroad. Gross capital investments sank in the first half of the year as the premium on increased investment was phased out. In the second half of the year, a European-wide **investment revival** began.*

Interest-rate rises in the euro area

*Supported by the higher US interest-rate advantage in 2005 the US dollar rose clearly against the euro, yen and Swiss franc. The euro remained de facto unchanged in relation to the Swiss franc and the yen. The US Federal Reserve continued its cycle of interest-rate increases and raised the prime rate (fed funds rate) in increments of 25 basis points to 4.25% at the end of 2005. The European Central Bank moved its minimum refinancing rate up at the beginning of December 2005 by 25 basis points to 2.25%. According to the ECB, the economy-friendly and historically low prime rate was raised because of the growing danger of inflation – above all as a result of the high price of oil. This was the first change to the prime rate in the euro area since June 2003 and the first interest-rate rise since October 2000. With the higher interest rates, money market rates in the USA and the euro area also went up during the course of the year. Despite good US economic data, bond yields only grew slightly in the USA in 2005. In the euro area yields even fell during the course of the year. This kept **financing conditions** attractive **for corporates**. There continues to be a high demand for bonds due to the growth in international currency reserves, petrodollar recycling and the trend to capital-backed retirement provision. An obvious appreciation in value was generated on the stock markets in 2005. The markets picked up mainly due to the publication of corporates' quarterly results that were predominantly positive. Export oriented companies in the euro area and Japan also profited from the weaker domestic currency.*

Not only did corporate bonds in the Austrian capital market – after a slight drop in 2004 – revive as expected, they even reached an absolute historical high. With 40 new registrations amounting to a volume of about EUR 4 bn there are now over 100 corporate bonds on the Vienna Stock Exchange.

leihen an der Wiener Börse. Mittelständische Unternehmen zeigten erneut nachhaltiges Interesse an Kapitalmarktchancen und damit an der Emission von Mittelstandsbonds. Ebenfalls von historischer Bedeutung war auch die letzte Corporate Bond-Emission des Jahres 2005 – die Spar Magyar Anleihe. Diese Emission wurde in zwei Tranchen und zwar EUR und HUF begeben und beide Tranchen wurden sowohl in Österreich als auch in Ungarn angeboten.

Geschäftsausrichtung

Die Investkredit Bank AG mit Sitz in Wien ist der **Spezialist für Unternehmens- und Immobilienfinanzierung** innerhalb der Volksbank Gruppe. Die nach der Übernahme durch die Österreichische Volksbanken-AG ab 2006 neu strukturierte Bank für Unternehmen verfügt über langjährige stabile Kundenbeziehungen aus der Investkredit und der ÖVAG .

Die Investkredit zählt zu den drei marktführenden Unternehmensfinanciers in Österreich. Unternehmen verzeichnen eine steigende Nachfrage nach differenzierten, individuell passenden Finanzierungslösungen. Kapitalmarkt-instrumente als Alternative zum Langfristkredit, Spezialinstrumente wie etwa Mezzaninekapital, aber auch Innovationen in der traditionellen Kreditfinanzierung gewinnen an Bedeutung. Aus dem breiten Instrumentarium sowie den komplexen unternehmerischen Themen resultieren immer höhere Ansprüche an Unternehmen und deren Finanzierungspartner. Darüber hinaus ermöglicht die Ergänzung durch das umfassende Leistungsspektrum der ÖVAG als marktstarke Universalbank eine zusätzliche Dimension: Die neue Bank für Unternehmen kann und will die Funktion einer Hauptbank für ihre Unternehmenskunden übernehmen.

Sowohl die ÖVAG als auch die Investkredit haben ihre Geschäftsbereiche Immobilien in den letzten Jahren erfolgreich aufgebaut. Beide Häuser haben ein klares Bekenntnis abgegeben, das Segment Immobilien nachhaltig als Kernaktivität zu positionieren. Die Zusammenführung bietet nun eine von Fachkompetenz getragene, breite Aufstellung in allen Themen rund um die gewerbliche Immobilie – von der Finanzierung, über eigenständige Development-Aktivitäten, die Eigeninvestition und das Asset Management bis zur professionellen Beratung, Vermittlung und Maklertätigkeit, unterstützt von regelmäßigen eigenen Marktanalysen. Die Ziele der einzelnen Geschäftsfelder Immobilienfinanzierung, Immobiliendevlopment und Asset Management lassen sich durch die Begriffe Wachstum, Marktdurchdringung und Verbreiterung der Geschäftsfeldaktivitäten beschreiben.

Im Rahmen des **Kernmarktkonzeptes** der Investkredit, das Geschäftsstellen im benachbarten Ausland umfasst, verfügt die Bank über eine Niederlassung in **Frankfurt** und Repräsentanten in **Prag, Warschau, Bratislava** und **Budapest**. Die Repräsentanz in **Bukarest** wird 2006 offiziell eröffnet.

2005 gestalteten sich Marktanteile der Investkredit-Gruppe wie folgt:

- Die Investkredit Bank AG ist einer der drei größten Anbieter für Langfristfinanzierungen von Unternehmen in Österreich.
- Die Kommunalkredit Austria AG ist weiterhin die Nummer 1 in Public Finance.
- Die Europolis zählt zu den drei größten Investoren in gewerbliche Immobilien in Mittel- und Osteuropa.

Medium-sized corporates were again showing sustainable interest in opportunities on the capital market and thus in the issue of Mittelstandsbonds. Likewise of historical significance was the last corporate bond issue in the year 2005 – the Spar Magyar bond. This bond was issued in two tranches, namely EUR and HUF, and both tranches were offered in Austria as well as Hungary.

Business approach

*Investkredit Bank AG is based in Vienna and is the **specialist for corporate and real estate financing** within the Volksbank Group. The Bank for Corporates, newly structured in 2006 following the acquisition by Österreichische Volksbanken-AG, enjoys long-term, stable customer relations from both Investkredit and ÖVAG.*

Investkredit is one of the three leading corporate financiers in the Austrian market. Companies are demanding more and more differentiated financing solutions ideally suited to their individual requirements. Capital market instruments, specialist instruments such as mezzanine capital, but also innovations in traditional loan financing are gaining in importance as alternatives to the long-term loan. The broad range of instruments and the complexity of the entrepreneurial topics are placing ever higher demands on companies and their financing partners. Moreover, the addition of ÖVAG's comprehensive service spectrum as one of the market's strong universal banks makes another dimension possible: The new Bank for Corporates can and wants to take on the function of a core bank for its corporate customers.

Both ÖVAG and Investkredit have successfully built up their real estate business areas over the past few years. Both houses have made a clear commitment to sustainably position the real estate segment as one of their core activities. The integration now offers a broad range of technically competent products for all topics having to do with commercial real estate – from financing to independent development activities, own investment and asset management to professional consulting and brokering functions, backed up by regular in-house market analyses. The aims of the individual business fields of real estate financing, real estate development and asset management can be described with the terms growth, market penetration and broadening of the business field activities.

*As part of Investkredit's **core market concept**, which includes branch offices in the neighbouring countries, the bank has a branch in **Frankfurt** and representative offices in **Prague, Warsaw, Bratislava** and **Budapest**. The representative office in **Bucharest** will open officially in 2006.*

In 2005 the Investkredit Group's share of the market could be summed up as follows:

- *Investkredit Bank AG is one of the three largest providers of long-term finance to corporates in Austria.*
- *Kommunalkredit Austria AG continues to be the number 1 in public finance.*
- *Europolis is among the three largest investors in commercial real estate in Central and Eastern Europe.*

ERTRAGS- UND GESCHÄFTSENTWICKLUNG

Weitere Ergebnisverbesserung 2005

Der Erfolgskurs der Investkredit wurde nach der Übernahme unverändert fortgeführt. Die Investkredit-Gruppe erzielte spürbare **Ergebnisverbesserungen** in allen drei Segmenten. Bereits das vierte Jahr in Folge konnte der Konzernüberschuss deutlich gesteigert werden, die durchschnittliche Steigerungsrate seit 2001 beträgt 35 %. Ebenso deutlich wurde die **Bilanzsumme** auf EUR 28,7 Mrd. erhöht. Mit 17,4 % hat sich der **Return on Equity** neuerlich verbessert.

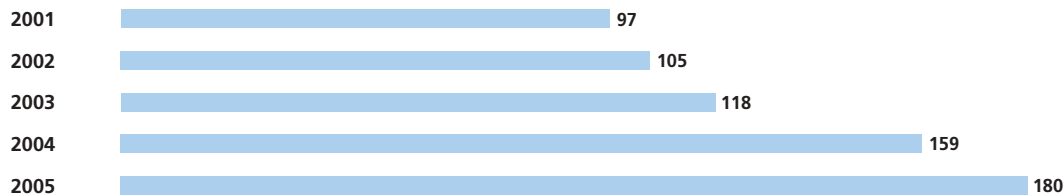
KOMponenten der Ergebnissteigerung 2005 / Factors comprising the increase in earnings in 2005

in EUR Mio. / in EUR m	2004	2005	Veränderung Change	Veränderung in % Change in %
Zinsüberschuss / Net interest income	158,7	180,0	+21,4	+13 %
Kreditrisikoergebnis / Credit risk provisions (net)	-9,1	-7,9	+1,2	-14 %
Übrige operative Ergebnisse / Other operating income	25,0	40,1	+15,2	+61 %
Verwaltungsaufwand / General administrative expenses	-75,2	-85,8	-10,6	+14 %
Sonstiger betrieblicher Erfolg / Balance of other income and expenses	-0,4	0,5	+0,9	-209 %
Jahresüberschuss vor Steuern / Pre-tax profit for the year	98,8	127,0	28,2	+29 %
Jahresüberschuss nach Steuern / After-tax profit for the year	83,6	116,9	33,3	+40 %
Konzernüberschuss / Net profit	54,1	75,8	21,7	+40 %

Sichtbarer Anstieg beim Zinsüberschuss

Die Erhöhung des Zinsüberschusses um mehr als EUR 21 Mio. ist verantwortlich für die Ergebnissteigerung der Investkredit-Gruppe. In allen drei Segmenten – Unternehmen, Kommunen und Immobilien – wurde die Geschäftsexpansion fortgesetzt. Der **Zinsüberschuss** ist damit um 13 % auf EUR 180,0 Mio. gestiegen. Im Bereich Unternehmen konnte eine Margenverbesserung durch die Aktivitäten in den europäischen Märkten erzielt werden. Darüber hinaus wurde ein höherer Beitrag aus der Fristentransformation und den gestiegenen Wertansätzen von Immobilien erwirtschaftet. Die **Zinsspanne** – der Zinsüberschuss in Relation zur durchschnittlichen Bilanzsumme – hat sich von 0,84 % auf 0,72 % vermindert. Dies ist auf höhere Anteile der Kommunalfinanzierungen an den zinstragenden Aktivpositionen zurückzuführen.

Entwicklung des Zinsüberschusses 2001 – 2005 / Development of net interest income 2001 – 2005 (in EUR Mio. / in EUR m)



Verbesserte Risk-Earnings-Ratio und übrige operative Ergebnisse insgesamt gesteigert

Das sorgfältige Kreditrisikomanagement, eine weiterhin entspannte Insolvenzsituation bei den Kunden der Investkredit-Gruppe und beträchtliche Rückführungen von wertberichtigten Krediten haben das **Kreditrisikoergebnis** um rund EUR 1,2 Mio. auf EUR 7,9 Mio. entlastet. Das Risk-Earnings-Ratio – Verhältnis Kreditrisikoergebnis zu Zinsüberschuss – hat sich damit von 5,7 % auf 4,3 % verbessert. Auch das geringe Ausmaß an Direktabschreibungen von EUR 0,1 Mio. belegt die vorsichtigen Risikoeinschätzungen der Investkredit-Gruppe.

DEVELOPMENT OF EARNINGS AND OF THE BUSINESS

Further improvement in earnings in 2005

Investkredit's success continued unchanged after the acquisition. The Investkredit Group posted a noticeable **improvement in earnings** in all three segments. For the fourth year in a row, net profit was clearly increased; the average rate of increase since 2001 has been 35%. Just as clearly, **total assets** were brought up to EUR 28.7 bn. At 17.4% the **return on equity** was improved once again.

Visible improvement in net interest income

The increase in net interest income by more than EUR 21 m is responsible for Investkredit Group's improved results. In all three segments – corporates, local government and real estate – business continued to expand. This meant **net interest income** rose 13% to EUR 180.0 m. In the corporate segment an improvement in the margin was generated by activities in the European markets. In addition, a higher contribution was obtained by transforming maturities and from the increased valuation of real estate properties. The **interest margin** – net interest income in relation to average total assets – fell from 0.84% to 0.72%. This was due to the higher proportions of local government financing transactions related to the interest-bearing assets.

Improved risk-earnings ratio and an overall increase in other operating income

Careful credit risk management, the fact that the insolvency situation amongst the Investkredit Group's customers remained relaxed and substantial repayments of written-off loans were made, all relieved **credit risk provisions (net)** by about EUR 1.2 m, bringing the total down to EUR 7.9 m. The risk-earnings ratio (the ratio of credit risk provisions (net) to net interest income) improved from 5.7% to 4.3%. The low level of direct write-offs (EUR 0.1 m) is also evidence of the Investkredit Group's careful risk

Der Gesamtstand an Risikovorsorgen für das Kreditgeschäft beträgt EUR 75,2 Mio. und hat sich gegenüber dem Vorjahreswert von EUR 78,0 Mio. leicht verringert. Der **Provisionsüberschuss** konnte um EUR 5,8 Mio. oder 50 % auf EUR 17,4 Mio. deutlich verbessert werden. Die Steigerungen sind überwiegend auf das Asset Management im Immobilienbereich der Europolis und die Abwicklung der bundesweiten Umweltförderung durch die Kommunalkredit zurückzuführen. Das **Handelsergebnis** hat sich mit EUR 11,4 Mio. gegenüber 2004 mehr als verdreifacht. Die Handelsaktivitäten in der Investkredit haben sich vor allem mit Zinsderivaten und Devisen sehr positiv entwickelt. Das **Finanzanlageergebnis** hat sich um EUR 1,3 Mio. auf EUR 11,4 Mio. verbessert. Maßgeblich dafür war vor allem die erfolgreiche Zinsrisikosteuerung mit Finanzinstrumenten der Kommunalkredit.

Unterproportionaler Anstieg des Verwaltungsaufwandes

Die Anzahl der MitarbeiterInnen hat sich im Jahr 2005 um 17 % auf 589 Personen erhöht. Der **Personalaufwand** ist unterproportional um 10 % auf EUR 49,1 Mio. angestiegen, wobei eine Entlastung aufgrund von Weiterverrechnungen im Segment Kommunen entstand. Deutlicher fiel die Erhöhung der Sachaufwendungen aus. Der Zuwachs um 23 % oder EUR 6,0 Mio. auf EUR 31,9 Mio. erklärt sich neben der Geschäftsausweitung und der regionalen Erweiterung der Investkredit-Gruppe auch aus höheren Prüfungs- und Beratungskosten in Zusammenhang mit dem Eigentümerwechsel der Investkredit Bank AG. Die Abschreibungen und Wertberichtigungen auf Sachanlagen sind um 5 % auf EUR 4,8 Mio. angestiegen. Das **Cost-Income-Ratio** (Verwaltungsaufwand in Relation zu Erträgen) hat sich von 43,4 % auf 41,1 % weiter verbessert. Die effizienten Ablaufstrukturen der Gruppe sind damit gut dokumentiert.

Neuerliche Erhöhung des Jahresüberschusses

Der sonstige betriebliche Erfolg liegt mit EUR 0,5 Mio. um EUR 0,9 Mio. über dem Vorjahreswert. Der **Jahresüberschuss vor Steuern** konnte um 29 % oder EUR 28,2 Mio. auf EUR 127,0 Mio. gesteigert werden. Der Aufwand für **Ertragsteuern** hat sich um 33 % auf EUR 10,2 Mio. vermindert. Die Steuerquote der Investkredit-Gruppe liegt damit bei 8,0 %. Daher ist der **Jahresüberschuss nach Steuern** noch deutlicher – und zwar um 40 % oder EUR 33,3 Mio. – auf EUR 116,9 Mio. angestiegen. Nach Abzug der Anteile von Partnern an Tochtergesellschaften – insbesondere Dexia Crédit Local und EBRD – beträgt der **Konzernüberschuss** EUR 75,8 Mio. Der Vorjahreswert konnte damit um 40 % oder EUR 21,7 Mio. übertroffen werden. Das Ziel, den **Return on Equity** auf über 15 % zu steigern, wurde mit der Verbesserung von 14,6 % auf 17,4 % im Jahr 2005 erreicht.

Investitionen in Immobilien und moderne Arbeitsplätze

Die **Investitionen** in Sachanlagen konzentrierten sich im Berichtsjahr auf fremdgenutzte Immobilien. Europolis investiert in hochwertige Büroimmobilien, Logistikgebäude und Einkaufszentren. Die Erweiterung von Logistikzentren in Rumänien und Ungarn sowie Investitionen in Tschechien haben das gesamte Volumen erhöht. Erneuerungsinvestitionen wurden 2005 auch in eigengenutzten Gebäuden vorgenommen. Die Verbesserung der technischen Ausstattung der Arbeitsplätze, Investitionen in moderne EDV- und Telekommunikationssysteme an den neuen ausländischen Standorten sowie in Wien standen dabei im Vordergrund. Bei den Softwareinvestitionen war die Modernisierung der Treasury-Abwicklungssysteme ein wichtiges Projekt im Berichtsjahr.

Investitionen in EUR Mio. / Investments in EUR m

	2004	2005	Veränderung Change	Veränderung in % Change in %
Immobilien fremdgenutzt / Real estate used by outside parties	38	67	29	76 %
Gebäude eigengenutzt / Buildings used by the Group	3	7	4	133 %
Sonstige Betriebs- und Geschäftsausstattung / Other office furniture und equipment	3	4	1	33 %
Leasinganlagen / Leased property and equipment	0	5	5	-
Summe Investitionen / Total investments	44	82	38	86 %

assessment. Total risk provisions for the lending business amount to EUR 75.2 m and have decreased slightly from the level of EUR 78.0 m of the previous year. **Net fee and commission income** was clearly improved by EUR 5.8 m or 50% to EUR 17.4 m. These increases can be attributed mainly to the asset management in Europolis real estate segment and Kommunalkredit's administration of Austrian environmental support schemes. At EUR 11.4 m, the **trading result** has more than tripled compared to that of 2004. Trading activities at Investkredit have developed extremely well, particularly with interest-rate derivatives and foreign currency. **Net income from investments** rose by EUR 1.3 m to EUR 11.4 m. Above all, Kommunalkredit's successful interest-rate risk management using financial instruments was crucial in this improvement.

Disproportionately low rise in general administrative expenses

During 2005 the number of employees rose by 17% to 589 persons. The 10% rise in **personnel expenses** to EUR 49.1 m was disproportionately low, whereby expenses in the local government were passed on, providing a certain relief. The increase in other administrative expenses was more obvious. The 23% or EUR 6.0 m growth in this area to EUR 31.9 m can be explained, in addition to the expansion of the business and the Investkredit Group's regional enlargement, also by higher auditing and consulting expenses in conjunction with the change of ownership at Investkredit Bank AG. Depreciation and revaluations of property and equipment rose by 5% to EUR 4.8 m. The **cost-income ratio** (ratio of general administrative expenses to income) continued to improve, sinking from 43.4% to 41.1%. These figures are good evidence of the efficiency with which the Group structures its procedures.

Net profit increased again

At EUR 0.5 m, the balance of other income and expenses is EUR 0.9 m higher than the figure for the previous year. **Pre-tax profit for the year** was up by 29% or EUR 28.2 m to EUR 127.0 m. The expense item for taxes on income fell by 33% to EUR 10.2 m resulting in a tax ratio for the Investkredit Group of 8.0%. This means the increase in **after-tax profit for the year** is even more marked – up by 40% or EUR 33.3 m – to EUR 116.9 m. After deducting the minority interests of partners in subsidiaries – especially Dexia Crédit Local and EBRD – **net profit** came to EUR 75.8 m. This exceeded the figure for the previous year by 40%, or EUR 21.7 m. With the improvement from 14.6% to 17.4% the goal of increasing **return on equity** to over 15% was achieved.

Investments in real estate and modern workstations

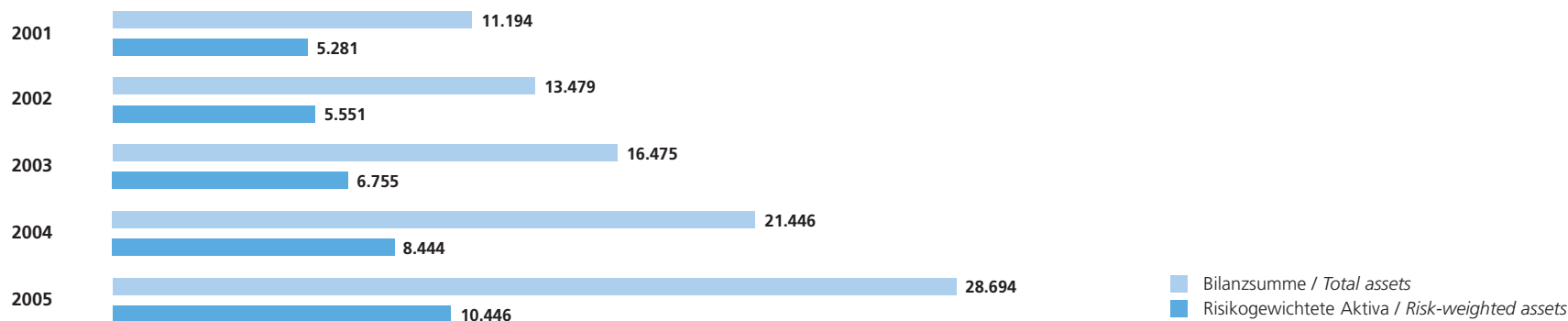
Investments in property and equipment in the year under review were concentrated on real estate used by outside parties. Europolis invests in high-quality office properties, logistics buildings and shopping centres. The expansion of logistics centres in Romania and Hungary as well as investments in Czechia have raised the entire volume. In 2005, investments were also made to renovate buildings used by the Group. The main emphasis here was on improvements in the technical equipment at the workstations and investments in modern IT and telecommunication systems for the new foreign locations and in Vienna. Among the investments made in software, the modernisation of the Treasury's settlement systems was an important project during the year under review.

BILANZ UND KAPITALSTRUKTUR

Fortgesetztes Bilanzsummenwachstum

Analog zu den Vorjahren ist die Steigerung der Bilanzsumme in erster Linie auf das Segment Kommunen zurückzuführen. Die Bilanzsumme wurde um EUR 7,2 Mrd. oder 34 % auf EUR 28,7 Mrd. gesteigert. Durch den höheren Anteil öffentlicher Finanzierungen, die nicht oder nur geringfügig mit Eigenmitteln unterlegt werden müssen, sind die risikogewichteten Aktiva demgegenüber um 24 % auf EUR 10,4 Mrd. angestiegen.

VOLUMENENTWICKLUNG 2001 – 2005 / DEVELOPMENT OF VOLUME 2001 – 2005 (in EUR Mio. / in EUR m)



Finanzanlagen und verbrieft Verbindlichkeiten deutlich ausgeweitet

Die Erhöhung bei den **Finanzanlagen** um EUR 3,1 Mrd. auf EUR 11,4 Mrd. hat auf der Aktivseite den größten Anteil an der Bilanzsummenexpansion. Investitionen in kommunale Schuldverschreibungen durch die Kommunalkredit waren dafür ausschlaggebend. Die **Kundenforderungen** haben sich um über EUR 2,5 Mrd. auf EUR 13,3 Mrd. erhöht. Dies erklärt sich durch die Steigerungen beim Kreditvolumen in Deutschland und Mittel- und Osteuropa. Die Forderungen an Kreditinstitute haben sich auf EUR 2,9 Mrd. erhöht. Die wichtigste Refinanzierungsquelle der Investkredit-Gruppe sind weiterhin die **verbrieften Verbindlichkeiten**. Sie zeigen einen Zuwachs um 29 % auf EUR 18,3 Mrd. Die Emissionen erreichten mit rund EUR 6,2 Mrd. 2005 neuerlich ein Rekordvolumen. Im Jahresverlauf begab die Investkredit Transaktionen im Gesamtbetrag von über EUR 1,0 Mrd. Die Kommunalkredit platzierte EUR 5,2 Mrd. Auch die **Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten** sind angestiegen, und zwar um EUR 1,6 Mrd. auf EUR 5,5 Mrd.

Kapitalbasis weiter gestärkt

Das **Kernkapital** der Investkredit-Gruppe wurde im Berichtsjahr um 27 % auf EUR 731 Mio. erhöht. Dies resultierte in erster Linie aus der Rücklagenbildung in den Gesellschaften der Investkredit-Gruppe. Darüber hinaus konnte eine hybride Tier 1-Transaktion der Kommunalkredit auch der Investkredit-Gruppe als Kernkapital zur Verfügung gestellt werden. Die Kapitalerhöhungen der Investkredit International Bank p.l.c., Malta, erhöhten das Kernkapital der Investkredit-Gruppe um rund EUR 14 Mio. Die Kernkapitalquote konnte trotz des gestiegenen Geschäftsvolumens 2005 mit 7,0 % auf dem Vorjahresniveau von 6,8 % gehalten werden. Die gesamten anrechenbaren Eigenmittel gemäß § 23 BWG erhöhten sich auf EUR 1.001 Mio. Die Eigenmittelquote zum 31.12.2005 verminderte sich damit von 10,7 % der Bemessungsgrundlage auf 9,6 %.

BALANCE SHEET AND CAPITAL STRUCTURE

Continued growth in total assets

Analogous to previous years, the increase in total assets can be attributed primarily to the local government segment. Total assets were increased by EUR 7.2 bn or 34% to EUR 28.7 bn. Because of the higher portion of public-sector financing that only needed to be backed, if at all, by a low level of own funds, the risk-weighted assets rose in comparison by 24% to EUR 10.4 bn.

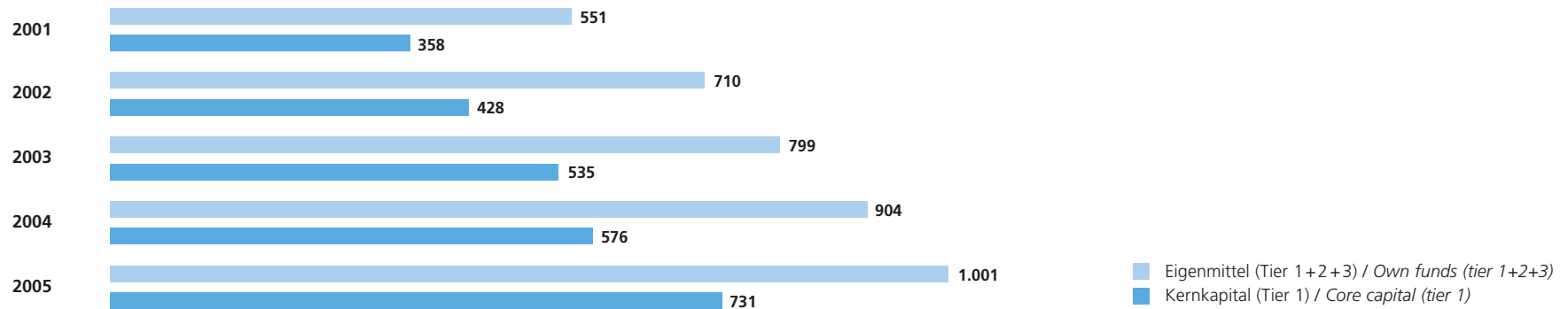
Financial investments and liabilities evidenced by certificates clearly increased

The rise in **financial investments** by EUR 3.1 bn to EUR 11.4 bn took up the largest portion of the growth in total assets on the assets side. Kommunalkredit's investments in local government debt securities were decisive for this. **Trade receivables due from customers** rose by more than EUR 2.5 bn to EUR 13.3 bn. This can be explained by the expansion in credit volume in Germany and Central and Eastern Europe. Loans and advances to banks rose to EUR 2.9 bn. The most important source of refinancing for the Investkredit Group continues to be **liabilities evidenced by certificates**. They show a 29% growth to EUR 18.3 bn. At around EUR 6.2 bn, issues once again reached a record level in 2005. During the course of the year Investkredit issued transactions to a total amount of more than EUR 1.0 bn. Kommunalkredit placed EUR 5.2 bn. **Amounts owed to banks** also rose, by EUR 1.6 bn to a total of EUR 5.5 bn.

Capital base further strengthened

In the year under review the Investkredit Group's **core capital** was further increased by 27% to EUR 731 m. This was primarily the result of reserves being formed in companies within the Investkredit Group. In addition, it was possible to make one of Kommunalkredit's hybrid tier 1 transactions available to the Investkredit Group as core capital. The capital increases of Investkredit International Bank p.l.c., Malta raised the core capital of the Investkredit Group by about EUR 14 m. Despite the higher business volume, at 7.0% the core capital ratio was maintained at the same level in 2005 as in the previous year (6.8%). The total level of own funds to be taken into account pursuant to § 23 of the Austrian Banking Act rose to EUR 1,001 m. The total capital ratio as at 31 December 2005 accordingly went down from 10.7% of the basis for assessment to 9.6%.

KAPITALENTWICKLUNG 2001 – 2005 / CAPITAL DEVELOPMENT 2001 – 2005 (in EUR Mio. / in EUR m)



PERSONAL- UND SOZIALBERICHT

Investkredit schafft attraktive Arbeitsplätze

Zum 31.12.2005 waren in der Investkredit-Gruppe **589 MitarbeiterInnen** (ohne Vorstand und Karenzierungen) beschäftigt, das sind 17 % mehr als im Jahr zuvor. Vor allem die Expansion in den europäischen Standorten begründet diesen Zuwachs. Der Anteil der weiblichen Angestellten in der Investkredit-Gruppe beträgt 52 %. Die Quote der Teilzeitbeschäftigten – mit Verträgen zwischen 23 % und 90 % der Normalarbeitszeit – liegt bei 12 % oder 73 Personen. Auf die Normalarbeitszeit umgerechnet ergibt sich daraus ein Vollzeitäquivalent von 563 im Vergleich zu 454 im Jahr zuvor. Nach dem Behinderteneinstellungsgesetz waren 2005 drei Personen in der Investkredit angestellt. Die Dynamik der letzten Jahre zeigt sich auch in einem Durchschnittsalter von nur 36 Jahren. Eine niedrige Fluktuation und langfristig ausgerichtete Beschäftigungsverhältnisse mit einer durchschnittlichen Zugehörigkeit von knapp unter sechs Jahren bestätigen die Attraktivität als Arbeitgeber. ExpertInnen der Investkredit-Gruppe sind auch Vortragende bei Fachveranstaltungen, Seminaren und Kongressen im In- und Ausland. Einige MitarbeiterInnen sind darüber hinaus Lehrbeauftragte zu Finanzierungsthemen an Universitäten und Fachhochschulen. Dieses Know-how wird auch im Rahmen von internen Schulungen zur Verfügung gestellt. Der Schwerpunkt der fachlichen Weiterbildung konzentrierte sich auf die Finanzierung und insbesondere jene Leistungen, die die Investkredit künftig anbieten wird. Darüber hinaus wurden im Berichtsjahr interne Führungskräfte- und Abteilungsklausuren durchgeführt.

Nachhaltigkeit – Teil des Investkredit-Selbstverständnisses

Nachhaltigkeit („Sustainability“) bedeutet, die wirtschaftlichen Ziele der Investkredit mit den Anforderungen der Gesellschaft in Bezug auf wirtschaftliche, ökologische und soziale Verantwortung zu verbinden.

Wirtschaftlich ist mit Nachhaltigkeit die Verfolgung einer langfristig angelegten Strategie mit dem Ziel einer optimierten Wertschöpfung zu verstehen. Diese **langfristige Orientierung** erfordert die aktive Auseinandersetzung mit den Chancen und Risiken der Kunden bei sich rasch ändernden Umfeldbedingungen. Für die Investkredit als Spezialbank für Unternehmensfinanzierungen war nachhaltiges Wirtschaften schon immer ein wesentlicher Teil ihrer Identität und Geschäftstätigkeit. Diese Haltung wird vom Management und von allen

REPORT ON PERSONNEL AND SOCIAL ISSUES

Investkredit creates attractive jobs

As at 31 December 2005, there were **589 employees** at the Investkredit Group (not counting members of the Board of Management and those on maternity leave), 17% more than in the previous year. The reason for this growth was mainly the expansion in the European locations. The proportion of female employees in the Investkredit Group stands at 52% and that of part-time staff with contracts varying between 23% and 90% of normal working hours is 12% or 73 persons. Converted into normal working hours, this gives a notional headcount of 563 compared to 454 in the previous year. In accordance with the law on the employment of disabled persons Investkredit, in 2005, employed three people with disabilities. An average age of only 36 years shows how dynamic the Bank has become in the past few years. Low fluctuation and working relationships designed for the long term with an average period of employment of slightly under six years are evidence of the company's attraction as an employer. Experts from the Investkredit Group also speak at technical events, seminars and conferences at home and abroad. In addition, a number of employees work as lecturers on financial topics at universities and technical colleges. This know-how is also made available in the form of internal trainings. The focus of further technical development is on financing and, in particular, on the services that Investkredit will be offering in future. In addition, internal retreats were held for management and individual departments during the reporting year.

Sustainability – part of Investkredit's self-image

Sustainability means combining Investkredit's economic goals with the requirements of society concerning economic, ecological and social responsibility.

From an economic point of view, sustainability is therefore to be seen as following a long-term strategy with the aim of creating value in an optimal manner. This **long-term orientation** means actively facing up to customers' risks and opportunities in a rapidly changing environment. For Investkredit as a specialist bank for corporate lending, sustainable business has always been an essential part of its identity and business activity. This attitude is supported by management and the entire staff, and their personal com-

MitarbeiterInnen getragen, die durch ihr persönliches Engagement zusätzliche Potenziale für die Realisierung einer nachhaltigen Wertschöpfung schaffen. Das heißt auch, dass die Bank in ihren Geschäftsentscheidungen berücksichtigt, wie Kunden und Partner zur Nachhaltigkeit stehen. Der anhaltende wirtschaftliche Erfolg der Investkredit in den vergangenen Jahren bestätigt die Umsetzung der Anforderungen an die wirtschaftliche Verantwortung eines international tätigen Finanzdienstleisters.

Umweltbewusstsein besteht für Banken in einem Ressourcen schonenden Bankbetrieb im Verbrauch sowie in der Entsorgung. Im Vergleich zu produzierenden Unternehmen sind die direkten Umweltauswirkungen einer Bank ungleich geringer, was Abwässer, Abluft und den Verbrauch natürlicher Ressourcen betrifft. Im Berichtsjahr hat die Investkredit eine besonders hohe Anzahl von Windkraft-Projekten finanziert und damit die Anwendung alternativer Energieträger forciert. Weitere Projekte, die die Investkredit im Bereich der erneuerbaren Energie begleitet, betreffen Biomasse-, Biogas- und Photovoltaikanlagen. Seit vielen Jahren ist die Kommunalkredit als Manager der Umweltförderung des Bundes tätig, die für Unternehmen einen wesentlichen Incentive zur Durchführung ökologisch wichtiger Investitionen darstellt. 2005 stand im Zeichen des Inkrafttretens des Kyoto-Protokolls. Die Investkredit beteiligt sich als Treuhänderin für österreichische Unternehmen am KfW-Klimaschutzfonds, der für Fonds-Beteiligte Emissions-Zertifikate aus Treibhausgas reduzierenden Investitionen ankauft. Die Kommunalkredit Public Consulting ist als Programm-Manager vom Lebensministerium mit der Abwicklung des österreichischen JI/CDM-Programms beauftragt. Das Ziel dieses Programms ist es, die Differenz zwischen dem österreichischen Klimaschutz-Ziel und den Einsparungen durch inländische Maßnahmen auszugleichen.

Die dritte Dimension der Nachhaltigkeit ist das verantwortungsbewusste Verhalten als „Corporate Citizen“. Darunter verstehen wir den wertschätzenden Umgang der Investkredit-MitarbeiterInnen untereinander und mit den Kunden der Bank. Die Entfaltung des individuellen Entwicklungspotenzials der MitarbeiterInnen, eine transparente Führungskultur und kurze Entscheidungswege sind zentrale Grundprinzipien, die zu der im Vergleich sehr geringen Fluktuation beitragen. Als engagiertes Mitglied der Gesellschaft setzt die Investkredit seit vielen Jahren vielfältige soziale und kulturelle Initiativen um. Konkrete Ziele und Aktivitäten im Zusammenhang mit dem sozialen Engagement der Spezialbanken-Gruppe sind im folgenden Abschnitt dargestellt.

Bekanntnis zur Corporate Social Responsibility

Insgesamt hat die Investkredit für Social Sponsoring im Berichtsjahr rund EUR 0,7 Mio. aufgewendet. Damit hat sie rund 150 Projekte und Aktivitäten im Sozialbereich unterstützt. Im Sinne einer verantwortlichen Unternehmensphilosophie ist sich die Investkredit ihrer gesellschaftlichen Aufgaben bewusst. Sie versteht diese nicht als Verpflichtung, sondern als Teil ihrer grundsätzlichen Ausrichtung: Verantwortung besteht vor allem gegenüber den Stakeholdern (Eigentümer, Geschäftspartner, Finanzmarktpartner, 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 Zielen: von sozialen Einrichtungen initiierte Projekte zu unterstützen, die noch nicht über eine ausreichende öffentliche Wahrnehmung verfügen und Vorhaben von Organisationen mitzutragen, die jeder zusätzlichen Unterstützung dringend und aktuell bedürfen. 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.

Soziale Verantwortung und kulturelles Engagement

Die Investkredit förderte im Berichtsjahr ein breites Spektrum an Sozial-Initiativen. Einen Schwerpunkt bildeten Hilfeleistungen für die Opfer der Tsunami-Flutkatastrophe (z.B. ein Kurier-Haus im Österreich-Dorf in Sri Lanka). Die Investkredit unterstützte das Give hope-Projekt des Dokumentarfilm-Duos Elisabeth Guggen-

mitment creates additional potential for realising sustainable value added. This also means that, in making its business decisions, the Bank looks at how its customers and partners view sustainability. Investkredit's sustained business success over the past years confirms that it has lived up to the demands concerning business responsibility as an internationally active financial service provider.

*For banks, **environmental awareness** involves being sparing in the use and disposal of the resources involved in their operations. Compared to production companies, a bank's direct impact on the environment is considerably smaller, as far as waste water, exhaust air and the consumption of natural resources are concerned. In the reporting year, Investkredit financed a particularly high number of wind power projects, thereby promoting the application of alternative sources of energy. Other projects that Investkredit has backed in the area of renewable energy sources include biomass, biogas and solar power plants. For many years, Kommunalkredit has managed the federal transactions subsidising the environment which provide a considerable incentive for companies to follow through with ecologically important investments. The year 2005 stood under the sign of the Kyoto protocol coming into force. Investkredit participates as a trustee for Austrian corporates in the KfW Carbon Fund which buys emission certificates for fund members from investments made to reduce greenhouse gases. Kommunalkredit Public Consulting has been commissioned as programme manager by the Austrian Federal Ministry of Agriculture, Forestry, Environment and Water Management to organise the Austrian JI/CDM Programme. The aim of this programme is to even out the difference between the Austrian climate protection goal and the savings made with domestic measures.*

The third dimension of sustainability is responsible behaviour as a corporate citizen. By this we mean respectful interaction between Investkredit employees and with the customers of the Bank. The way employees are able to develop their individual potential, the transparent management culture and quick decision making are central and fundamental principles that contribute to the very low level of fluctuation compared to other companies. As a committed member of society, for years Investkredit has been implementing many diverse social and cultural initiatives. Concrete goals and activities in conjunction with the social commitment of the specialist banking group will be presented in the following section.

Commitment to corporate social responsibility

In the year under review, Investkredit spent some EUR 0.7 m in total on social sponsoring. In so doing, it supported about 150 projects and activities in the social field. In terms of a responsible corporate philosophy, Investkredit is aware of its duties towards society. It does not see this as an obligation but part of its basic orientation. Responsibility exists above all towards stakeholders (owners, business partners, financial market partners, customers, authorities and employees) and is lived out in a respectful manner. Responsibility also implies giving respect to those people who feel pushed to the edge of our society.

*Investkredit's **social sponsoring concept** has two aims in mind: To support projects that are initiated by social institutions but of which the public is not yet sufficiently aware and to promote the projects of organisations in urgent and current need of every additional support. Investkredit is also concerned not just to put partnerships between business and non-profit making organisations on a sound financial footing but, above all, to promote them by jointly developing and implementing ideas.*

Social responsibility and cultural commitment

Investkredit sponsored a broad spectrum of social initiatives during the year under review. One point of focus was on providing aid to the victims of the catastrophic tsunami flooding (such as one of the "Kurier Houses" in the "Austrian Village" in Sri Lanka). Investkredit supported the Give Hope Initiative by the documentary film duo Elisabeth Guggenberger and Helmut Voitl, for example by organising an INVEST Talk

berger und Helmut Voitl auch mit der Organisation des INVEST-Gesprächs „Hilfe verantworten – unverantwortlich helfen“ und einer Ausstellung von 200 „Kinderzeichnungen über die Flut“. Das **soziale Engagement** der Investkredit umfasste darüber hinaus die Unterstützung 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 CS Hospiz am Rennweg), aber auch lebenserhaltende Projekte wie zum Beispiel den Verein Zukunft für Kinder – ZUKI, der Straßenkinder und Kinder ohne Möglichkeit auf Schulbildung und ärztliche Versorgung in Indien unterstützt.

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 einige Kunstwerke erweitert wurde. Einen Akzent setzte die Investkredit mit der Ausstellung „Künstler aus Gugging“, die einen repräsentativen Einblick in das Schaffen des Hauses der Künstler in Gugging gab. Der Verkaufserlös kam den jeweiligen Künstlern zugute.

2005 wurde die Veranstaltungsreihe INVEST-Porträts mit schöpferischen Persönlichkeiten aus dem Bereich „creative industries“ weitergeführt. Nadja Mader moderierte das Gespräch mit dem Geiger Julian Rachlin. 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 unter anderem als Generalsponsor des Lesefestes „24 Stunden rund um die Burg“ und des Kunst-Adventkalenders am Wiener Rathaus auftrat. Die Kommunalkredit zählt damit zu den größten Spendern im Rahmen der Aktion „Licht ins Dunkel“.

Bekennnis der Investkredit Bank AG zum Corporate Governance Kodex

Der **Österreichische Corporate Governance Kodex** ist ein Orientierungsrahmen für die verantwortliche Leitung und Überwachung eines Unternehmens. Ziel 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.wienerboerse.at/corporate/kodex.htm zu finden.

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 **freiwillig** zur Einhaltung des Österreichischen Corporate Governance Kodex **bekannt**. Als international tätiges Unternehmen legt die Investkredit Bank AG Wert darauf, ihre Corporate Governance-Grundsätze transparent zu machen und damit das Vertrauen aller Partner zu vertiefen. Auch wenn die Bank seit Ende letzten Jahres zu 100 % der Volksbank Gruppe angehört und daher nicht mehr an der Börse notiert, bleibt der Österreichische Corporate Governance Kodex die Leitlinie für die Standards in der Unternehmensführung. Das Ziel einer verantwortlichen, auf nachhaltige und langfristige Wertschöpfung ausgerichteten Leitung und Kontrolle der Gesellschaft, wie es in der Präambel zum Kodex definiert wird, hat bei allen Entscheidungen der Investkredit Priorität.

Die Investkredit Bank AG **entsprach** 2005 wie bisher **allen „Legal Requirements“** (das sind Regeln, die auf zwingenden Rechtsvorschriften beruhen) des Österreichischen Corporate Governance Kodex. 2005 hat sie auch die **C-Bestimmungen** („Comply or Explain“) des Kodex zur Gänze erfüllt.

Darüber hinaus folgte 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.

*under the title “Responsible for aid – aiding without responsibility” and an exhibit of 200 “children’s’ drawings of the flood”. Investkredit’s **social commitment** extends from the support of healthcare and welfare establishments in Austria (such as projects like the “Möwe” Children’s Refuge, the “Gruft” Centre for the Homeless, the Caritas “Am Himmel” Children’s Home, the Austrian Autistic Charity, the CS Hospice on Rennweg) through to lifesaving projects in India such as the ZUKI Future for Children Association that supports street children and children that have no opportunity to receive an education or medical care.*

*Investkredit’s **cultural commitment** is geared towards demonstrating openness to modern art and letting new ideas become visible. It includes its own collection of contemporary art, which was also enlarged in the year under review by several works of art. Investkredit set the tone with the “Artists from Gugging” exhibition which provided a representative insight into the work of the House of Artists in Gugging. The sales revenue was used to benefit the respective artists.*

2005 saw the continuation of the INVEST Portrait series with talented personalities from creative industries. Nadja Mader moderated the talk with the violinist Julian Rachlin. The efforts to create opportunities for business and culture to find a common platform led to the sponsoring of the RadioKulturhaus series “Talks with Contemporaries” (“Zeitgenossen im Gespräch”).

The socio-cultural commitment also applies to Kommunalkredit which among other things was the main sponsor of the reading festival entitled “24 hours round the Burg” (“24 Stunden rund um die Burg”) and of the “Artistic Advent Calendar at the Vienna City Hall”. That places Kommunalkredit among the largest donors to the “Turn Darkness into Light” (“Licht ins Dunkel”) campaign.

Commitment by Investkredit Bank AG to the Code of Corporate Governance

*The **Austrian Code of Corporate Governance** is a framework on which to base the responsible management and supervision of a company. The aim is to create long-term and sustainable value while taking the interests of all parties into account whose welfare is tied in with the success of the company. General explanations on the code may be found at www.wienerboerse.at/corporate/kodex.htm.*

*Investkredit Bank AG is a joint-stock company managed by its Supervisory Board and Board of Management in accordance with Austrian corporate law and **voluntarily committed itself as early as 2002** to adhere to the Austrian Code of Corporate Governance – when it first came into force. As an internationally active company Investkredit Bank AG considers it important to make the principles of its corporate governance transparent and so to strengthen the trust of all its partners. Even though the Bank has belonged to the Volksbank Group 100% since the end of last year and therefore is no longer listed on the stock exchange, the Austrian Code of Corporate Governance remains its guideline for standards of corporate management. The goal of responsible management and control of the company, aimed at sustainable and long-term value enhancement as is defined in the preamble of the Code, takes priority in all of Investkredit’s decisions.*

*As hitherto, in 2005 Investkredit Bank AG **complied with all of the “Legal Requirements”** (these are rules based on mandatory provisions in law) of the Austrian Code of Corporate Governance. In 2005 it also entirely fulfilled the Code’s **C Rules** (“Comply or Explain”).*

*In addition, Investkredit Bank AG complied, **with one exception** (R 31: separate reporting on the compensation paid to each member of the Board of Management), with all of the Code’s other **Recommendations**. When there are only two members on the Board of Management, a breakdown of their pay would not be material information.*

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

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

KOMMUNIKATION

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

Die von der Investkredit herausgegebenen Fachbücher „Die neue Unternehmensfinanzierung“ (Verlag Redline Wirtschaft) und das „InvestGlossar“ (Manz Verlag) wurden 2005 aufgrund der hohen Nachfrage nachgedruckt. Mit „Gesucht – Gefunden. Die Bank für Unternehmen“ erschien eine neue Finanzinformation zum Leistungsspektrum bei Unternehmensfinanzierungen. Neu aufgelegt wurden die Publikationen „Förderungen für Unternehmen in Österreich“ und „Der Mittelstandsbond – Ihr Zugang zum Kapitalmarkt“.

2005 erfolgte – gemeinsam mit DMC01 – ein Relaunch der Website www.investkredit.at. Die neue technische Plattform bietet ein zentrales, modulares und modernes Content Management System, das den zukünftigen Anforderungen der Bank im Online-Bereich gerecht wird.

Die jährliche **INVEST-Workshopreihe** in den Bundesländern stand unter dem Motto „Strategisch Finanzieren – innovative Instrumente der Unternehmensfinanzierung“. Gastgeber und Mitorganisatoren waren:

- Doppelmayr Seilbahnen GmbH, Wolfurt, Vorarlberg
- HANDL Tyrol GmbH, Pians, Tirol
- IFN-Holding AG, Traun, Oberösterreich
- Salzburger Flughafen GmbH, Salzburg
- SEBRING Technology GmbH, Voitsberg, Steiermark

Gemeinsam mit der Industriellenvereinigung und dem Industriewissenschaftlichen Institut hat die Investkredit ihr „Gespräch zur Industriepolitik“ 2005 über „Standortsicherung im globalen Wettbewerb: Leading Competence Units“ veranstaltet.

Das Alpbacher Finanzsymposium war für die Investkredit und die ÖVAG Bühne für den ersten gemeinsamen Auftritt vor Kunden und Finanzmarktpartnern. Im Mittelpunkt des Investkredit-Fachseminars „Derivate – Einsatz und Bilanzierung“ standen Informationen über den Einsatz von Derivaten in der IFRS-Rechnungslegung. Zum Thema „Derivate“ wurde auch in Wien ein Workshop gemeinsam mit dem ÖVAG-Treasury durchgeführt.

Bereits zum fünften Mal wurde 2005 der WirtschaftsBlatt-Preis der besten Familienunternehmen Österreichs von der Bank gesponsert und im Rahmen einer Großveranstaltung vergeben. Die WirtschaftsBlatt-Konferenz 2005 beschäftigte sich mit Fragen rund um „Die besten Finanzierungsinstrumente für Familienunternehmen“. Ein Fachworkshop in Wien war der „Zukunftssicherung von Familienunternehmen“ gewidmet, bei dem das Buch „Familienunternehmen – Auslaufmodell oder Erfolgstyp?“, Rudolf Wimmer, Ernst Domayer, Margit Oswald und Gudrun Vater (Gabler Verlag, 2. Auflage), präsentiert wurde.

*In compliance with Rules 39 ff of the Code, the **Balance Sheet Committee** deals each year in depth with the results of the previous financial year prior to the Supervisory Board meeting to approve the balance sheet and makes a recommendation to the Supervisory Board to agree to the proposal by the Board of Management that the annual financial statements be approved.*

*There is more information about corporate governance on the **Internet** under www.investkredit.at*

CORPORATE COMMUNICATIONS

*Topics of interest to customers and business partners are the focus of Investkredit's corporate communications. The goals are to **improve technical competence** and to further develop the claim to quality.*

Two specialist books published by Investkredit, "The New Corporate Lending" („Die neue Unternehmensfinanzierung“, Redline Wirtschaft) and the "InvestGlossar" (Manz), were reissued in 2005 because they were in such high demand. A new financial information booklet was published about the spectrum of services offered in corporate lending with the title "Just what you are looking for. The Bank for Corporates" („Gesucht – Gefunden. Die Bank für Unternehmen"). The publications "Subsidies for Corporates in Austria" („Förderungen für Unternehmen in Österreich") and "The Austrian Mittelstandsbond – Your Access to the Capital Markets" („Der Mittelstandsbond – Ihr Zugang zum Kapitalmarkt") were reprinted.

In 2005 – together with DMC01 – the website www.investkredit.at was relaunched. This new technical platform offers a central, modular and modern Content Management System that will satisfy all the Bank's future online needs.

*The annual **Invest Workshop series** was held in the provinces under the motto "Strategic financing – innovative instruments in corporate lending". Hosts and fellow organisers were:*

- Doppelmayr Seilbahnen GmbH, Wolfurt, Vorarlberg
- HANDL Tyrol GmbH, Pians, Tyrol
- IFN-Holding AG, Traun, Upper Austria
- Salzburger Flughafen GmbH, Salzburg
- SEBRING Technology GmbH, Voitsberg, Styria

Together with the Federation of Austrian Industry and the Institute for Industrial Research, Investkredit organised its "Talks on industrial policies" in 2005 on the topic of "How to ensure future potential of locations in global competition: leading competence units".

The Alpbach Financial Symposium was the stage for Investkredit and ÖVAG to hold their first joint appearance in front of customers and financial market partners. The focus of Investkredit's technical seminar called "Derivatives – their use and accounting" was on information about the use of derivatives under the IFRS accounting standards. A workshop was also held in Vienna together with the ÖVAG Treasury department on the subject of derivatives.

For the fifth time, the Bank sponsored the WirtschaftsBlatt prize again in 2005 for Austria's best family businesses, awarded at a major event. The 2005 WirtschaftsBlatt Conference dealt with questions concerning the "best financing instruments for family businesses". Another technical workshop in Vienna was dedicated to the topic of "Securing the future of family businesses". The book "Family businesses – obsolescent or successful?" („Familienunternehmen – Auslaufmodell oder Erfolgstyp?") by Rudolf Wimmer, Ernst Domayer, Margit Oswald and Gudrun Vater (Gabler, 2nd Edition) was presented at this workshop.

2005 hat die Investkredit erstmals einen Empfang „Banks to Banks“ für ihre Finanzmarktpartner im Festsaal der Wiener Börse ausgerichtet, bei dem die Syndizierungsplattform www.banks2banks.com im Mittelpunkt stand. Das Herbstfest für Unternehmen war ein Ort der Begegnung und Dank an alle österreichischen Unternehmenskunden. Über 300 geladene Gäste kamen in den Zelt pavillon vor dem Gebäude der Investkredit am Standort Wien. Der weltweit gefragte Dokumentarfilmer Georg Riha eröffnete Zugänge zu einer visionären Darstellung von Unternehmen.

Das vierjährige Bestandsjubiläum der Niederlassung Frankfurt feierten rund 400 Finanzmarktpartner in der Alten Oper. Gastredner war Wolf D. Prix, Senior Architect, COOP HIMMELB(L)AU, mit dem Thema „Architektur am Puls der Zeit: Das neue EZB-Gebäude“.

Die Investkredit hat auch 2005 mehrere **Preise und Auszeichnungen** erhalten. Sie erreichte im Shareholder-Vaule-Test des FORMATS den zweiten Platz in der Langfristfinanzierung. Beim „AAA Trend Award“ der besten österreichischen Geschäftsberichte börsennotierter Unternehmen erhielt der Investkredit-Geschäftsbericht in der Kategorie „Business Reporting“ Platz drei. Beim Alpbacher Finanzsymposium 2005 war die Investkredit im Spitzenfeld der innovativsten Finanzdienstleister zu finden. Von den anwesenden Unternehmen wurde der Investkredit der zweite Platz für die „Innovativste Finanzdienstleistung“ zuerkannt.

RISIKOBERICHT

Risikomanagement wird zum Wettbewerbsfaktor

Risikomanagement bedeutet für jede Bank die Identifikation, Messung und Steuerung der Risiken. Die Grundsätze und Methoden für das Management der betriebswirtschaftlichen Risiken der Investkredit sind in verschiedenen Handbüchern und internen Richtlinien dokumentiert. Sie werden laufend an aktuelle Entwicklungen angepasst. Das wichtigste Risiko, mit dem die Investkredit-Gruppe konfrontiert ist, ist das **Kreditrisiko**. Darüber hinaus wird zwischen **Markt-, Liquiditäts- und operationellen Risiken** unterschieden. Die Messung von Risiken erfolgt grundsätzlich in Form des Value at Risk für alle Risikoarten. Das Rating-System der Investkredit-Gruppe richtet sich zunächst nach dem Ausfallrisiko der Schuldner. Jeder aktivseitige Kunde ist seit Beginn der neunziger Jahre einem internen oder externen Rating zugeordnet. Das Verfahren wurde seither laufend verfeinert und mehrfach evaluiert. Ein vom Ausmaß des Risikos abgeleitetes System von Limiten sowie eine risikogerechte Margenkalkulation zählen zu den Rahmenbedingungen bei jedem Geschäftsabschluss. Stress-Tests werden durchgeführt, um die ungünstigen Effekte extremer Marktbewegungen zu simulieren. Das ökonomische Eigenkapital stellt im Zusammenhang mit dem Risikomanagement die zentrale Steuerungsgröße dar. Die Ermittlung des ökonomischen Eigenkapitals ist ein wichtiger Bestandteil zur Analyse der Risikotragfähigkeit der Bank.

Im Kontext von **Basel II** ändert sich der gesetzliche Rahmen für das Risikomanagement. Die Änderungen auf IT-technischer sowie ablauforganisatorischer Ebene stellen neue Herausforderungen für Banken dar. Vor dem Hintergrund ihrer Integration in die Volksbank Gruppe wird die Investkredit relevante Informationen bereitstellen. Details über die Risiken der Investkredit-Gruppe finden sich im Anhang in den Notes (60) bis (63).

Die externen Ratings der Investkredit-Gruppe

Investkredit und Kommunalkredit sind seit vielen Jahren extern geratet. Externe Ratings dienen der standardisierten Einstufung der Kreditwürdigkeit und sind daher ein wichtiger Faktor bei der Refinanzierung. Das Moody's-Rating der Investkredit Bank AG im Langfristbereich wurde Anfang 2005 auf A2 gesetzt (davor A1). Es reflektierte die Einschätzung der Rating-Agentur über die damalige Unsicherheit der Eigentümerstruktur der Investkredit. Das Prime 1-Rating im Kurzfristbereich blieb unverändert. Das Rating der Kommunalkredit Austria AG von Aa3 bzw. P-1 blieb stabil. Das Bank Financial Strength Rating der Investkredit beträgt C-, das

In 2005 Investkredit arranged a “Banks to Banks” reception for the first time for its financial market partners in the auditorium of the Vienna Stock Exchange which revolved around the syndications platform, www.banks2banks.com. The Fall Festival for Corporates was an opportunity to meet and show appreciation to all the Austrian corporate customers. Over 300 invited guests came to the tent pavilion in front of the Investkredit building in Vienna. The internationally acclaimed documentary film-maker, Georg Riha, paved the way to a visionary portrayal of companies.

The fourth anniversary of the Frankfurt branch was celebrated by about 400 financial market partners at the Old Opera House. The guest speaker was Wolf D. Prix, senior architect at COOP HIMMELB(L)AU, on the topic “Architecture ahead of its time: The new ECB building”.

*Investkredit also received several **prizes and awards** in 2005. It placed second in long-term financing in FORMAT's Shareholder Value test. The “AAA Trend Award” for the best Austrian annual reports of companies listed on the stock exchange awarded Investkredit's annual report third place in the “business reporting” category. At the 2005 Alpbach Financial Symposium Investkredit ranked among the best and most innovative financial service providers. The companies in attendance awarded Investkredit second place for “most innovative financial services”.*

RISK REPORT

Risk management becoming a competitive factor

For any bank, **risk management** means the identification, measurement and management of risks. Investkredit's basic principles and methods of managing its economic risks are documented in various handbooks and internal guidelines. These are regularly updated to conform to current developments. The most important risk confronting the Investkredit Group is **credit risk**. Other risks that may be encountered are **market risks, liquidity risks and operational risks**. Measurement of risks for all kinds of risk is always undertaken in the form of value at risk. The Investkredit Group's rating system first takes into account the default risk of a debtor. Every borrower has been allocated an internal or external rating since the Nineties. It has been continuously refined and frequently evaluated ever since. A system of limits deduced from the level of risk and a calculation of margins reflecting that risk are part of the overall conditions relating to doing business. Stress tests are carried out to simulate the unfavourable effects of extreme market movements. In connection with risk management, the amount of economic equity is the crucial figure. Determining the Bank's economic equity is essential in analysing the amount of risk it is able to bear.

*The legal framework for risk management is changing within the context of **Basel II**. The changes, both at the technical IT as well as the organisational processing level, present banks with new challenges. Investkredit will prepare relevant information against the background of its integration into the Volksbank Group. Details about the Investkredit Group's risks are contained in Notes (60) to (63) to the financial statements.*

The Investkredit Group's external ratings

Investkredit and Kommunalkredit have been rated externally for many years. External ratings serve as a standardised way of grading creditworthiness and are therefore an important factor in refinancing. The long-term rating by Moody's for Investkredit Bank AG was set at A2 at the beginning of 2005 (previous-ly A1). This reflected the assessment of the rating agency of the then prevailing uncertainty over Investkredit's shareholder structure. The Prime 1 short-term rating remained unchanged. Kommunalkredit Austria AG's ratings of Aa3 and P-1 stayed the same. Investkredit's Bank Financial Strength Rat-

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.

SEGMENTBERICHT

Entwicklung im Segment Unternehmen

Die Betreuung der Kundengruppe Unternehmen wird in der Investkredit Bank AG als Bank für Unternehmen, der Investkredit International Bank p.l.c., der Invest Mezzanine Capital Management, der Europa Consult und weiteren Gesellschaften, die das Beteiligungsgeschäft für Unternehmen steuern, wahrgenommen. Per Jahresende waren 268 MitarbeiterInnen in diesem Segment beschäftigt. Auf Basis des Konzernüberschusses wurden hier mit einem Ergebnis von EUR 25,1 Mio. 33 % des Gruppenergebnisses erwirtschaftet.

KOMPONENTEN DER ERGEBNISSTEIGERUNG 2005 / FACTORS OF INCREASED EARNINGS 2005

in EUR Mio. / in EUR m	2004	2005	Veränderung Change	Veränderung in % Change in %
Zinsüberschuss / Net interest income	66,7	78,7	12,1	+18 %
Kreditrisikoergebnis / Credit risk provisions (net)	-7,2	-6,7	0,6	-8 %
Übrige operative Ergebnisse / Other operating income	3,8	1,4	-2,4	-63 %
Verwaltungsaufwand / General administrative expenses	-34,8	-42,8	-8,0	+23 %
Sonstiger betrieblicher Erfolg / Balance of other income and expenses	-1,7	-1,8	-0,1	+6 %
Überschuss vor Steuern / Pre-tax profit	26,7	28,8	2,1	+8 %
Überschuss nach Steuern / After-tax profit	25,8	26,7	0,8	+3 %
Segmentüberschuss / Segment profit	22,2	25,1	3,0	+13 %
Segmentvermögen / Segment assets	7.154	8.027	873	+12 %
Risk-Earnings-Ratio / Risk-earnings ratio	10,9 %	8,5 %		
Cost-Income-Ratio / Cost-income ratio	49,4 %	49,4 %		
Return on Assets / Return on assets	0,39 %	0,35 %		
Return on Equity – Segmentüberschuss / Return on equity – segment profit	12,7 %	13,4 %		

Die Steigerungen beim Zinsüberschuss und beim Handelsergebnis fielen am deutlichsten aus. Dies lässt sich mit höheren Kreditmargen in Mittel- und Osteuropa und einer verbesserten Zinsspanne, höheren Handelsgewinnen, insbesondere mit Zinsderivaten und Erträgen aus Mezzaninefinanzierungen, erklären. Unter den Erwartungen blieb das Finanzanlageergebnis – durch Abwertungen einzelner Wertpapiere – und der Verwaltungsaufwand – durch höhere Sachaufwendungen, die auch mit der Übernahme der Investkredit durch die ÖVAG in Zusammenhang stehen.

Aufgrund des hervorragenden Geschäftsverlaufs im Segment Unternehmen konnten die Abschlüsse bei Finanzierungen im Berichtsjahr um 54 % erhöht werden. **Signifikante Steigerungen** wurden dabei **in allen Regionen und Geschäftsfeldern** erzielt.

Nach vier Jahren der Regionalisierung der Investkredit wurde im Berichtsjahr eine weitere **Geschäftsstelle in Rumänien** etabliert. Nach der geographischen und demographischen Größe und der Investitionsdynamik des Landes ist die Begleitung sowohl österreichischer Investoren als auch internationaler Unternehmen Geschäftsschwerpunkt der Repräsentanz Bukarest. Wie bereits in den Ländern **Tschechien, Polen, der Slowakei und Ungarn** stehen neben der Langfristfinanzierung Transaktionen mit einem höheren Komplexitätsgrad, wie z.B. Kapitalmarktfinanzierungen, Corporate Finance-Leistungen oder auch Geschäftsfälle ergänzt durch Treasury-

ing is C- and that of Kommunalkredit B-. Kommunalkredit also has a rating from Fitch: AA- in the long term and F1+ in the short term. This continues to make Kommunalkredit the only Austrian bank outside the public sector with two double A ratings.

SEGMENT REPORTING

Developments in the corporate segment

Looking after corporate customers takes place at Investkredit Bank AG as the Bank for Corporates, Investkredit International Bank p.l.c., Invest Mezzanine Capital Management, Europa Consult and additional companies that manage private equity transactions. There were 268 employees in this segment as at year-end. Based on net profit, it generated EUR 25.1 m or 33% of consolidated earnings.

The increases in net interest income and the trading result were the most significant. The reasons for this are higher credit margins in Central and Eastern Europe and an improved interest rate spread, higher trading profits, particularly in interest rate derivatives, and income from mezzanine financing transactions. Net income from investments – as a result of write-downs of a number of securities – was below expectations as well as general administrative expenses – as a result of higher other administrative expenses partially connected with Investkredit's takeover by ÖVAG.

The excellent business performance in the corporate segment saw the signing of financing transactions increasing by 54% in the year under review. **All regions and fields of business achieved significant increases.**

After four years of regionalisation by Investkredit, **another office** was established in **Romania** in the year under review. In line with its geographical and demographic scale and the dynamic nature of investments in this country, the Bucharest representative office will focus on assisting Austrian investors as well as international companies. As is already the case in **Czechia, Poland, Slovakia and Hungary**, the main business will not only be long-term financing transactions but also ones with a high degree of complexity, such as capital markets financing transactions, corporate finance services

Leistungen im Vordergrund der Aktivitäten. Unter sorgfältiger Beachtung adäquater Risiko- und Ertragsprofile konnte in den zentral-europäischen Ländern mit Geschäftsstellen der Investkredit sowie in der **Niederlassung in Frankfurt** der Portfolio-Aufbau 2005 zügig fortgesetzt werden und entsprechende Skalenerträge erwirtschaftet werden.

Im Bereich der **Unternehmensfinanzierungen** wurde in **Österreich** die Nachfragebelebung nach Unternehmensfinanzierungen durch einen anhaltenden **Trend zu Speziallösungen und Kapitalmarktprodukten** verstärkt. Mit der Entwicklung von innovativen Kapitalmarktinstrumenten wie dem Mittelstandsbond und der kapitalmarktfähigen Verbriefung von Forderungen in Form von ABS-Finanzierungen kann die Investkredit von dieser Entwicklung überproportional profitieren. Durch die Corporate Finance-Spezialisten in Wien und Frankfurt wurde die Finanzierung zahlreicher Unternehmensakquisitionen arrangiert. Damit konnte die Investkredit ihre Position als einer der marktführenden Anbieter bei mittleren Transaktionsgrößen weiter ausbauen. Das Leistungsspektrum umfasst sowohl eigenkapitalähnliche Instrumente wie Mezzaninekapital als auch Senior-Loan-Finanzierungen sowie M&A-Beratung. Auch bei Projektfinanzierungen, die neben industriellen Projekten und Alternativenenergieprojekten auch Public-Private-Partnerships umfassen, konnten die Geschäftsaktivitäten wesentlich ausgeweitet und ein signifikanter Beitrag zum Geschäftsergebnis erzielt werden.

INVEST EQUITY verwaltete oder beriet im Jahr 2005 drei Fondsgesellschaften mit einem Fondsvolumen von insgesamt EUR 110 Mio. Die Beteiligung an der Strohal Rotationsdruck GmbH, Müllendorf, wurde mit einem signifikanten Gewinn veräußert. Der neue Fonds, die GEF Beteiligungs-AG, konnte das zweite Closing des Fonds mit acht institutionellen Investoren sehr erfolgreich abschließen und zählt damit zu einem der größten Private-Equity-Fonds in Österreich.

Im Geschäftsfeld **Immobilienfinanzierungen** konnte die Investkredit im Jahr 2005 den erfolgreichen Wachstumskurs fortsetzen. Das Hauptwachstum kam – wie schon in den vergangenen Jahren – aus den zentral-europäischen Ländern. Die Investkredit hat verstärkt bei attraktiven Development-Projekten in Wien Finanzierungen zugesagt. Eine erfreuliche Bestätigung ihrer Strategie hat sie im September 2005 erfahren: Das internationale Finanzmagazin **Euromoney** hat 2005 erstmals „Real Estate Awards“ vergeben. In der Kategorie „Commercial Banking“ hat die Investkredit **vier Bestwertungen** erhalten, und zwar für Overall Emerging Europe sowie für Rumänien, Tschechien und Ungarn. Vor diesem Hintergrund ist die Investkredit überzeugt, mit den 2005 getroffenen Weichenstellungen für einen noch stärkeren Marktauftritt für die Immobilienfinanzierung in ihrem Kernmarkt und einer kontinuierlichen Expansion in neue Märkte auf dem richtigen Weg zu sein.

Im Bereich **Internationales Geschäft** – außerhalb des von der Bank definierten erweiterten Kernmarktes – konzentrierte sich das Neugeschäft 2005 auf Veranlagungen in Asset Backed Securities: Mit dieser Veranlagungskategorie wird in zum Teil hoch diversifizierte Portfolios unterschiedlicher Vermögenswerte in verschiedenen Weltregionen investiert. Dies trägt auch zu einer Verbreiterung der Vermögensbilanz und zu einer Diversifizierung der Zinsströme in der Erfolgsrechnung bei. Die Nachfrage nach Asset Backed Securities war auch 2005 hoch. Eine weitere Verengung der Margen war feststellbar – dies ist vermutlich auch auf die günstigere Eigenmittelunterlegung von Senior Tranchen solcher Transaktionen im Rahmen von Basel II zurückzuführen. Die Investitionen konzentrierten sich auf Tranchen der Ratingkategorien AAA und AA. Da viele der im Asset-Backed-Securities-Portfolio enthaltenen Transaktionen das Ende ihres Reinvestitionszeitraumes erreicht haben, war auch die Rückzahlungsgeschwindigkeit des Portfolios insgesamt hoch. Etwa ein Fünftel wurde im Berichtsjahr getilgt. Die gewichtete Durchschnittsmarge konnte auf dem Niveau des Jahres zuvor gehalten werden. Im Zusammenhang mit der neuen Eigentümerstruktur wurde im Herbst 2005 die Geschäftsfeldentscheidung getroffen, zukünftig das Portfolio im Bereich Capital Markets der Österreichischen Volksbanken-AG zu managen. Dies hat gegen Jahresende bereits zu der Übernahme der Portfoliorichtlinien

or business transactions supplemented by Treasury services. Taking careful account of adequate risk/reward profiles, portfolio expansion in 2005 continued apace in the Central European countries with Investkredit offices and in the **Frankfurt branch**, with corresponding economies of scale being achieved.

The revival in demand for **corporate lending in Austria** was reinforced by the ongoing **trend towards specialist solutions and capital market products**. By developing innovative capital market instruments such as the Mittelstandsbond and the securitisation of trade receivables in a way acceptable to the capital markets in the form of ABS financing transactions, Investkredit is able to benefit disproportionately from this development. The corporate finance specialists in Vienna and Frankfurt arranged the financing of a large number of corporate acquisitions. This enabled Investkredit to expand its position as one of the leading providers for medium-sized transactions. The range of services encompasses both instruments similar to equity like mezzanine capital as well as senior loans and M&A advisory. In project finance too, which besides industrial and alternative energy projects, also includes public private partnerships, Investkredit substantially extended its business activities and it made a significant contribution to the earnings.

INVEST EQUITY managed or advised three funds in 2005 with a volume totalling EUR 110 m. The investment in Strohal Rotationsdruck GmbH, Müllendorf, was sold and made a significant gain. The new fund, GEF Beteiligungs-AG, completed its second closing very successfully with eight institutional investors, making it one of Austria's biggest private equity funds.

Investkredit continued along its successful growth path in **real estate financing** in 2005. Growth came mainly – as in the preceding years – from Central Europe. Investkredit has given its approval to financing more attractive development projects in Vienna. It received a pleasing confirmation of its strategy in September 2005: the international financial magazine **Euromoney** presented its “Real Estate Awards” for the first time in 2005. In the “Commercial Banking” category Investkredit came out **best four times**: for Overall Emerging Europe as well as for Romania, Czechia and Hungary. Against this background, Investkredit is convinced that the tracks laid down in 2005 for an even stronger market presence in real estate financing in its core market and a continuous expansion into new markets are pointing it in the right direction.

In **international business** – outside the expanded core market defined by the Bank – new business in 2005 concentrated on investments in asset-backed securities: This investment category allows investment in occasionally highly diversified portfolios of different kinds of assets in various regions of the world. This leads to a broadening of the scope of assets in the balance sheet and to a diversification of the flows of interest in the income statement. Demand for asset-backed securities remained high in 2005. A further tightening of margins was to be observed – this is probably due to the more favourable underlying of own funds in the senior tranches of such transactions, a consequence of Basel II. Investments were concentrated on tranches with AAA and AA ratings. As many of the transactions covered by the asset-backed securities portfolio have reached the end of their reinvestment term, the overall speed of redemptions in the portfolio was high. Approximately one fifth was redeemed in the year under review. The weighted average margin stayed at the level of the previous year. In connection with the new shareholder structure a decision on fields of business was made in the autumn of 2005, whereby the portfolio will in future be managed in the Capital Markets division of Österreichische Volksbanken-AG. This led before year-end to the application of ÖVAG's portfolio guidelines to all new investments. Despite the high level of redemptions, the total volume of the portfolio rose slightly in 2005.

der ÖVAG für alle neuen Investitionen geführt. Das Gesamtvolumen des Portfolios wurde 2005 trotz hoher Rückzahlungen leicht gesteigert.

Die Syndizierungsplattform www.banks2banks.com hat bereits 42 Banken mit 118 AnsprechpartnerInnen gewonnen. Damit hat sich das innovative Instrumentarium für die Syndizierung illiquider Kreditpositionen innerhalb des ersten Jahres äußerst erfolgreich entwickelt.

Im Geschäftsfeld **Treasury** wurde in der Refinanzierung das DIP (Debt Issuance Programm) intensiver als im Vorjahr genutzt. Bei insgesamt 17 Einzelziehungen wurde ein Volumen von Nominale EUR 883 Mio. erzielt. Ein KfW-Darlehen über EUR 100 Mio. stärkte gleich zu Jahresbeginn die langfristige Refinanzierungs-Basis. Der Erlös aus Schuldscheindarlehen betrug EUR 20 Mio. Die diesjährige Benchmarkanleihe über EUR 500 Mio. wurde zu Jahresende europaweit erfolgreich platziert. Die Laufzeit der Anleihe beträgt fünf Jahre. Die Verzinsung wurde mit 3-Monats-EURIBOR plus 12,5 Basispunkten festgelegt. Das ist die erste Benchmark-Emission, die die Investkredit Bank AG im Rahmen der Volksbank Gruppe begab. Für die Unternehmenskunden lagen Beratungsschwerpunkte 2005 bei der Trendumkehr des USD-Wechselkurses im ersten Quartal, bei Zinsabsicherungstransaktionen zur Ausnützung des attraktiven Zinsniveaus sowie beim Finanzstrukturmanagement unter Einbeziehung von Marktrisikooanalyse. Die Entwicklung des Termineinlagengeschäfts der Investkredit International p.l.c., Malta, verlief überaus erfreulich. Das abgeschlossene Volumen konnte auf EUR 80 Mio. erhöht werden.

Entwicklung im Segment Kommunen

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 Bank. In der Kommunalkredit-Gruppe waren per Jahresende 2005 267 MitarbeiterInnen (das sind 45 % der gesamten Gruppe) beschäftigt. Die Kommunalkredit Austria AG, Marktführer für öffentliche Finanzierungen in Österreich, hat 2005 diese Position im Segment Public Finance weiter ausgebaut. 60 % der Gemeinden sind Kunden der Kommunalkredit. Gemessen an der Bilanzsumme (Wachstum um knapp 44 % von EUR 14,2 Mrd. auf EUR 20,4 Mrd. im Jahr 2005) nimmt die Kommunalkredit Platz acht im österreichischen Bankenranking ein.

The www.banks2banks.com syndication platform has already won over 42 banks with 118 contact persons. This means that this innovative instrument for syndicating illiquid loan positions has performed extremely well in its first year.

Treasury used the DIP (Debt Issuance Programme) more intensively than in the previous year in its funding activities. A total of 17 separate drawdowns achieved a nominal volume of EUR 883 m. A EUR 100 m KfW loan reinforced the basis for long-term funding right at the beginning of the year. The proceeds of borrower's notes came to EUR 20 m. This year's benchmark bond for EUR 500 m was successfully placed across Europe at the end of the year. The bond has a term of five years. Interest was fixed at 3-month EURIBOR plus 12.5 basis points. This is Investkredit Bank AG's first benchmark issue as a member of the Volksbank Group. For corporate customers the main advisory emphasis in 2005 was on the reversal of the trend of the USD exchange rate in the first quarter, on interest rate hedging transactions to take advantage of the attractive level of interest rates and on financial structure management using market risk analysis. The fixed deposit business at Investkredit International p.l.c., Malta ran very satisfactorily. The volume of completed transactions rose to EUR 80 m.

Developments in the local government segment

The local government segment contains Kommunalkredit Austria AG as specialist bank for public finance and its subsidiaries. The most important ones are Kommunalkredit International Bank Ltd. and Dexia Kommunalkredit Bank. There were 267 employees (that is 45% of the entire Group) in the Kommunalkredit Group at year-end 2005. Kommunalkredit Austria AG, Austria's market leader in public finance, further extended its leading position in this segment in 2005. 60% of local authorities are customers of Kommunalkredit. In terms of total assets (just under 44% growth from EUR 14.2 bn to EUR 20.4 bn in 2005), Kommunalkredit ranks number eight out of the banks in Austria.

KOMPONENTEN DER ERGEBNISSTEIGERUNG 2005 / FACTORS OF INCREASED EARNINGS 2005

in EUR Mio. / in EUR m	2004	2005	Veränderung Change	Veränderung in % Change in %
Zinsüberschuss / Net interest income	49,6	52,9	3,4	+7 %
Kreditrisikoergebnis / Credit risk provisions (net)	-0,7	-1,2	-0,6	+89 %
Übrige operative Ergebnisse / Other operating income	21,5	32,1	10,6	+49 %
Verwaltungsaufwand / General administrative expenses	-33,5	-32,7	0,8	-2 %
Sonstiger betrieblicher Erfolg / Balance of other income and expenses	1,0	-1,8	-2,8	-278 %
Überschuss vor Steuern / Pre-tax profit	38,0	49,3	11,3	+30 %
Überschuss nach Steuern / After-tax profit	32,0	42,7	10,7	+33 %
Segmentüberschuss / Segment profit	16,3	21,7	5,4	+33 %
Segmentvermögen / Segment assets	14.169	20.369	6.201	+44 %
Risk-Earnings-Ratio / Risk-earnings ratio	1,3 %	2,3 %		
Cost-Income-Ratio / Cost-income ratio	55,7 %	48,3 %		
Return on Assets / Return on assets	0,27 %	0,25 %		
Return on Equity – Segmentüberschuss / Return on equity – segment profit	17,3 %	17,4 %		

Der Zinsüberschuss wurde auf EUR 52,9 Mio. weiter gesteigert. Sehr erfreulich ist die Entwicklung des Provisionsüberschusses, der um 35 % auf EUR 12,9 Mio. durch höhere Erträge aus Risikoübernahmen verbessert werden konnte. Auch die Bewertung der Finanzanlagen und Derivate nach IAS 39 trug mit einer Steigerung um EUR 3,6 Mio. auf insgesamt EUR 15,6 Mio. wiederum substantiell zum Gesamterfolg bei. Die Weiterverrechnung von Aufwendungen an die im Geschäftsjahr 2005 gegründete Dexia Kommunalkredit Bank, die von Kommunalkredit MitarbeiterInnen gemanagt wird, trug zu einer Verringerung der Verwaltungsaufwendungen bei. Insgesamt ist das Ergebnis nach Steuern auf EUR 42,7 Mio. gestiegen. Damit konnte der Vorjahreswert von EUR 32,0 Mio. um 33,4 % übertroffen werden.

Volumens- und Ertragszuwächse zeigen vor allem jene Bereiche, die ein hohes Maß an Spezialisierung und Produkt-Know-how betreffend Financial Engineering, Maastricht und strukturierte Produkte aufweisen. Spezialisierung wird auch bei den Auslandsengagements konsequent fortgesetzt. Sowohl mit Cross-Border-Finanzierungen als auch bei den Akquisitions-, Beratungs- und Finanzierungsleistungen der Unternehmen der Kommunalkredit-Gruppe wurden **Volumens- und Ertragszuwächse** erzielt. Die Fokussierung in der Marktbearbeitung auf die Sektoren Gesundheit/Bildung, Infrastruktur, Public Finance Österreich und Schweiz sowie Public Finance in Zentral- und Osteuropa hat 2005 voll gegriffen. Vor allem im Bereich der Gesundheitsfinanzierung hat die Kommunalkredit mit ihren innovativen Lösungsansätzen im Berichtsjahr den Großteil der öffentlichen Ausschreibungen gewonnen. Die Sachkenntnis der Kommunalkredit im Bereich der Forderungsankäufe wurde 2005 sowohl in Österreich als auch international zunehmend genutzt. Mit Forfaitierungsabschlüssen wurde von Kunden im kommunalen und Gesundheitsbereich die Möglichkeit der Refinanzierungsoptimierung genutzt. Speziell für kleinere Gemeinden, die rasch und unbürokratisch ihre Liquidität stärken wollen, wurde 2005 – online über die Intranetplattform kommunalnet.at – die „Kreditaktion der Kommunalkredit“ gestartet. Rasche Hilfe gab es auch nach der Hochwasserkatastrophe 2005, die vor allem die westlichen Bundesländer betroffen hat.

In der Schweiz, hier ist die Kommunalkredit im Bereich Kommunen die stärkste ausländische Bank, wurde 2005 die Präsenz vor allem im Infrastrukturbereich weiter ausgebaut. Im CEE-Raum erfolgt die Marktbearbeitung über die im März gegründete Dexia Kommunalkredit Bank. Mit Finanzierungs- bzw. Akquisitionsaktivitäten in Bulgarien, Polen, der Slowakei, Tschechien, Rumänien und Ungarn wurde der Grundstein gelegt, auch in diesen Ländern Marktführer im Bereich Public Finance zu werden.

Die starke internationale Ausrichtung spiegelt sich in der Bilanzsumme wider: zwei Drittel entfallen auf internationale Finanzierungen. Mit hervorragenden Ratings von Aa3/AA- (Moody's/Fitch) für die Kommunalkredit und Aa2/AA für die Dexia-Kom sind beide Institute die bestgerateten Banken ohne öffentliche Haftung in Österreich.

Die Aktivitäten im Bereich **Treasury** gliedern sich in Refinanzierung und Investmentbanking. Leistungen dieses Bereiches sind die Fremd- und Eigenkapitalaufbringung und das Liquiditätsmanagement der Kommunalkredit sowie das Management des Wertpapiervermögens der Bank. Auf Veranlagungen für Kunden sowie die Vermögensverwaltung und -beratung von öffentlichen und institutionellen Kunden sind die im Rahmen der Kommunalkredit-Gruppe die Kommunalkredit Dexia Asset Management und die Kommunalkredit Depotbank (für die Depot- und Kontoführung zuständig) spezialisiert.

Zur **Refinanzierung** wurden im Jahr 2005 insgesamt von der Kommunalkredit für die Finanzierung der öffentlichen Hand sowie zur Eigenveranlagung rund EUR 5,2 Mrd. Nominale über den Kapitalmarkt aufgenommen, was im Vergleich zum Jahr 2004 (Nominale rund EUR 3,1 Mrd.) eine Steigerung um 67,8 % darstellt. Dabei wurden mehr als 160 Refinanzierungstransaktionen getätigt, die vor allem über das EUR 14 Mrd. Debt Issuance Programme abgewickelt wurden. Äußerst erfolgreich am Kapitalmarkt sind die 2003 entwickel-

Net interest income rose further to EUR 52.9 m. The increase in net fee and commission was very satisfactory; it improved by 35% to EUR 12.9 m as a result of higher income from taking on risks. Valuing financial investments and derivatives in accordance with IAS 39 also made a substantial contribution to the overall success, yielding a rise of EUR 3.6 m to a total of EUR 15.6 m. Passing on expenses to Dexia Kommunalkredit Bank, which was set up in 2005 and is managed by Kommunalkredit employees contributed to the drop in general administrative expenses. The after-tax result rose in all to EUR 42.7 m, beating the previous year's figure of EUR 32.0 m by 33.4%.

*It was mainly the areas with a high degree of specialisation and product know-how in respect of financial engineering, Maastricht and structured products that reported growth in terms of volume and income. Kommunalkredit will pursue this specialisation in its foreign commitments as well. Both cross-border financing as well as acquisitions, consulting and financial services provided by the companies in the Kommunalkredit Group showed **growth in volume and earnings**. Focussing on working the market in the healthcare/education, infrastructure, as well as public finance in Austria, Switzerland and Central and Eastern Europe sectors really paid off in 2005. Kommunalkredit won the bulk of public tenders in the year under review with its innovative approaches to solutions, especially in the field of healthcare. Advantage was taken in 2005, both in Austria and internationally, of Kommunalkredit's know-how in the field of purchasing receivables. Forfeiting transactions enabled customers amongst the local authorities and in the healthcare field to take advantage of the opportunity to optimise their funding. "Kommunalkredit's Loan Campaign" – online via the Intranet platform kommunalnet.at – was started in 2005 especially for the smaller local authorities wanting to strengthen their liquidity speedily and unbureaucratically. Speedy aid was also given after the flood disaster in 2005, which mainly affected the Western provinces.*

In Switzerland, where Kommunalkredit is the strongest foreign bank in local government finance, it extended its presence in 2005, especially in the field of infrastructure. Dexia Kommunalkredit Bank, set up in March, works the market in the CEE area. With its financing and acquisition business in Bulgaria, Poland, Slovakia, Czechia, Romania and Hungary, it laid the foundation stone for becoming market leader for public finance in these countries as well.

The strong international orientation is reflected in the total assets: two-thirds relate to international financing transactions. With the excellent ratings of Aa3/AA- (Moody's/Fitch) for Kommunalkredit and Aa2/AA for Dexia-Kom, both banks are Austria's best-rated banks without public backing.

***Treasury** business is split between refinancing and investment banking. Services within this area include raising capital, both equity and borrowings, and Kommunalkredit's liquidity management, as well as management of the bank's securities. Forming part of the Kommunalkredit Group, Kommunalkredit Dexia Asset Management and Kommunalkredit Depotbank (responsible for running safe custody deposit and bank accounts) are specialised in investing money on behalf of customers, and asset management and advisory for public-sector and institutional customers.*

*For **refinancing** purposes, Kommunalkredit took up around EUR 5.2 bn (nominal) through the capital markets in 2005 to finance the public sector and for its own investment; compared with 2004 (a nominal figure of approximately EUR 3.1 bn), this amounted a 67.8% increase. This involved more than 160 refinancing transactions, mainly settled through the EUR 14 bn Debt Issuance Programme. The Kommunalkredit covered bonds ("KACBs" – with a AAA rating from Moody's), developed in 2003, were extremely successful on the capital markets. This was reinforced with the issue of four further benchmark transactions, one in EUR with a volume of EUR 1 bn and three in CHF with a total volume of*

ten Kommunalkredit Covered Bonds („KACBs“ – von der Rating-Agentur Moody's mit einem AAA-Rating versehen). Dies wurde durch die Begebung von vier weiteren Benchmark-Transaktionen, eine in EUR mit einem Volumen von EUR 1 Mrd. und drei in CHF mit einem Volumen von insgesamt CHF 1,05 Mrd., bekräftigt. Insgesamt gab es sechs öffentliche, syndizierte Neuemissionen in EUR und in CHF. Der Rest der Refinanzierungstransaktionen entfiel auf Privatplatzierungen für überwiegend internationale Investoren, wobei auch hier gegenüber dem Vorjahr mehr als eine Verdoppelung des emittierten Nominales erzielt werden konnte. In der Schweiz ist die Kommunalkredit größter Bankenemittent. Eine Benchmark-Transaktion war das Lead Management einer 50-jährigen polnischen Staatsanleihe mit einem Volumen von EUR 500 Mio.

Der Bereich **Investmentbanking** ist u. a. für die Verwaltung des Wertpapiervermögens der Bank zuständig. Die Kommunalkredit investiert vorwiegend in Schuldverschreibungen höchster Bonität aus dem öffentlichen oder öffentlichkeitsnahen Sektor. Neben den Aktivitäten des Investmentbanking ist die Kommunalkredit im Bereich Debt Capital Markets verstärkt aktiv. In dieser Gruppe arrangiert die Kommunalkredit Anleihenemissionen in Zentral- und Osteuropa. Diese Aktivität gibt den Kunden die Möglichkeit, neben der klassischen Kreditfinanzierung Mittel über ein Kapitalmarktinstrument aufzunehmen.

Unter den **Beteiligungen** ist die Dexia Kommunalkredit Bank erfolgreich gestartet. 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 dieser neuen gemeinsamen Bankentochter auszuweiten. Sehr erfreulich sind die Geschäftsentwicklungen der Kommunalkredit International Bank Ltd (KIB) in Limassol, Zypern. Mit Ratings von Moody's und Fitch ist die KIB die bestgeratete Bank auf Zypern. Die auf Beratungs- und Consultingleistungen spezialisierte Kommunalkredit Public Consulting und die TrendMind (IT-Dienstleister der Kommunalkredit-Gruppe) konnten ihr Kundenportefeuille weiter ausbauen und die E-Governmentplattform kommunalnet.at (Kooperation mit dem Österreichischen Gemeindebund) hat sich erfolgreich am Markt etabliert.

Entwicklung im Segment Immobilien

Europolis – 1990 gegründet – hat sich in den letzten Jahren zu einem der drei marktführenden Unternehmen für gewerbliche Immobilien in der CEE-Region entwickelt. Sie konzentriert sich auf Bürogebäude, Einkaufszentren und Logistikparks. Projekte werden auf der Grundlage langfristig gesicherter Erträge ausgewählt. Daher sind Standortqualität, Zustand der Gebäude, Bonität der Mieter und langfristige vertragliche Absicherungen der Mieten besonders wichtig. Alle Projekte entsprechen den internationalen Investmentstandards. Das Segment Immobilien wird von der Europolis Real Estate Asset Management GmbH, Wien, und deren Tochtergesellschaften in Prag, Warschau und Budapest geführt. Insgesamt sind bei Europolis 54 MitarbeiterInnen beschäftigt. Die Immobilien werden in jeweils eigenen Gesellschaften gehalten, die in Holdings zusammengefasst sind. In diesem Segment werden 48 Gesellschaften konsolidiert. Auf Basis des Konzernüberschusses wurden hier mit einem Ergebnis von EUR 29,0 Mio. 38 % des Gruppenergebnisses erwirtschaftet.

PORTFOLIOS DER EUROPOLIS / EUROPOLIS' PORTFOLIOS

Portfolio	Region	Investor
E1	Zentral- und Osteuropa / Central- and Eastern Europe	Investkredit (65 %), EBRD
E2	Zentral-, Südost- und Osteuropa, Russland und Ukraine / Central-, Southeast- and Eastern Europe, Russia and Ukraine	Investkredit (75 %), EBRD
C1	Tschechien, Ungarn / Czechia, Hungary	Investkredit (51 %), DIFA
Vienna	Österreich / Austria	Investkredit
DIFA	Tschechien / Czechia	DIFA

CHF 1.05 bn. There were in total six public syndicated new issues in EUR and CHF. The rest of the refinancing transactions were in the form of private placements, mainly with international investors, with more than a doubling here too of the issued volume compared with the previous year. Kommunalkredit is the biggest bank issuer in Switzerland. A benchmark transaction was the lead management of a 50-year Polish government bond with a volume of EUR 500 m.

One of the responsibilities of the **investment banking** area is the management of the Bank's own securities. Kommunalkredit mainly invests in top-rated debt securities issued by the public sector or issuers close to the public sector. Along with its investment banking activities, Kommunalkredit is now more active in the debt capital markets. Within this group, Kommunalkredit arranges bond issues in Central and Eastern Europe. This activity gives customers the opportunity, besides classic loan financing, of raising funds with a capital market instrument.

Of the **holdings**, Dexia Kommunalkredit Bank had a successful start. In order to take advantage of the potential for growth arising in public finance as a result of the accession of the ten primarily Central and Eastern European countries to the European Union, Dexia and Kommunalkredit have decided to expand their market activities in these countries by setting up this new joint banking subsidiary. Business has been very satisfactory at Kommunalkredit International Bank Ltd (KIB) in Limassol, Cyprus. With ratings from both Moody's and Fitch, KIB is the best-rated bank in Cyprus. Kommunalkredit Public Consulting and TrendMind (the Kommunalkredit Group's IT service provider), which are specialised in providing advisory and consulting services, succeeded in expanding their client portfolios and the e-government platform kommunalnet.at (in co-operation with the Austrian Association of Municipalities) is successfully established in the market.

Developments in the real estate segment

Europolis – set up in 1990 – has become one of the three market leaders in commercial real estate in the CEE region in the last few years. It concentrates on office buildings, shopping centres and logistics parks. Projects are selected on the basis of their long-term secured income. That is why attention is paid to quality of location, quality of the buildings, creditworthiness of the tenants and the long-term contractual safeguarding of the rental payments. All of the projects conform to international investment standards. The real estate segment is managed by Europolis Real Estate Asset Management GmbH in Vienna and its regional offices in Prague, Warsaw and Budapest. Europolis employs a staff of 54. The properties are held by individual companies that are combined as holdings. A total of 48 companies are consolidated in this segment. Based on net profit, it generated EUR 29.0 m or 38% of consolidated earnings.

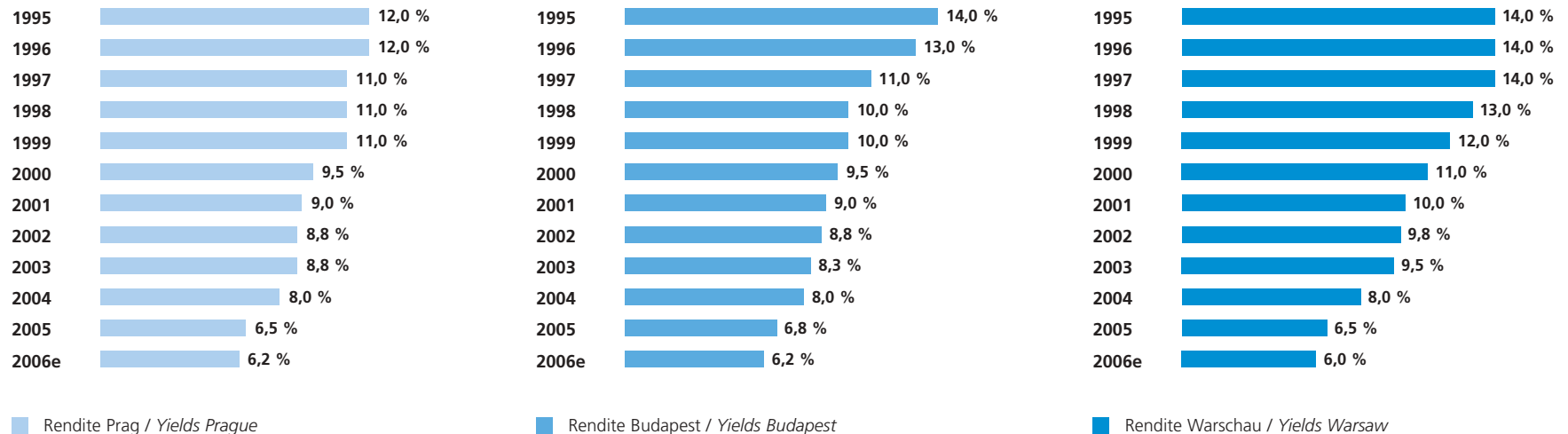
Europolis baut für ihre Investoren Portfolios nach Investitionsrichtlinien auf. Dies kann durch Ankauf, Beteiligung oder Entwicklung geschehen. Die erworbenen Projekte werden von Europolis langfristig gehalten und gemanagt. Anteile von Immobilien und Portfolios werden nach definierten Halteperioden wieder verkauft. An den – mit zahlreichen Immobilien-Preisen ausgezeichneten – **Portfolios** sind die Investkredit, der deutsche Immobilienfonds DIFA, Hamburg, und die European Bank for Reconstruction and Development (EBRD), London, beteiligt.

Die Mieten im Bereich Büroimmobilien in den Ländern Zentraleuropas haben sich 2005 auf einem tieferen, nachhaltigeren Niveau stabilisiert. Die durchwegs verbesserten Rahmenbedingungen für die Immobilienmärkte führten zu geringeren Renditeerwartungen der Investoren. In sehr guten Lagen erreichten die Renditen 2005 laut DTZ Research in Budapest, Prag und Warschau rund 7,0 % und knapp darunter. Diese Renditeentwicklung bestätigt, dass Europolis die entsprechenden Märkte zur richtigen Zeit ertragreich bearbeitet hat. Analoge Entwicklungen lassen sich auch für die Länder Ost- und Südosteuropas prognostizieren.

*Europolis builds up portfolios for its clients in accordance with investment guidelines. This may be done through purchases, investments or developments. The acquired projects are held and managed over the long term by Europolis. Shares in properties and portfolios are sold on after defined holding periods. Investkredit, the German real estate fund DIFA in Hamburg and the European Bank for Reconstruction and Development (EBRD) in London have shares in the **portfolios** that have been awarded a large number of real estate prizes.*

Rents for office properties in Central European countries settled in 2005 at a lower, more sustainable level. The altogether improved general conditions have lessened investors' yield expectations. According to DTZ Research, prime yields in Budapest, Prague and Warsaw were around or just below 7% in 2005. This change in yields confirms that Europolis worked profitably on the markets in question at the right time. One may forecast analogous developments for the countries in Eastern and South-Eastern Europe.

RENDITEENTWICKLUNG FÜR BÜROIMMOBILIEN IN CEE / CHANGES IN RETURNS FOR OFFICE PROPERTIES IN CEE



Quelle: DTZ Research / Source: DTZ Research

Das Interesse von internationalen Investoren hat auch 2005 stark zugenommen. In der CEE-Region gibt es derzeit wenig fertig gestellte Immobilien, die zum Verkauf angeboten werden. Dies veranlasst Europolis, in eigene und fremde Entwicklungsprojekte zu investieren.

International investors' interest grew strongly again in 2005. There are currently few completed properties in the CEE region that are being offered for sale. This has led Europolis to invest in its own development projects and developments belonging to third parties.

Die derzeit 23 Immobilien in Österreich, Tschechien, Ungarn, Polen, Kroatien und Rumänien zählen zu den qualitativ hochwertigsten in der Region. Der Gesamtwert der betreuten Portfolios, der auch das vertraglich fixierte Investitionsvolumen beinhaltet, beträgt rund EUR 1,2 Mrd. Mit dem 2004 geschaffenen „E2“-Portfolio soll dieses Volumen bis 2007 auf über EUR 2 Mrd. wachsen.

The portfolios currently comprise 23 properties in Austria, Czechia, Hungary, Poland, Croatia and Romania and rank among the best in terms of quality in the region. The total value of portfolios under management, which also includes the contractually fixed investment volume, amounts to around EUR 1.2 bn. Together with the "E2" portfolio set up in 2004, this volume should grow to more than EUR 2 bn by 2007.

GEMANAGTES IMMOBILIENVOLUMEN DER EUROPOLIS / REAL ESTATE VOLUME MANAGED BY EUROPOLIS

in EUR Mio. / in EUR m

Investitionen in Immobilien / Investments in property	746
Vertraglich fixiertes Investitionsvolumen / Contractually fixed investment volume	412
Genehmigt oder geplant / Approved or planned	1.073
Summe / Total	2.231

Die DIFA hat im Jänner 2005 eine Beteiligung im Ausmaß von 49 % an insgesamt sieben Objektgesellschaften der Europolis in Tschechien und Ungarn erworben. Darüber hinaus hat DIFA die Objektgesellschaft „Hadovka“ in Prag zu 100 % erworben. Die Transaktion umfasste insgesamt acht Europolis-Immobilien mit einem Marktwert von rund EUR 300 Mio.

Die Verkaufserlöse im Zusammenhang mit der DIFA-Transaktion, laufende Mieteinnahmen und eine Steigerung der Wertansätze bei der Bewertung zu Marktwerten führten zu einer **erfreulichen Ergebnisentwicklung der Europolis**. Insgesamt konnte der Zinsüberschuss nach Refinanzierungsaufwendungen um 14 % auf EUR 48,5 Mio. verbessert werden. Durch das Management der zusätzlichen Portfolios „C1“ und „E2“ haben sich die Provisionserträge mehr als verdoppelt. Der Überschuss vor Steuern hat sich mit EUR 48,9 Mio. um 43 % erhöht.

In January 2005, DIFA took a 49% share in a total of seven Europolis holding companies in Czechia and Hungary. DIFA also acquired 100% of a holding company in Prague called “Hadovka”. The transaction encompassed a total of eight Europolis properties with a market value of around EUR 300 m.

*The sales revenues related to the DIFA transaction, current rental income and an increase of the fair value of the properties led to **satisfactorily improved earnings at Europolis**. There was a 14% overall improvement in net interest income after funding expenses, bringing it to EUR 48.5 m. Through managing the additional portfolios, “C1” and “E2”, fee and commission income more than doubled. Coming in at EUR 48.9 m, pre-tax profit rose by 43%.*

KOMPONENTEN DER ERGEBNISSTEIGERUNG 2005 / FACTORS OF INCREASED EARNINGS 2005

in EUR Mio. / in EUR m

	2004	2005	Veränderung Change	Veränderung in % Change in %
Zinsüberschuss / Net interest income	42,5	48,5	6,0	+14 %
Kreditrisikoergebnis / Credit risk provisions (net)	-1,2	0,1	1,3	-108 %
Übrige operative Ergebnisse / Other operating income	1,3	12,5	11,2	+864 %
Verwaltungsaufwand / General administrative expenses	-7,0	-10,3	-3,3	+48 %
Sonstiger betrieblicher Erfolg / Balance of other income and expenses	-1,5	-1,9	-0,4	+27 %
Überschuss vor Steuern / Pre-tax profit	34,1	48,9	14,7	+43 %
Überschuss nach Steuern / After-tax profit	25,7	47,5	21,8	+85 %
Segmentüberschuss / Segment profit	15,6	29,0	13,4	+86 %
Segmentvermögen / Segment assets	763	797	34,4	+5 %
Risk-Earnings-Ratio / Risk-earnings ratio	2,9 %	-0,2 %		
Cost-Income-Ratio / Cost-income ratio	15,6 %	17,0 %		
Return on Assets / Return on assets	3,55 %	6,09 %		
Return on Equity – Segmentüberschuss / Return on equity – segment profit	15,1 %	23,4 %		

Zu den Geschäftsfeldern der Europolis zählen **Immobilien Akquisition, Immobilien Development** und **Immobilien Asset Management**.

Im Bereich **Immobilien Akquisition** konnte kurz vor Jahresende 2005 ein Vertrag für die Errichtung des größten Logistik Parks in Zentral- und Osteuropa mit einem Gesamtvolumen von rund EUR 175 Mio. abgeschlossen werden. Die vermietbaren Flächen sollen bei Umsetzung aller Entwicklungsschritte rund 500.000 m² betragen. In Tschechien wurden im November Kaufverträge im Rahmen zweier Forward Purchase Agreements (garantierte Übernahme des Objektes vom Developer nach Fertigstellung und bei Erreichung eines zuvor vereinbarten Vermietungsstandes) abgeschlossen: Das Sestka Shopping Center hat ein Investitionsvolumen von

*Europolis' fields of business include **real estate acquisition, real estate development and real estate asset management**.*

*In **real estate acquisition**, a contract was signed shortly before year-end 2005 for the construction of the biggest logistics park in Central and Eastern Europe with a transaction volume of around EUR 175 m. Upon completion of all the development stages, lettable space will amount to around 500,000 m². In Czechia, purchase agreements were signed in November within the framework of two forward purchase agreements (forward purchase agreements are guarantees before construction that properties will be taken over from developers when they are completed and when an agreed rental level has been*

rund EUR 70 Mio. und das Bürogebäude Kavci Hory ein Volumen von rund EUR 101 Mio. Im Rahmen eines weiteren Forward Purchase Agreements für den Cefin Logistics Park in Bukarest wurden Logistikflächen von rund 52.000 m² übernommen.

Für das 2004 begonnene Portfolio „E2“ hat Europolis weitere Investitionen beschlossen: in Rumänien ist ein Einkaufszentrum geplant. In der Ukraine sind ein Bürogebäude und Logistikparks beschlossen. In Ungarn soll ein weiterer Logistikpark und in Tschechien sowie in Russland sollen je ein Bürogebäude errichtet werden. Dieses „E2“-Portfolio – mit einem geplanten Immobilienvolumen von rund EUR 1 Mrd. – ist damit nach einem Jahr bereits zu rund 60 % ausgeschöpft.

Im Bereich **Immobilien Development** wurde das Nile House – Teil des Entwicklungsprojektes der River City Prague an der Moldau – im dritten Quartal fertig gestellt und übernommen. Das Nile House wurde im November 2005 in Tschechien bereits mit zwei Preisen ausgezeichnet. Die offizielle Eröffnung durch die Europolis gemeinsam mit dem Hauptmieter Deloitte fand am 25.1.2006 statt. In Bratislava wird ein Büroimmobilienprojekt begonnen werden.

In allen Immobilien-Märkten verzeichnete Europolis 2005 generell große Vermietungserfolge im Bereich **Asset Management**. So konnten rund 50.000 m² Bürofläche, rund 97.000 m² vermietbare Flächen in Logistik Parks und 3.000 m² in Einkaufszentren neu- bzw. wiedervermietet werden. Zu den Mietern der Gebäude, die die Kunden der Europolis sind, zählen anerkannte Unternehmen wie Société Générale, Nokia, IBM, HP, Oracle, Deloitte, Linklaters, FM Logistics, Kühne & Nagel, Siemens und Shell. Insgesamt gibt es rund 300 Mieter. Die Geschäftsausrichtung der Europolis beinhaltet die Überzeugung, dass zufriedene Mieter Mehrwert schaffen. Das Bekenntnis zu Qualität wird von engagierten MitarbeiterInnen vor Ort umgesetzt. Transparenz der Geschäftstätigkeit für Mieter und Eigentümer sind dabei wichtige Grundsätze.

Anfang Juni 2005 hat das Danube House in Prag die höchste Auszeichnung für ein Immobilien-Development – den ULI Award for Excellence: Europe Competition – erhalten. Damit wurde das Danube House nun bereits insgesamt fünf Mal – u.a. mit dem MIPIM-Preis für das „Best Future Office Building“ in Cannes – ausgezeichnet.

Die gesamte vermietbare Fläche (Büroflächen bzw. Gewerbeflächen bei Logistik- und Einkaufszentren) der Europolis ist im Berichtsjahr von 406.000 m² auf 468.500 m² gestiegen. Der Marktwert der konsolidierten Immobilien beträgt per 31.12.2005 EUR 699 Mio.

reached). The Sestka Shopping Center has an investment volume of around EUR 70 m and the office building Kavci Hory a volume of around EUR 101 m. Under the terms of another forward purchase agreement for the Cefin Logistics Park in Bucharest, logistics space totalling around 52,000 m² has been acquired.

Europolis has made additional investments for the portfolio “E2” started in 2004: a shopping centre is planned in Romania. The decision has been taken for an office building and logistics parks in Ukraine. In Hungary another logistics park is due to be constructed as well as an office building in both Czechia and Russia. This means that this “E2” portfolio – with a planned real estate volume of around EUR 1 bn – is already about 60% invested after one year.

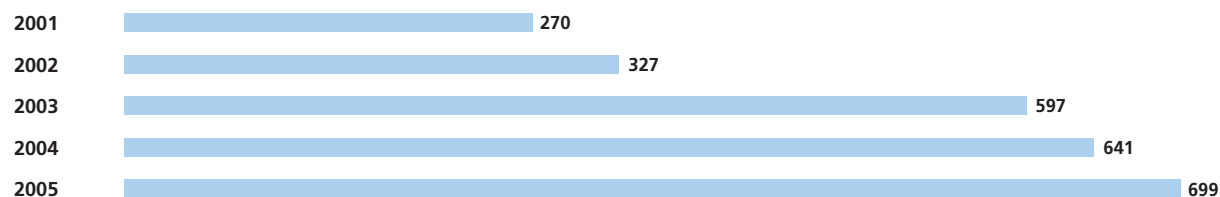
In **real estate developments**, Nile House – part of the River City Prague development on the Vltava River – was completed and taken over in the third quarter. Nile House already received two prizes in Czechia in 2005. The official opening by Europolis together with the main tenant, Deloitte, took place on 25 January 2006. In Bratislava Europolis plans to start a new office development.

On all real estate markets, Europolis generally reported great successes in its lettings within **asset management**. Accordingly it succeeded in newly letting/re-letting around 50,000 m² of office space, around 97,000 m² of lettable space in logistics parks and 3,000 m² in shopping centres. The tenants of the buildings, who are Europolis’s customers, are mainly prestigious companies like Société Générale, Nokia, IBM, HP, Oracle, Deloitte, Linklaters, FM Logistics, Kühne & Nagel, Siemens and Shell. There are around 300 tenants in total. Europolis’ business approach includes the conviction that satisfied clients create added value. The principle of commitment to quality is implemented by an experienced staff in the regional offices. One of their most important principles is the transparency of the business to tenants and landlords.

Danube House in Prague was given the highest award for a real estate development at the beginning of June 2005 – the ULI Award for Excellence: Europe Competition. This brought Danube House’s total of awards received up to five – including the prize for the “Best Future Office Building” at MIPIM in Cannes.

The total space to let (office/commercial space in logistics and shopping centres) held by the Europolis Group increased in the year under review from 406,000 m² to 468,500 m². The market value of the consolidated real estate came to EUR 699 m as at 31 December 2005.

ENTWICKLUNG DES IMMOBILIENVOLUMENS / DEVELOPMENT IN REAL ESTATE VOLUME (in EUR Mio. / in EUR m)



Die Grafik zeigt die Bedeutung der Büroimmobilien innerhalb der Europolis.

The chart shows the important role that office properties play for Europolis.

AUFTEILUNG NACH NUTZUNGSART / BREAKDOWN ACCORDING TO USAGE (in EUR Mio. / in EUR m)



Gemeinsam mit der Investkredit hat auch Europolis Bestwertungen bei den „Euromoney 2005 Real Estate Awards“ erhalten.

Together with Investkredit, Europolis also received top marks at the “Euromoney 2005 Real Estate Awards”.

AUSBLICK FÜR 2006

Im laufenden Jahr sollte sich der wirtschaftliche Aufschwung in Europa beschleunigen. Der Inflationsausblick bleibt trotz hohen Ölpreises moderat, sodass die Europäische Zentralbank ihre Geldpolitik nur leicht straffen dürfte und ihren Leitzins nach einer Anhebung im Laufe des ersten Halbjahres voraussichtlich bei 2,5 % belassen kann. Die Liquiditätsversorgung der europäischen Wirtschaft bleibt damit günstig. Die Kapitalmarktzinsen haben sich im Vorjahr nur wenig von den im September erreichten Tiefstständen (Rendite der 10-jährigen deutschen Bundesanleihe unter 3 %) erholen können, obwohl bereits im dritten Quartal ein Investitionsschub eingesetzt hat. Auch 2006 dürfte das Potenzial für Renditesteigerungen stark limitiert sein. Dies ist vor allem auf den Inflationsausblick und die unverändert starke Nachfrage nach festverzinslichen Wertpapieren zurückzuführen, die die Anleihenrenditen auch bei sehr langen Laufzeiten unter 4 % halten. Die Finanzierungsbedingungen für Unternehmen bleiben somit günstig.

OUTLOOK FOR 2006

The economic upswing in Europe ought to accelerate during the current year. Despite the high oil price, the outlook for inflation remains moderate, so that the European Central Bank should only slightly tighten its monetary policy and is likely to maintain its key lending rate, after an increase in the course of the first half-year, at 2.5%. Supplying liquidity to the European economy accordingly looks promising. Interest rates on the capital markets in the previous year have only recovered a bit from their lows in September (when yields on 10-year German government bonds fell below 3%), although a boost to capital expenditure set in as early as October. The potential for increases in yields is likely to stay very limited again in 2006. This is above all due to the outlook for inflation and the unchanged strong demand for fixed-income securities which is keeping bond yields below 4%, even those with very long terms. This means that the financing conditions for companies remain favourable.

2006 und in Zukunft wird die Investkredit infolge der Abspaltung der Kommunalkredit an die ÖVAG aus den beiden Segmenten Unternehmen und Immobilien bestehen. Diese werden um jene einschlägigen Geschäftsaktivitäten erweitert, die 2005 noch in der ÖVAG selbst abgewickelt wurden. In Zahlen ausgedrückt sollte der Teil-Konzernüberschuss in der Größenordnung unverändert erhalten bleiben. Darüber hinaus will die Investkredit in den nächsten Jahren – auch ohne Kommunalkredit – deutliche Ertragszuwächse erzielen. Was die Volumina betrifft, so wird sich durch die Abspaltung der Kommunalkredit die Bilanzsumme der Investkredit vermutlich mehr als halbieren.

In 2006 and in the future, because Kommunalkredit was demerged to ÖVAG, Investkredit will consist of the two segments corporates and real estate. These will be expanded by the matching business activities that were still being processed in 2005 at ÖVAG. Expressed in figures, the size of the Investkredit share of net profit is likely to remain unchanged. In addition, Investkredit intends – even without Kommunalkredit – to achieve significant growth in its income. In respect of volume, the spin-off of Kommunalkredit is likely to cut Investkredit’s total assets by more than half.

Für die neue Investkredit ergibt sich daraus insgesamt ein Finanzierungsumfeld, das viele neue Chancen sowohl durch die konjunkturellen Perspektiven als auch die neue Eigentümersituation im europäischen Kernmarkt eröffnet.

This gives the new Investkredit generally a financing environment with many new opportunities, both because of the economic outlook as well as the new shareholder situation, in the European core market.

Marktchancen der neuen Bank für Unternehmen

Insgesamt wird sich aus den Umstrukturierungen der Volksbank Gruppe eine spürbare Erweiterung des Geschäftsvolumens der Investkredit einstellen. Daneben eröffnet die strategische Positionierung der Investkredit Bank AG in ihrem zentraleuropäischen Markt auch für 2006 innovative Wachstumsperspektiven. In Zukunft bietet die Kooperation mit den Tochterbanken der Volksbank International AG in acht

Market opportunities for the new Bank for Corporates

In all, as a result of the restructuring of the Volksbank Group, there will be a noticeable expansion of Investkredit’s volume of business. And Investkredit Bank AG’s strategic positioning in its Central European market again offers innovative perspectives for growth in 2006. In future co-operation with the subsidiaries of Volksbank International AG in eight Central and South-East European countries will offer significantly better market opportunities. There is additional potential for business in the expanded range of products, which can now also be offered to existing customers of the Bank. Based on loans

Ländern Mittel- und Südosteuropas deutlich bessere Marktchancen. Weiteres Geschäftspotenzial wird in dem erweiterten Produktspektrum gesehen, dass auch den bisherigen Kunden der Bank angeboten werden soll. Aus bereits vertraglich abgeschlossenen Krediten, internen Genehmigungen und laufenden Kreditbearbeitungen errechnet sich per 31.12.2005 ein **Auszahlungspotenzial** im Unternehmensbereich von über EUR 1,0 Mrd., das bereits ein Drittel der Auszahlungen 2005 entspricht. Insgesamt soll die regionale und inhaltliche Ausweitung zum **Ausbau der Marktstellung** und zu **Ergebnissteigerungen** führen.

Immobilien: Fortsetzung der erfolgreichen Strategie in der CEE-Region

Europolis will ihre bedeutende Marktposition und die Qualitätsführerschaft im Bereich Real Estate Asset Management in der stark wachsenden CEE-Region weiter festigen. Durch die höhere Anzahl von neuen Entwicklungsprojekten wird sie verstärkt auf frühere Phasen der Immobilienwertschöpfungskette zurückgreifen. Inhaltlich wird es eine Verschiebung der Nutzungsarten von Büroimmobilien in Richtung Logistikparks und Einkaufszentren geben. Die Herausforderung besteht in einer raschen Umsetzung dieser neuen Entwicklungen, um den hohen Qualitätsanspruch der Europolis auch in Zukunft fortzusetzen. Bei den **Immobilien Akquisitionen** wird 2006 mit der Übergabe von den beiden Bürogebäuden Zagreb Tower in Kroatien und der ersten Phase von IP West in Budapest sowie dem Sestka Shopping Center in Prag gerechnet. Darüber hinaus sollen weitere im „E2“-Portfolio beschlossene Investitionen umgesetzt werden. Im Geschäftsbereich **Immobilien-Entwicklungen** soll mit dem Bau von Amazon Court in Prag begonnen werden. Dieses flexibel ausgestaltbare Bürogebäude, das auch Einzelhandelsflächen im Erdgeschoß beinhaltet, soll den Komplex River City Prague nach Fertigstellung von Danube House und Nile House vergrößern. In Polen wird das größte Logistikpark-Development in der CEE-Region umgesetzt. In Rumänien wird mit der Realisierung eines Einkaufszentrums begonnen. Im Geschäftsfeld **Immobilien Asset Management** wird angestrebt, dass die Leerstandsdaten weiterhin deutlich unter dem Durchschnitt der CEE-Region gehalten werden. Die Eröffnung eines regionalen Büros in Bukarest wird im April 2006 erfolgen, um eine professionelle Betreuung der rumänischen Projekte sicherzustellen.

Das **neue Segment Immobilien** wird durch die **Zusammenführung mit den Aktivitäten der ÖVAG** wesentlich breiter aufgestellt sein und neben der Europolis auch den Bereich Finanzierungen (Kredit und Leasing) sowie Development umfassen.

Weiteres Wachstum der Investkredit-Gruppe als Ziel

Zukunftsbild der Investkredit ist es, im Rahmen der Volksbank Gruppe Qualitätsführer und einer der drei stärksten Anbieter in den relevanten Teilmärkten in Zentraleuropa zu sein. Die mittelfristigen Ziele sind:

- die Positionierung als Bank für Unternehmen und Immobilien mit komplettem Produktsegment als Hauptbank,
- die Vertiefung der Kundenbeziehungen durch Fachkompetenz, Innovation und Vertrauen und
- eine weitere konsequente Ausrichtung auf risikoadäquate Ertragsprofile. Ein **Return on Equity** von **15 %** soll nachhaltig erhalten bleiben.
- Gleichzeitig sollen zunehmende Größenvorteile eine **weitere Reduktion des Cost-Income-Ratios** ermöglichen.

*that have already been contractually agreed, internal approvals and loans being processed, the **outgoing payment potential** as at 31 December 2005 in the corporate segment works out at more than EUR 1.0 bn, which already amounts to a third of all the outgoing payments in 2005. Overall the expansion, both regionally and in terms of products, should lead to an **improvement in market positioning and increased earnings**.*

Real estate: Continuation of the successful strategy in the CEE region

*Europolis aims to further establish its significant market position and its leadership in terms of quality in the real estate asset management area in the strongly growing CEE region. The higher number of new development projects will enable it to have recourse to earlier stages in the real estate value chain. There will be a shift in the types of usage from office buildings more towards logistics parks and shopping centres. The challenge lies in the speedy implementation of these developments in order to be able to sustain Europolis' claim to high quality in the future. In **real estate acquisitions**, the handover of the two Zagreb Tower office buildings in Croatia and the first phase of IP West in Budapest as well as the Sestka Shopping Center in Prague are scheduled in 2006. Additional investments that have been decided upon for the "E2" portfolio should also be implemented. The **real estate development** area will see the start of the construction of Amazon Court in Prague. This flexibly designed office building, which also has retail space on the ground floor, is intended to enlarge the River City Prague complex upon completion of Danube House and Nile House. In Poland a start will be made on the biggest logistics park development in the CEE region. Work will also begin on a shopping centre in Romania. The aim in **real estate asset management** will be to continue to keep the percentage of vacant space well below the average for the CEE region. A regional office will open in Bucharest in April 2006 to ensure the professional management of the Romanian projects.*

*The **new real estate segment** will rest on a much broader base as a **result of the integration with the ÖVAG business** and, besides Europolis, also encompass financing (lending and leasing) as well as development.*

The goal is more growth for the Investkredit Group

The vision for Investkredit's future as part of the Volksbank Group is to be quality leader and one of the three strongest providers in the relevant Central European markets. The medium-term goals are:

- *positioning the Bank for Corporates and Real Estate as the core bank with a complete range of products;*
- *to strengthen customer relations through technical competence, innovation and trust; and*
- *to continue to concentrate on adequate risk/reward profiles. A **15% return on equity** should be upheld on a sustainable basis.*
- *At the same time, increasing economies of scale should allow a **further reduction in the cost-income ratio**.*

KONZERNABSCHLUSS / CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG DER INVESTKREDIT-GRUPPE / INCOME STATEMENT OF THE INVESTKREDIT GROUP

ERFOLGSRECHNUNG / INCOME STATEMENT

<i>in EUR 1.000 / in EUR 1,000</i>	Anhang Notes	1.1. – 31.12.2005	1.1. – 31.12.2004	Veränderung Change	Veränderung in % Change in %
Zinsen und ähnliche Erträge / <i>Interest and similar income</i>		1.924.572	1.396.859	520.840	37 %
Erträge aus assoziierten Unternehmen / <i>Income from associates</i>		1.253	6.873	1.253	-
Zinsen und ähnliche Aufwendungen / <i>Interest and similar expenses</i>		-1.745.790	-1.245.080	-500.709	40 %
Zinsüberschuss / <i>Net interest income</i>	(18), (19)	180.035	158.651	21.384	13 %
Kreditrisikoergebnis / <i>Credit risk provisions (net)</i>	(20)	-7.829	-9.121	1.292	-14 %
Provisionserträge / <i>Fee and commission income</i>		26.415	22.367	4.048	18 %
Provisionsaufwendungen / <i>Fee and commission expenses</i>		-9.043	-10.797	1.754	-16 %
Provisionsüberschuss / <i>Net fee and commission income</i>	(21)	17.372	11.570	5.802	50 %
Handelsergebnis / <i>Trading result</i>	(22)	11.402	3.307	8.095	245 %
Finanzanlageergebnis / <i>Net income from investments</i>	(23)	11.370	10.100	1.270	13 %
Verwaltungsaufwand / <i>General administrative expenses</i>	(24)	-85.822	-75.230	-10.592	14 %
Sonstiger betrieblicher Erfolg / <i>Balance of other income and expenses</i>	(25)	480	-441	921	-209 %
Jahresüberschuss vor Steuern / <i>Pre-tax profit for the year</i>		127.008	98.836	28.172	29 %
Ertragsteuern / <i>Taxes on income</i>	(26)	-10.157	-15.263	5.106	-33 %
Jahresüberschuss nach Steuern / <i>After-tax profit for the year</i>		116.852	83.574	33.278	40 %
Fremdanteil am Jahresüberschuss / <i>Minority interests</i>		-41.008	-29.463	-11.545	39 %
Konzernjahresüberschuss / <i>Net profit for the year</i>		75.844	54.111	21.733	40 %
<i>in EUR / in EUR</i>	Anhang Notes	1.1. – 31.12.2005	1.1. – 31.12.2004	Veränderung Change	Veränderung in % Change in %
Gewinn je Aktie / <i>Earnings per share</i>	(28)	11,98	8,55	3,43	40 %

Zum 31.12.2005 waren ebenso wie im Vorjahr keine ausübaren Wandel- oder Optionsrechte im Umlauf. Der unverwässerte Gewinn je Aktie entspricht damit den angeführten Werten.
As at 31 December 2005, as in the previous year, there were no outstanding exercisable conversion or option rights. The undiluted earnings per share therefore correspond with the figures given.

Nutzen Sie die zusätzlichen Möglichkeiten der Online-Version dieses Geschäftsberichtes unter www.investkredit.at/gb
Take advantage of the additional opportunities offered by the online version of this annual report at www.investkredit.at/ar



BILANZ DER INVESTKREDIT-GRUPPE / BALANCE SHEET OF THE INVESTKREDIT GROUP

AKTIVA in EUR 1.000 / ASSETS in EUR 1,000	Anhang Notes	31.12.2005	31.12.2004	Veränderung Change	Veränderung in % Change in %
Barreserve / Cash and cash equivalents	(29)	39.142	61.824	-22.682	-37 %
Forderungen an Kreditinstitute / Loans and advances to banks	(30)	2.916.736	1.444.514	1.472.222	102 %
Forderungen an Kunden / Loans and advances to customers	(31)	13.296.187	10.772.856	2.523.331	23 %
Risikovorsorgen / Risk provisions for loans and advances	(7), (32)	-75.194	-78.030	2.836	-4 %
Handelsaktiva / Trading assets	(8), (33)	139.913	172.993	-33.080	-19 %
Finanzanlagen / Financial investments	(34)	11.373.286	8.214.441	3.158.846	38 %
Anteile an assoziierten Unternehmen / Shares in associates	(35)	92.566	73.452	19.113	26 %
Sachanlagen / Property and equipment	(37)	757.338	684.266	73.072	11 %
Übrige Aktiva / Other assets	(39)	153.728	99.746	53.982	54 %
Bilanzsumme / Total assets		28.693.702	21.446.062	7.247.640	34 %

PASSIVA in EUR 1.000 / LIABILITIES AND EQUITY IN EUR 1,000	Anhang Notes	31.12.2005	31.12.2004	Veränderung Change	Veränderung in % Change in %
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten / Amounts owed to banks	(40)	5.477.230	3.876.343	1.600.887	41 %
Verbindlichkeiten gegenüber Kunden / Amounts owed to customers	(41)	1.361.332	693.112	668.220	96 %
Verbriefte Verbindlichkeiten / Liabilities evidenced by certificates	(42)	18.264.896	14.119.622	4.145.274	29 %
Rückstellungen / Provisions	(43)	74.295	68.196	6.100	9 %
Übrige Passiva / Other liabilities	(45)	2.176.642	1.485.241	691.402	47 %
Nachrangkapital / Subordinated capital	(46)	591.261	544.631	46.631	9 %
Eigenkapital / Equity	(47)	748.045	658.918	89.127	14 %
Bilanzsumme / Total liabilities and equity		28.693.702	21.446.062	7.247.640	34 %

EIGENKAPITALVERÄNDERUNGSRECHNUNG / STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY

	Gezeichnetes Kapital <i>Subscribed capital</i>	Kapital- rücklagen <i>Capital reserves</i>	Gewinn- rücklagen <i>Retained earnings</i>	Hedge- rücklage <i>Hedging reserve</i>	Jahres- überschuss <i>Profit for the year</i>	Eigenkapital ohne Fremdanteile <i>Equity without minority interests</i>	Anteile in Fremdbesitz <i>Minority interests</i>	Eigenkapital <i>Equity</i>
in EUR 1.000 / in EUR 1,000								
Stand / As at 1.1.2004	46.000	61.047	220.457	-16.786	40.634	351.352	206.165	557.517
Gewinnausschüttung und Tantiemen / <i>Distribution of profit and emoluments</i>					-12.665	-12.665	-7.760	-20.425
Dotierung Gewinnrücklagen / <i>Allocation to retained earnings</i>			27.969		-27.969	0		0
Jahresüberschuss / <i>Profit for the year</i>					54.111	54.111	29.463	83.574
Kapitalveränderungen / <i>Capital change</i>						0	38.759	38.759
Konsolidierungskreis-Änderungen / <i>Effects of changes in consolidated companies</i>			-5.011			-5.011		-5.011
Währungsumrechnung / <i>Currency translation</i>			5.093			5.093		5.093
Veränderung Hedgerücklage / <i>Change in the hedging reserve</i>				-588		-588		-588
Stand / As at 31.12.2004	46.000	61.047	248.507	-17.374	54.111	392.292	266.626	658.918
in EUR 1.000 / in EUR 1,000								
Stand / As at 1.1.2005	46.000	61.047	248.507	-17.374	54.111	392.292	266.626	658.918
Gewinnausschüttung und Tantiemen / <i>Distribution of profit and emoluments</i>					-12.786	-12.786	-29.683	-42.469
Dotierung Gewinnrücklagen / <i>Allocation to retained earnings</i>			41.325		-41.325	0		0
Jahresüberschuss / <i>Profit for the year</i>					75.844	75.844	41.008	116.852
Kapitalveränderungen / <i>Capital change</i>						0	-10.959	-10.959
Konsolidierungskreis-Änderungen / <i>Effects of changes in consolidated companies</i>						0	0	0
Umgliederung negativer Firmenwerte / <i>Reclassification of negative goodwill</i>			6.813			6.813		6.813
Währungsumrechnung / <i>Currency translation</i>			4.952			4.952	1.617	6.570
Veränderung Hedgerücklage / <i>Change in the hedging reserve</i>				12.321		12.321		12.321
Stand / As at 31.12.2005	46.000	61.047	301.598	-5.052	75.844	479.437	268.609	748.045

Der Ausweis des gezeichneten Kapitals und der Kapitalrücklagen entspricht dem Einzelabschluss der Investkredit Bank AG. Im Geschäftsjahr 2005 wurden negative Firmenwerte erfolgsneutral gemäß IFRS 3 gegen die Gewinnrücklagen verrechnet. / *Reported subscribed capital and retained earnings conform to the separate financial statements of Investkredit Bank AG. In the 2005 financial year, in accordance with IFRS 3, negative goodwill was offset against retained earnings with no effect on the income statement.*

Die Währungsumrechnung entwickelte sich wie folgt:
Currency translation developed as follows:

Stand / As at 1.1.2005	Zugang / Addition	Stand / As at 31.12.2005
9.713	4.952	14.665

Weitere Erläuterungen zu der Eigenkapitalveränderungsrechnung sind in den Notes (47) enthalten.
For explanations of the statement of changes in equity, see Note (47).

KAPITALFLUSSRECHNUNG / CASH FLOW STATEMENT

in EUR 1.000 / in EUR 1,000

	2005	2004
Jahresüberschuss (vor Fremdanteilen) / Profit for the year (before minority interests)	116.852	83.574
Im Jahresüberschuss enthaltene zahlungsunwirksame Posten und Überleitung auf den Cashflow aus operativer Geschäftstätigkeit <i>Non-cash items included in profit for the year, and adjustments to reconcile profit for the year to cash flows from operating activities</i>		
Abschreibung/Zuschreibung auf Sachanlagen, immaterielle Vermögensgegenstände und Finanzanlagen <i>Depreciation/revaluation gains on property and equipment, intangible and financial investments</i>	-15.715	-1.613
Dotierung/Auflösung von Rückstellungen und Risikovorsorgen / <i>Transfer to/release of provisions and risk provisions for loans and advances</i>	3.264	16.247
Gewinn/Verlust aus der Veräußerung/Bewertung von Finanz- und Sachanlagen / <i>Profit/loss from the disposal/valuation of financial investments and property and equipment</i>	-11.370	-6.100
Nicht realisierte Gewinne und Verluste aus Wechselkursänderungen / <i>Unrealised gains and losses from changes in rates of exchange</i>	-35.465	-66.382
Sonstige Anpassungen (per Saldo) / <i>Other adjustments (net)</i>	-84.569	-26.564
Veränderung des Vermögens und der Verbindlichkeiten aus operativer Geschäftstätigkeit nach Korrektur um zahlungsunwirksame Bestandteile <i>Changes in assets and liabilities from operating activities after adjustments for non-cash components</i>		
Forderungen an Kreditinstitute / <i>Loans and advances to banks</i>	-1.472.222	-444.729
Forderungen an Kunden / <i>Loans and advances to customers</i>	-2.523.331	-1.921.161
Handelsbestand / <i>Trading portfolio</i>	33.080	295
Umlaufvermögen / <i>Current assets</i>	-3.192.519	-2.496.849
Andere Aktiva aus operativer Geschäftstätigkeit / <i>Other assets from operating activities</i>	-49.382	-15.932
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten / <i>Amounts owed to banks</i>	1.600.887	1.113.532
Verbindlichkeiten gegenüber Kunden / <i>Amounts owed to customers</i>	668.220	47.962
Verbriefte Verbindlichkeiten / <i>Liabilities evidenced by certificates</i>	4.145.274	3.358.125
Andere Passiva aus operativer Geschäftstätigkeit / <i>Other liabilities from operating activities</i>	691.402	215.016
Erhaltene Zinsen und Dividenden / <i>Interest and dividends received</i>	1.894.333	1.372.958
Gezahlte Zinsen / <i>Interest paid</i>	-1.743.057	-1.230.656
Außerordentliche Einzahlungen / <i>Extraordinary amounts paid in</i>	0	0
Außerordentliche Auszahlungen / <i>Extraordinary amounts paid out</i>	0	0
Ertragsteuerzahlungen / <i>Income tax payments</i>	-10.813	-13.491
Cashflow aus operativer Tätigkeit / Cash flows from operating activities	14.869	-15.766
Einzahlungen aus der Veräußerung von / <i>Proceeds from the disposal of</i>		
Finanzanlagen / <i>Financial investments</i>	276.821	257.286
Sachanlagen und immateriellen Vermögensgegenständen / <i>Property and equipment and intangible assets</i>	9.342	3.586
Auszahlungen für den Erwerb von / <i>Payments for the acquisition of</i>		
Finanzanlagen / <i>Financial investments</i>	-262.261	-267.385
Sachanlagen und immateriellen Vermögensgegenständen / <i>Property and equipment and intangible assets</i>	-82.414	-63.674
Effekte aus Änderungen des Konsolidierungskreises / <i>Effects of changes in consolidated companies</i>	2.055	0
Cashflow aus Investitionstätigkeit / Cash flows from investing activities	-56.457	-70.188
Einzahlungen aus Kapitalerhöhungen / <i>Proceeds from capital increases</i>	0	0
Dividendenzahlungen / <i>Dividend payments</i>	-12.660	-12.660
Mittelveränderung aus sonstiger Finanzierungstätigkeit / <i>Changes in resources from other financing activities</i>	31.566	142.143
Cashflow aus Finanzierungstätigkeit / Cash flows from financing activities	18.906	129.483
Zahlungsmittelbestand zum Ende der Vorperiode / Cash and cash equivalents at the end of the previous period	61.824	18.295
Cashflow aus operativer Geschäftstätigkeit / <i>Cash flows from operating activities</i>	14.869	-15.766
Cashflow aus Investitionstätigkeit / <i>Cash flows from investing activities</i>	-56.457	-70.188
Cashflow aus Finanzierungstätigkeit / <i>Cash flows from financing activities</i>	18.906	129.483
Zahlungsmittelbestand zum Ende der Periode / Cash and cash equivalents at the end of period	39.142	61.824

Erläuterungen zum Zahlungsmittelbestand finden sich unter Punkt (29). Effekte aus Änderungen des Konsolidierungskreises stammen aus Beteiligungsabgängen im Immobilienbereich.
 For an explanation of cash and cash equivalents, see Note 29. Effects of changes in the group of consolidated companies arise from the disposal of investments in the real estate segment.

ANHANG (NOTES) ZUM ABSCHLUSS DER INVESTKREDIT-GRUPPE

BILANZIERUNGS- UND BEWERTUNGSGRUNDSÄTZE

(1) Allgemeine Grundsätze

Die Investkredit Bank AG mit Sitz in 1013 Wien, Österreich, ist der Spezialist für Unternehmens- und Immobilienfinanzierungen der Volksbank Gruppe. 100 %ige Muttergesellschaft der Investkredit Bank AG ist die Österreichische Volksbanken-AG. Die Investkredit-Gruppe positioniert sich in einem erweiterten Kernmarkt Zentraleuropas. Sie ist im Wesentlichen auf Unternehmen, Kommunen und Immobilien ausgerichtet. Der Konzernabschluss der Investkredit Bank AG basiert auf allen zum 31.12.2005 verpflichtend anzuwendenden vom International Accounting Standards Board (IASB) verabschiedeten und veröffentlichten International Financial Reporting Standards (IFRS). Von der vorzeitigen Inanspruchnahme von Standards wurde nur hinsichtlich der Fair Value Option (Amendment zu IAS 39), welche erst ab 1.1.2006 verpflichtend anzuwenden ist, Gebrauch gemacht. Da die Investkredit Bank AG börsennotierte Anleihen begibt, ist sie nach § 245 Abs. 5 HGB zur Erstellung eines Konzernabschlusses für die Investkredit-Gruppe verpflichtet. Gemäß § 59a BWG erfolgt die Erstellung des Konzernabschlusses auf Basis der IFRS. Der vorliegende aufgestellte Konzernabschluss erfüllt die Voraussetzungen des § 59a BWG. Die Rechnungslegung erfolgt nach konzern-einheitlichen Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden. Die Berichtswährung ist Euro. Beträge werden in der Regel auf Millionen Euro mit einer Kommastelle gerundet.

(2) Konsolidierungskreis

Die Investkredit-Gruppe bildet einen Teilkonzern innerhalb der Volksbank Gruppe. Eine Darstellung aller in den Abschluss der Investkredit-Gruppe einbezogenen Unternehmen befindet sich unter Punkt (36) (Anteilsbesitz). Der Konsolidierungskreis der vollkonsolidierten verbundenen Unternehmen umfasst neben der Muttergesellschaft Investkredit Bank AG (im Folgenden Investkredit) 63 inländische und ausländische Unternehmen (65 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 zwei Gesellschaften neu einbezogen:

Gesellschaft / Company	Anschaffungskosten Acquisition cost	Bilanzsumme IFRS zum 31.12.2005 Total assets per IFRS as at 31.12.2005	Zinsüberschuss 2005 Net interest income 2005	Anteil in % Holding in %	Erstmalige Einbeziehung First included on
TK Czech Development IX s.r.o., Prag / Prague	0,0	18,9	1,0	57 %	31.12.2005
CEFIN LOGISTIC PARK ALFA S.R.L., Bukarest / Bucharest	7,5	8,5	0,0	65 %	30.06.2005

Weitere Angaben gemäß IFRS 3.66 unterblieben wegen Unwesentlichkeit. Im Geschäftsjahr sind folgende vier Gesellschaften aus dem Vollkonsolidierungskreis abgegangen:

Gesellschaft / Company	Grund des Ausscheidens / Reason for leaving
RCP Holding GmbH, Wien / Vienna	Verschmelzung / Merger
EUROPOLIS Hadovka s.r.o., Prag / Prague	Verkauf / Sale
Coral Bud Sp. z o.o., Warschau / Warsaw	Verschmelzung / Merger
Dexia Kommunalkredit Czech Republic a.s. (vormals / previously Kommunalkredit Finance a.s.), Prag / Prague	Wechsel zu Equity-Konsolidierung / Switch to consolidation under the equity method

Nicht konsolidiert wurden 34 verbundene Unternehmen (im Vorjahr 30), 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 sieben (im Vorjahr neun) assoziierte Unternehmen nach der Equity-Methode bilanziert. Im Geschäftsjahr wurden keine Gesellschaften neu einbezogen. Zwei Immo-

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS OF THE INVESTKREDIT GROUP

ACCOUNTING AND VALUATION PRINCIPLES

(1) General Principles

Investkredit Bank AG is based in 1013 Vienna, Austria and is the specialist for corporate and real estate financing in the Volksbank Group. The 100% parent company of Investkredit Bank AG is Österreichische Volksbanken-AG. Investkredit Group has positioned itself in an expanded Central European core market. Its business is mainly directed at corporates, local government and real estate. The Consolidated Financial Statements of Investkredit Bank AG were prepared on the basis of all the International Financial Reporting Standards (IFRS) required as at 31 December 2005, adopted and published by the International Accounting Standards Board (IASB). The Bank only made use of the option of early application of the Standards regarding the Fair Value Option (amendment to IAS 39), which was not obligatory until 1 January 2006. Because Investkredit Bank AG issues listed bonds it is required according to § 245 paragraph 5 of the Austrian Commercial Code to prepare consolidated financial statements for Investkredit Group. According to § 59a of the Austrian Banking Act, the preparation of the consolidated financial statements is voluntarily based on the IFRS. These consolidated financial statements fulfil the prerequisites of § 59a of the Austrian Banking Act. Accounting is carried out using uniform accounting and valuation methods throughout the Group. The currency used in the report is the euro. Generally, amounts are rounded off to millions of euros with one decimal place.

(2) Consolidated companies

The Investkredit Group is a subgroup of the Volksbank Group. A list of all companies included in the Financial Statements of the Investkredit Group is presented under Note (36) (Disclosure of equity investments). The group of fully consolidated affiliated companies includes not only the parent company, Investkredit Bank AG (hereinafter referred to as "Investkredit"), but also 63 Austrian and foreign companies (as compared with 65 in the previous year), the most important of which are Kommunalkredit Austria AG (hereinafter referred to as "Kommunalkredit"), Kommunalkredit International Bank Ltd, Cyprus, and Investkredit International Bank p.l.c., Sliema, Malta. In the financial year, the following two companies were included for the first time:

Further details in accordance with IFRS 3.66 have been omitted because they are insignificant. During the financial year the following four companies left the group of fully consolidated companies:

34 affiliated companies (30 in the previous year) whose overall influence on the financial position of the Group is of minor significance only were not consolidated. The total assets of these companies amount to less than 2.0% of the Group's total assets. In the Investkredit Group's Financial Statements, seven associates (nine in the previous year) were accounted for under the equity method. In the financial year, no companies were included for the first time. Two real estate companies were not consolidated according to the

bilienobjektgesellschaften wurden wegen untergeordneter Bedeutung nicht mehr nach der Equity-Methode konsolidiert. Elf Beteiligungen (im Vorjahr 13) an assoziierten Unternehmen werden wegen insgesamt untergeordneter Bedeutung zu Buchwerten bewertet.

equity method because they were of minor significance. In view of their relative insignificance, eleven (previous year: 13) investments in associates are shown at book value.

Anzahl der in den Konzern einbezogenen Unternehmen / Number of companies included in the Group

	31.12.2005	31.12.2004
Vollkonsolidierte Unternehmen / Fully consolidated companies	63	65
At equity einbezogene Unternehmen / Companies included at equity	7	9
Verbundene Unternehmen at cost / Affiliated companies at cost	34	30
Assoziierte Unternehmen at cost / Associates at cost	11	13
Sonstige Beteiligungen / Other investments	12	12
Summe / Total	127	129

Konsolidierungskreisänderungen im Berichtsjahr wirkten sich in einer Verringerung der Bilanzsumme von rund EUR 120 Mio. aus.

Effects of changes in consolidated companies in the year under review resulted in a decrease in total assets of around EUR 120 m.

(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. Im Zuge der Kapitalkonsolidierung werden sämtliche identifizierbare Vermögensgegenstände, Verbindlichkeiten und Eventualverbindlichkeiten des Tochterunternehmens zum Zeitpunkt des Erwerbs neu bewertet. Die Anschaffungskosten werden mit dem anteiligen Nettovermögen 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.

(3) Consolidation principles

The consolidation action taken in the context of preparing the Group Financial Statements includes capital consolidation, consolidation under the equity method, debt consolidation, the consolidation of expenses and income and the elimination of intra-Group results. The fully consolidated companies present their annual financial statements uniformly as at 31 December. In the course of the capital consolidation all identifiable assets, liabilities, and contingent liabilities of the subsidiary are revaluated at the time of acquisition. The historical costs are offset against the proportionate net assets at the time of the transfer. Intra-Group receivables, liabilities, expenses and income as well as intra-Group profits are eliminated, as far as they are not insignificant.

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 aktuelle IFRS-Abschlüsse der einzelnen Gesellschaften verwendet. Ausgeschüttete Dividenden werden storniert. Ergebnisse werden in der Gewinn- und Verlustrechnung innerhalb der Position Zinsüberschuss unter Ertrag aus der Beteiligung an assoziierten Unternehmen ausgewiesen.

Associates are accounted for under the equity method and are reported under financial investments as investments in companies accounted for under the equity method. The current IFRS statements of the various companies are used for the equity valuation. Dividends distributed are cancelled. The results are shown in the income statement within the item net interest income under income from investments in associates.

(4) Währungsumrechnung

Auf Fremdwährungen lautende Vermögensgegenstände und Verbindlichkeiten werden zu den von der Europäischen Zentralbank bekannt gegebenen Devisen-Richtkursen des Bilanzstichtages (31.12.2005) umgerechnet.

(4) Currency translation

Assets and liabilities in foreign currencies are converted at the indicative rates of exchange announced by the European Central Bank on the reporting date (31 December 2005):

Währung / Currency	Mittelkurs / Mid-rate	Währung / Currency	Mittelkurs / Mid-rate	Währung / Currency	Mittelkurs / Mid-rate	Währung / Currency	Mittelkurs / Mid-rate
AUD	1,6109	CZK	29,000	JPY	138,9	SEK	9,3885
CAD	1,3725	DKK	7,4605	NOK	7,985	SKK	37,88
CHF	1,5551	GBP	0,6853	PLN	3,86	USD	1,1797
CYP	0,5735	HUF	252,87	RON	3,6802		

(5) Forderungen

Forderungen an Kreditinstitute und an Kunden, soweit sie originäre Darlehen sind, werden mit dem Nominalbetrag oder den Anschaffungskosten bilanziert. Jener Teil der am Sekundärmarkt erworbenen Forderungen an Kunden, der bisher als Available for Sale bilanziert wurde, wurde mit Wirkung 1.1.2005 in Anwendung der Fair Value Option gemäß IAS 39 dem „Fair Value through Profit or Loss“-Bestand zugeordnet und ist daher

(5) Loans and advances

Loans and advances to banks and customers, as long as they are original loans, are reported at their nominal amount or their acquisition cost. The portion of the loans and advances to customers that was acquired in the secondary market and was previously reported as available for sale has been classified as at 1 January 2005 as “fair value through profit or loss” in application of the fair value option pursuant to

zum Fair Value bilanziert. Grundlage für die Zuordnung zur Gruppe der zum Fair Value bewerteten Vermögenswerte ist der Tatbestand, dass diese Vermögenswerte auf einer Fair-Value-Basis gemanagt, gemessen und berichtet werden. Die Bewertung der dem Fair-Value-Bestand gewidmeten Forderungen erfolgt auf Grundlage der Barwertmethode, einem internen Bewertungsmodell. Darin werden die zukünftigen Cashflows der Forderungen auf Basis aktueller Zinskurven unter Berücksichtigung von marktüblichen Credit Spreads abgezinst. Sonstige Abschläge werden nicht vorgenommen. Die übrigen erworbenen Darlehen werden zu Anschaffungskosten bilanziert. Erkennbaren Delkredererisiken 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. Vermögensgegenstände, die Gegenstand von Operating-Lease-Verträgen sind, werden in der Bilanz unter den Sachanlagen gesondert dargestellt.

(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. Auf die Bildung einer Portfoliorückstellung wurde verzichtet, da die aktuell gebildeten Einzelwertberichtigungen in ausreichendem Ausmaß das erwartete Risiko des Kreditportfolios abbilden, was durch eigene Berechnungen des Expected Loss dokumentiert ist.

(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 Optionspreismodeln nach Garman-Kohlhagen, Black-Scholes bzw. des Hull-White-Modellansatzes ergibt) vorgenommen. Alle Ergebnisse aus diesen Positionen werden in der Gewinn- und Verlustrechnung im Handlungsergebnis 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. Weiters werden alle positiven Marktwerte aus Derivaten mit Ausnahme jener, die dem Handelsbestand zugeordnet sind, unter dieser Position ausgewiesen. Die Wert-

IAS 39, and is therefore now reported at fair value. The basis for the categorisation in the group of assets accounted for at fair value is the fact that these assets are managed, measured and reported on a fair value basis. Valuation of the loans and advances attributed to the fair value amount takes place based on the cash value method, an internal valuation model. According to this method, the future cash flows of the loans and advances are discounted based on current interest-rate curves while taking into account credit spreads that are customary in the market. No other discounts are deducted. The other acquired loans are reported at acquisition cost. Individual valuation adjustments are made to take into account recognisable credit and sovereign risks. Valuation adjustments are not offset against the corresponding loans and advances but are shown openly in the balance sheet.

(6) Leasing business

As a rule, fixed assets serving for leasing purposes are classified as finance leases and are entered in the Group balance sheet in accordance with IAS 17 under the individual categories of receivables and at the present value of the discounted leasing claims. Assets that are the subject of operating leases are presented separately in the balance sheet under property and equipment.

(7) Risk provisions

Risk provisions in the lending business cover impairment losses (for financial loans) and provisions (for guarantee loans) for all recognisable credit and sovereign risks. In its credit risk management, Investkredit Group uses a financial standing assessment system and an internal rating procedure. Accordingly, every active customer is allocated an external or internal rating. The internal grading corresponds to Standard & Poor's standard rating scale/the composite rating scale and takes place in several stages. The business development of all companies is continuously analysed and the credit risk is regularly evaluated. That makes it possible to classify assets in the banking book and off-balance-sheet business fully according to criteria of credit-worthiness and collateral. In the case of problematic positions, a special management team provides intensive support. A portfolio provision was not built up because the currently existing reserves for bad debt are sufficient to cover the expected risk in the credit portfolio, as is documented by internal calculations of expected loss.

(8) Trading assets

Securities, derivative financial instruments and other items of the trading portfolio are reported at fair value on the balance sheet date, according to IAS 39. In the case of listed instruments, the stock exchange price is taken as the fair value. The value of unlisted instruments is measured by the present value method (the present value of discounted future cash flows) or by the use of suitable option price models (the value resulting from the application of option price formulae according to the Garman-Kohlhagen, Black-Scholes or Hull-White models). All results under these items are reported in the income statement under net trading result. To measure the market risk, value at risk (VAR) is calculated according to a model based on a confidence level of 99% and a holding period of 1 day. There are VAR limits for the interest-rate risk, the share price risk and the currency risk. The standard procedure is applied for the regulatory reporting system. Interest-rate risks arising outside of trading activities are analysed continuously, using the value at risk of the banking book and interest simulations.

(9) Financial investments

All fixed-interest and variable-yield securities, investments in unconsolidated affiliated companies, associates and other investments not attributed to the trading book are entered under this item. In addition, all positive fair values arising from derivative financial instruments with the exception of the amount allocated to the trading portfolio, are entered under this item. The security items are

papierpositionen untergliedern sich in folgende Bestände: „Held to Maturity“, „Available for Sale“ und „Fair Value through Profit or Loss“.

1. Held to Maturity: Die Bewertung dieser in der Regel 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 Wertpapier-schuldners 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 Held-to-Maturity-Bestand 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. Diese Kategorie wurde nur bis zum 31.12.2004 verwendet. Zum 1.1.2005 wurde dieser Bestand in Ausübung der einmaligen Umwidmungsmöglichkeit bei der Einführung der Fair Value Option dem Bestand „Fair Value through Profit or Loss“ umgewidmet. Der bilanzielle Ausweis erfolgt unter den Finanzanlagen, Ergebnisauswirkungen wurden bis 31.12.2004 im Finanzanlageergebnis gezeigt, ab 1.1.2005 sind Bewertungsänderungen aus diesen Beständen über eine Neubewertungsreserve zu buchen.
3. Designated as Fair Value through Profit or Loss (Fair Value Option): Diese Kategorie wird ab dem 1.1.2005 verwendet. Grundlage für die Zuordnung zur Gruppe der zum Fair Value bewerteten Vermögenswerte ist der Tatbestand, dass diese Vermögenswerte auf einer Fair-Value-Basis gemanagt, gemessen und berichtet werden. Die Wertentwicklung des Bestandes wird täglich ermittelt. Der bilanzielle Ausweis erfolgt mit dem Marktwert unter den Finanzanlagen, Ergebnisauswirkungen werden im Finanzanlageergebnis gezeigt.

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. Marktübliche Käufe und Verkäufe von Vermögenswerten werden mit dem Wert am Handelstag bilanziert.

(10) Derivative Geschäfte

Für Derivate wird der Fair Value nach anerkannten Methoden 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 Handlungsergebnis 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.

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

divided into the following categories: “held to maturity”, “available for sale” and “fair value through profit or loss”.

1. Held to maturity: The valuation of these – generally fixed-interest – securities is done at cost. If the cost differs from the repayment amount, the difference is written back, affecting the income statement proportionately over time. If the credit standing of the security debtor indicates a permanent impairment, the item is written off as necessary. Effects on the income statement are shown under net income from investments.
2. Available for sale: Securities that are attributed neither to the held to maturity category nor to the trading portfolio have the function of a liquidity reserve (available for sale) and are entered at the fair value on the balance sheet date. Variable-yield securities are usually placed in this category and valued at the fair value. This category was only used until 31 December 2004. As at 1 January 2005, in application of the one-time opportunity for reallocation at the time of introduction of the fair value option, this item was reallocation to the “fair value through profit or loss” category. They are recorded in the balance sheet under financial investments, and effects on the income statement were shown until 31 December 2004 under net income from investments; after 1 January 2005 changes in valuation from these items must be booked through a revaluation reserve.
3. Designated as fair value through profit or loss (fair value option): This category is used after 1 January 2005. The basis for the categorisation in the group of assets accounted for at fair value is the fact that these assets are managed, measured and reported on a fair value basis. The change in value of the item is calculated daily. They are recorded in the balance sheet at fair value under financial investments, and effects on the income statement are shown under net income from investments.

Significant associates are accounted for under the equity method. Investments in unconsolidated affiliates as well as other investments are valued at cost. In the event of permanent impairment, the relevant item is written down. Assets purchases and sales that are customary on the market are accounted for at their value on the day of trading.

(10) Derivative transactions

The fair value of derivatives is calculated according to recognised methods. Derivatives are treated differently according to their category, applying IAS 39:

1. Derivates in the trading portfolio are recognised as trading assets or trading liabilities. If they show positive fair values, including deferred interest (dirty price) they are recognised as trading assets. Trading liabilities include negative fair values. Trading assets are not offset against trading liabilities (netting). The change in the dirty price is shown as affect-ing results under the trading result.
2. Derivatives intended to protect the fair value of banking book items (fair value hedges) are also shown at their fair value (dirty price) under financial investments or other liabilities. Changes in the fair value of the items to be protected are entered with an effect on the income statement under the net income from investments in the same way as the derivatives in this category.
3. Derivatives intended to hedge payment flows arising out of balance sheet items (cash flow hedges) are also reported under financial investments or other assets at their fair value (dirty price). The change in fair value is, however, netted against the reserves for hedging purposes with no effect on the income statement.

Other derivatives are intended to hedge banking book market risks, but it is not possible to show a micro hedge because hedging is conducted in relation to a whole portfolio (macro hedge). In applying IAS 39, the fair values under this category are also reported in the balance sheet: positive dirty prices are shown

Dirty Prices unter den Finanzanlagen und die negativen Dirty Prices unter den sonstigen Verbindlichkeiten. Die Wertveränderung dieser Derivate auf Basis Clean Price wird im Finanzanlageergebnis in der Gewinn- und Verlustrechnung dargestellt.

(11) Firmenwerte

Aktive Unterschiedsbeträge, die ab dem 1.1.1995 aus der Kapital- und aus der Equitykonsolidierung entstanden, werden – soweit wesentlich – den Vermögenswerten des Tochterunternehmens zugerechnet. Verbleibende aktive Beträge werden als Firmenwert aktiviert, wobei bis zum 31.12.2004 eine planmäßige Abschreibung vorgenommen wurde. Ab diesem Zeitpunkt werden die Firmenwerte jährlich einem Impairment-Test unterzogen. Der Ausweis erfolgt als Position Immaterielle Anlagewerte unter den Übrigen Aktiva. Unterschiedsbeträge, die bis zum 31.12.1994 entstanden, wurden gegen die Gewinnrücklagen verrechnet. Das Impairment 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, wurden in den Vorjahren als „negative Firmenwerte“ in der Position Immaterielle Anlagewerte ausgewiesen. Zum 1.1.2005 wurden diese erfolgsneutral gegen die Gewinnrücklagen verrechnet. Seit dem 1.4.2004 entstandene negative Unterschiedsbeträge werden sofort ergebniswirksam vereinnahmt. Zum 31.12.2005 war der Stand der Firmenwerte mit weniger als EUR 2 Mio. oder weniger als 0,01 % der Bilanzsumme marginal und im Wesentlichen mit der Erwartung von künftigen Gebäudewertsteigerungen begründet.

(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 subsummiert, die als Investment fungieren und an Konzernfremde vermietet sind.

1. Eigengenutzte Grundstücke und Gebäude sowie Betriebs- und Geschäftsausstattung werden zu Anschaffungskosten vermindert und um planmäßige lineare Abschreibungen bewertet. Die zugrunde gelegten Schätzungen für die Nutzungsdauern wurden im Geschäftsjahr überprüft. 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 in der Gewinn- und Verlustrechnung im Zinsüberschuss gezeigt.

under the financial investments and negative dirty prices under other liabilities. The change in the value of these derivatives on a clean-price basis is presented under net income from investments in the income statements.

(11) Goodwill

Significant positive differences arising from capital and equity consolidation after 1 January 1995 are allocated to the subsidiary's assets. Other positive amounts are entered as goodwill; until 31 December 2004 they amortised according to schedule. Goodwill arising after this date is subject to an annual impairment test. The results are presented as intangible assets under other assets. Differences which arose up to 31 December 1994 were offset against retained earnings. The impairment of goodwill is shown under other income and expenses. In the past years, negative differences arising out of capital and equity consolidation, where negative effects at the time of acquisition could be foreseen at the time IFRS consolidated financial statements were first prepared, were reported as "negative goodwill" under intangible assets. As at 1 January 2005 they were offset against retail earning with no effect on the income statement. Negative differences that have arisen since 1 April 2004 are immediately distributed with effect on the net income. As at 31 December 2005 the level of goodwill was, at less than EUR 2 m or less than 0.01% of the total assets, only marginal and essentially due to the expectation of future increase in property value.

(12) Property and equipment

Property and equipment comprises land and buildings used by the Bank and by outside parties as well as office furniture and equipment. Land and buildings used by the Bank serve mainly for the Bank's own operations. The item "land and buildings used by outside parties" includes those that function as investments and are let to outside parties.

1. Land and buildings used by the Bank as well as office furniture and equipment are entered at acquisition cost less planned straight-line depreciation. The estimates on which the periods of use are based where reanalysed during the financial year. The assumed projected periods of use are:

Buildings	45 to 50 years
Office furniture and equipment	3 to 10 years
Vehicles	8 years
IT investments	2.5 to 5 years

2. Low-value assets costing up to EUR 400 are fully written off in the year they are acquired.
3. Land and buildings used by third parties that function as investments are recognised at their fair value in accordance with IAS 40. Land and buildings inside Austria are valued internally according to the Royal Institution of Chartered Surveyors' (RICS) standard. Land and buildings abroad are valued by external experts according to guidelines that are recognised not only by the IVSC (International Valuation Standards Committee) but also by TEGOVA (The European Group of Valuers' Associations). The gross rental method is used in calculations, on the basis of current rental lists and assumptions concerning market developments and interest rates. The change in the value of buildings between balance sheet dates is shown in the income statement under net interest income.

(13) Immaterielle Anlagewerte

Immaterielle Anlagewerte umfassen entgeltlich erworbene Geschäfts- oder Firmenwerte sowie Software. Hinsichtlich der Firmenwerte wird auf Note (11) verwiesen. 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 Disagjobeträge 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 4,5 % (Vorjahr 4,75 %), eine Steigerungsrate der Aktivbezüge und Pensionszahlungen von unverändert 2,0 %, ein Karrieretrend von unverändert 1,5 % 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. Ein Fluktuationsabschlag wurde nicht berücksichtigt. 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 Ertragsteueransprüche 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.

(13) Intangible assets

Intangible assets include goodwill as well as software purchases. We refer to Note (11) concerning goodwill. Software is written off by the straight-line method over four years. Intangible investments are presented under other assets.

(14) Liabilities

Liabilities are capitalised at cost. Premiums and discounts are distributed over the term of the debt. Zero coupon bonds are shown at their present value.

(15) Trading liabilities

Trading liabilities include the negative fair values arising out of derivative financial instruments and are shown under other liabilities. They are entered at their fair value.

(16) Provisions for personnel expenses

Provisions for pensions, severance payments and jubilee bonus obligations are calculated annually by an independent actuary according to the projected unit credit method, in accordance with IAS 19. The Bank used the „AVÖ 1999-P Rechnungsgrundlagen für die Pensionsversicherung Pagler & Pagler“ (“Principles of calculating pension insurance”) in the version intended for employees as the biometric base for its calculations. The most significant parameters are a rate of interest of 4.5% (previous year: 4.75%) for calculation purposes, a rate of increase in earnings and pensions unchanged at 2.0%, an unchanged career trend of 1.5%, and an unchanged assumed age for pension entitlement for women of 60 and 65 for men applying the ASVG transitional rules under the 2003 Ancillary Budget Act. A fluctuation reduction was not included in the calculation. As employees’ pension entitlements were transferred to a pension fund in previous years, from now on this provision will include the rights of employees who were already retired at the time of the transfer as well as claims by active employees for disability and widows’ pensions. Severance provisions are formed for legal and contractual claims. A provision in cash for jubilee bonuses has been formed for cash paid to employees to reward certain anniversaries of long-term service. Other provisions are formed in the amount of projected use in each case.

(17) Current and deferred taxes

Taxes on income are accounted for and calculated in accordance with IAS 12. Current income tax assets and liabilities are stated according to local tax rates. Tax assets are shown under other assets, and tax liabilities under other liabilities or provisions. The liability concept is used for the calculation of deferred taxes, and all temporary differences in amount are taken into consideration. Under this concept, the values of assets and liabilities in the IFRS balance sheet are compared with the values that are applicable to taxation of the consolidated company in question. Differences between these values lead to temporary differences in value, for which deferred taxation items must be formed on the assets or liabilities side – irrespective of the time of their release. Deferred tax assets and deferred tax liabilities are then offset, if the claims exist for each company against the same tax authority. Deferred tax assets or unused tax losses carried forward are recorded in the balance sheet if they will probably be used in relation to future profits.

SEGMENTBERICHTERSTATTUNG

(18) Segmentberichterstattung

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

- Unternehmen (Finanzierungen, Beratung, Treasury)
- Kommunen (Finanzierungen, Treasury und Investmentbanking, Beteiligungen)
- Immobilien (Immobilien-Akquisitionen, Immobilien-Entwicklungen, 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 / Presentation of results by segment

in EUR Mio. / in EUR m	Unternehmen Corporates		Kommunen Local government		Immobilien Real estate		Sonstiges Others		Summe Total	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Zinsen und ähnliche Erträge / Interest and similar income	395,9	351,3	1.454,6	973,3	80,8	86,6	-5,5	-7,5	1.925,8	1.403,7
Zinsen und ähnliche Aufwendungen / Interest and similar expenses	-317,2	-284,7	-1.401,6	-923,8	-32,3	-44,1	5,4	7,5	-1.745,8	-1.245,1
Zinsüberschuss / Net interest income	78,7	66,7	52,9	49,6	48,5	42,5	-0,1	0,0	180,0	158,7
Kreditrisikoergebnis / Credit risk provisions (net)	-6,7	-7,2	-1,2	-0,7	0,1	-1,2	0,0	0,0	-7,8	-9,1
Provisionserträge / Fee and commission income	5,2	6,8	17,2	14,1	8,9	3,4	-5,0	-2,0	26,4	22,4
Provisionsaufwendungen / Fee and commission expenses	-3,0	-5,2	-4,3	-4,5	-0,9	-1,4	-0,9	0,4	-9,0	-10,8
Provisionsüberschuss / Net fee and commission income	2,3	1,7	12,9	9,6	8,0	2,0	-5,8	-1,6	17,4	11,6
Handelsergebnis / Trading result	5,6	2,1	1,9	0,9	3,9	0,2	0,0	0,0	11,4	3,3
Finanzanlageergebnis / Net income from investments	-6,5	0,0	17,4	11,0	0,5	-0,9	0,0	0,0	11,4	10,1
Verwaltungsaufwand / General administrative expenses	-42,8	-34,8	-32,7	-33,5	-10,3	-7,0	0,0	0,0	-85,8	-75,2
Sonstiger betrieblicher Erfolg / Balance of other income and expenses	-1,8	-1,7	-1,8	1,0	-1,9	-1,5	6,0	1,7	0,5	-0,4
Jahresüberschuss vor Steuern / Pre-tax profit for the year	28,8	26,7	49,3	38,0	48,9	34,1	0,0	0,1	127,0	98,8
Ertragsteuern / Taxes on income	-2,2	-0,8	-6,6	-6,0	-1,4	-8,5	0,0	0,0	-10,2	-15,3
Jahresüberschuss nach Steuern / After-tax profit for the year	26,7	25,8	42,7	32,0	47,5	25,7	0,0	0,1	116,9	83,6
Fremdanteil am Jahresüberschuss / Minority interests	-1,5	-3,7	-21,0	-15,8	-18,4	-10,0	0,0	0,0	-41,0	-29,5
Konzernüberschuss / Net profit	25,1	22,2	21,7	16,3	29,0	15,6	0,0	0,1	75,8	54,1
Segmentvermögen / Segment assets	8.027	7.154	20.369	14.169	797	763				
Segmentverbindlichkeiten / Segment liabilities	7.769	6.988	20.104	14.054	577	668				
Durchschnittliches Eigenkapital¹⁾ / Average equity¹⁾	188	175	124	94	124	103			436	372
Zinsspanne / Interest margin	1,04 %	1,01 %	0,31 %	0,41 %	6,22 %	5,88 %			0,72 %	0,84 %
Risk-Earnings-Ratio / Risk-earnings ratio	8,5 %	10,9 %	2,3 %	1,3 %	-0,2 %	2,9 %			4,3 %	5,7 %
Cost-Income-Ratio / Cost-income ratio	49,4 %	49,4 %	48,3 %	55,7 %	17,0 %	15,6 %			41,1 %	43,4 %
Return on Assets / Return on assets	0,35 %	0,39 %	0,25 %	0,27 %	6,09 %	3,55 %			0,47 %	0,44 %
Return on Equity – Konzernüberschuss / Return on equity – net profit	13,4 %	12,7 %	17,4 %	17,3 %	23,4 %	15,1 %			17,4 %	14,6 %
MitarbeiterInnen (Stichtag) / Employees (reporting date)	268	246	267	224	54	33			589	503

1) ohne Fremdanteile / without minority interests

SEGMENT REPORTING

(18) Segment reporting

The primary aim of segment reporting is to show the components making up the Investkredit Group's result broken down into the following areas of business:

- Corporates (financing, consulting, treasury)
- Local government (financing, treasury and investment banking, holdings)
- Real estate (real estate acquisitions, real estate developments, real estate asset management)

“Others” cover bookings from consolidation. The setting off of prices for services provided by segments to each other may arise through financing as well as the provision of services: rates of interest that conform to the markets are applied between the segments. Investkredit Bank AG provides services to its subsidiaries at cost.

Der Verwaltungsaufwand im Segment Kommunen ist im Geschäftsjahr 2005 vermindert um Erträge aus der Überrechnung von Dienstleistungen an ein assoziiertes Unternehmen in Höhe von EUR 5,6 Mio.

Ergebnisdarstellung nach Regionen

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, Slowakei, Slowenien, Tschechien und Ungarn.

General administrative expenses in the local government segment fell in the 2005 financial year by the amount of income from the service agreement with an associate amounting to EUR 5.6 m.

Segment result by region

Secondary segment reporting is by region. The presentation of results by region is based on the location of the business. The core market includes Austria, Czechia, Germany, Hungary, Poland, Slovakia, Slovenia and Switzerland.

in EUR Mio. / in EUR m	Österreich Austria		Kernmarkt Ausland Foreign (core market)		Restliches Ausland Rest of the world		Sonstiges Others		Summe Total	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Zinsen und ähnliche Erträge / Interest and similar income	1.627,8	1.230,4	99,4	103,5	274,9	125,2	-76,2	-55,4	1.925,8	1.403,7
Zinsen und ähnliche Aufwendungen / Interest and similar expenses	-1.538,5	-1.143,9	-40,4	-49,9	-243,1	-106,9	76,2	55,7	-1.745,8	-1.245,1
Zinsüberschuss / Net interest income	89,2	86,6	59,0	53,6	31,8	18,2	0,0	0,2	180,0	158,7
Kreditrisikoergebnis / Credit risk provisions (net)	-6,3	-7,5	-0,4	-1,6	-1,2	-0,1	0,0	0,0	-7,8	-9,1
Provisionserträge / Fee and commission income	21,7	20,9	1,2	0,8	3,8	1,2	-0,3	-0,6	26,4	22,4
Provisionsaufwendungen / Fee and commission expenses	-2,7	-7,7	-4,8	-3,0	-0,7	-0,5	-0,9	0,5	-9,0	-10,8
Provisionsüberschuss / Net fee and commission income	19,0	13,2	-3,6	-2,2	3,1	0,7	-1,2	-0,2	17,4	11,6
Handelsergebnis / Trading result	5,0	4,9	2,9	-2,5	3,5	1,1	0,0	-0,2	11,4	3,3
Finanzanlageergebnis / Net income from investments	5,4	9,5	1,2	-0,3	4,8	0,9	0,0	0,0	11,4	10,1
Verwaltungsaufwand / General administrative expenses	-72,6	-64,8	-9,9	-9,1	-3,3	-2,1	0,0	0,7	-85,8	-75,2
Sonstiger betrieblicher Erfolg / Balance of other income and expenses	1,8	-0,7	-2,3	-1,3	-0,2	2,3	1,2	-0,7	0,5	-0,4
Jahresüberschuss vor Steuern / Pre-tax profit for the year	41,6	41,2	47,0	36,6	38,4	21,1	0,0	-0,2	127,0	98,8
Ertragsteuern / Taxes on income	-6,9	-1,3	-0,8	-11,9	-2,5	-2,1	0,0	0,0	-10,2	-15,3
Jahresüberschuss nach Steuern / After-tax profit for the year	34,8	40,0	46,2	24,7	35,9	19,0	0,0	-0,2	116,9	83,6
Fremdanteil am Jahresüberschuss / Minority interests	-6,6	-12,0	-20,7	-9,9	-13,7	-7,5	0,0	0,0	-41,0	-29,5
Konzernüberschuss / Net profit	28,1	28,0	25,5	14,8	22,2	11,5	0,0	-0,2	75,8	54,1
Segmentvermögen / Segment assets	21.472	16.952	698	747	7.169	3.746				
Segmentverbindlichkeiten / Segment liabilities	21.289	16.786	522	634	6.787	3.651				
Durchschnittliches Eigenkapital¹⁾ / Average equity¹⁾	187	184	145	102	104	86			436	372
Zinsspanne / Interest margin	0,46 %	0,56 %	8,17 %	7,20 %	0,58 %	0,67 %			0,72 %	0,84 %
Risk-Earnings-Ratio / Risk-earnings ratio	7,0 %	8,6 %	0,6 %	2,9 %	3,8 %	0,5 %			4,3 %	5,7 %
Cost-Income-Ratio / Cost-income ratio	64,1 %	61,9 %	17,0 %	18,5 %	8,7 %	10,5 %			41,1 %	43,4 %
Return on Assets / Return on assets	0,18 %	0,26 %	6,39 %	3,32 %	0,66 %	0,70 %			0,47 %	0,44 %
Return on Equity – Konzernüberschuss / Return on equity – net profit	15,1 %	15,2 %	17,6 %	14,5 %	21,2 %	13,4 %			17,4 %	14,6 %
MitarbeiterInnen (Stichtag) / Employees (reporting date)	462	408	105	77	22	18			589	503

1) ohne Fremdanteile / without minority interests

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

A substantial portion of the foreign business is generated in Austria. A regional breakdown of assets and liabilities is shown below:

in EUR Mio. / in EUR m	31.12.2005		31.12.2004	
	Aktiva / Assets	Passiva / Liabilities	Aktiva / Assets	Passiva / Liabilities
Österreich / Austria	9.854	19.730	8.060	15.558
Kernmarkt Ausland / Foreign (core market)	7.210	3.020	5.711	2.219
Rest Europa / Rest of Europe	7.092	5.628	5.016	3.573
Nordamerika / North America	3.344	265	2.153	92
Übrige Welt / Other regions	1.194	50	506	4
Summe sonstiges Ausland / Total foreign (non-core market)	11.630	5.943	7.675	3.669
Insgesamt / Aggregate	28.694	28.694	21.446	21.446

ANGABEN ZUR GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG DER INVESTKREDIT-GRUPPE / NOTES TO THE INCOME STATEMENT OF THE INVESTKREDIT GROUP

(19) Zinsüberschuss / Net interest income

in EUR Mio. / in EUR m	1.1. – 31.12.2005	1.1. – 31.12.2004
Zinsertrag / Interest income	1.846,5	1.314,0
Kreditgeschäft und Geldmarkt / Lending business and money market	1.391,4	1.037,8
Festverzinsliche Wertpapiere / Fixed-income securities	450,8	271,5
Aktien und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere / Share and other variable-yield securities	2,2	2,7
Anteile an verbundenen Unternehmen / Investments in affiliated companies	0,3	0,8
Beteiligungen an sonstigen Unternehmen / Investments in other companies	1,8	1,2
Ertrag aus der Beteiligung an assoziierten Unternehmen / Income from investments in associates	1,3	6,9
Zinsaufwand / Interest expenses	-1.737,8	-1.223,9
Einlagen / Deposits	-1.183,0	-795,9
Verbriefte Verbindlichkeiten / Liabilities evidenced by certificates	-521,0	-399,9
Nachrangkapital / Subordinated capital	-33,8	-28,2
Ergebnis aus dem Miet- und Leasinggeschäft / Earnings from rental and leasing business	70,1	61,7
Leasingerträge / Leasing earnings	0,9	0,4
Mieterträge einschließlich der Wertsteigerungen der Mietobjekte / Rental earnings incl. write-ups of rental properties	77,2	82,5
Abschreibungen auf Leasinggegenstände und Sonstige Aufwendungen Leasing / Depreciation of property leased and other leasing expenses	-0,3	-0,2
Abschreibungen auf Mietgegenstände / Depreciation of property rented	-7,7	-20,9
Insgesamt / Aggregate	180,0	158,7

In dem Zinsaufwand aus Nachrangkapital sind Aufwendungen für drei hybride Tier 1-Transaktionen in Höhe von EUR 9,3 Mio. (2004: EUR 3,9 Mio.) enthalten.

The interest expense arising from subordinated capital includes expenses related to three hybrid tier 1 transactions amounting to EUR 9.3 m. (2004: EUR 3.9 m).

(20) Kreditrisikoergebnis / Credit risk provisions (net)

in EUR Mio. / in EUR m	1.1. – 31.12.2005	1.1. – 31.12.2004
Zuführung zu Risikovorsorgen / Allocation to risk provisions for loans and advances	-21,6	-16,8
Auflösung von Risikovorsorgen / Release of risk provisions for loans and advances	13,8	8,3
Direktabschreibungen / Direct write-offs	-0,1	-1,0
Eingänge aus abgeschriebenen Forderungen / Amounts received against loans and advances written off	0,1	0,3
Währungsanpassungen / Currency adjustments	-0,1	0,1
Insgesamt / Aggregate	-7,8	-9,1

(21) Provisionsüberschuss / Net fee and commission income

<i>in EUR Mio. / in EUR m</i>	1.1. – 31.12.2005	1.1. – 31.12.2004
Kreditgeschäft / <i>Lending business</i>	6,7	2,8
Wertpapiergeschäft / <i>Securities business</i>	-0,1	0,4
Zahlungsverkehr / <i>Payment transactions</i>	-0,8	-1,3
Abwicklung der Umweltförderungen / <i>Administration of Austrian environmental support schemes</i>	8,5	7,4
Sonstiges Dienstleistungsgeschäft / <i>Other service business</i>	3,1	2,2
Insgesamt / Aggregate	17,4	11,6

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

Administration of Austrian environmental support schemes are services rendered by the Kommunalkredit Group – through Kommunalkredit Public Consulting GmbH, Vienna – mainly on behalf of the Republic of Austria.

(22) Handelsergebnis / Trading result

<i>in EUR Mio. / in EUR m</i>	1.1. – 31.12.2005	1.1. – 31.12.2004
Wertpapierhandel / <i>Securities trading</i>	4,2	3,7
Devisenhandel / <i>Currency trading</i>	7,1	0,5
Zinsderivate / <i>Interest-rate derivatives</i>	1,5	-1,6
Währungsderivate / <i>Currency derivatives</i>	-0,1	1,5
Wertpapierderivate / <i>Securities derivatives</i>	0,0	0,0
Sonstige Finanzinstrumente / <i>Other financial instruments</i>	-1,2	-0,8
Insgesamt / Aggregate	11,4	3,3

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.

The trading result contains net results from the disposal and valuation of items in the trading portfolio, interest and dividend earnings in the trading portfolio as well as refinancing expenses for the trading portfolio. The trading portfolio is assessed on a fair value basis.

(23) Finanzanlageergebnis

Das Finanzanlageergebnis umfasst Veräußerungs- und Bewertungsergebnisse aus Wertpapieren des Finanzanlagebestandes und des Fair-Value-Bestandes, aus Beteiligungen an verbundenen und assoziierten Unternehmen, aus sonstigem Anteilsbesitz sowie das Bewertungsergebnis der Derivate und jener Forderungen, die dem Fair-Value-Bestand gewidmet sind. In Anpassung an den Ausweis der Konzernobergesellschaft ÖVAG wird im Geschäftsjahr 2005 das Ergebnis aus der Bewertung von sonstigen Financial Instruments (Forderungen und Derivate) im Finanzanlageergebnis gezeigt. Eine entsprechende Umgliederung der Vorjahreszahl in Höhe von EUR 4,0 Mio. aus dem sonstigen betrieblichen Ertrag wurde vorgenommen.

(23) Net income from investments

This item includes the net income from the disposal and valuation of securities in financial investments and the fair value items, of investments in affiliated companies and associates and other investments as well as the net income from the valuation of derivatives and those loans and advances that are allocated to fair value. Conforming to the reporting of the Group holding company, ÖVAG, in the financial year 2005 the net income from the valuation of other financial instruments (loans and advances, derivatives) is recorded under net income from investments. A corresponding reclassification of the figure from the previous year in the amount of EUR 4.0 m from the other operating earnings was made.

<i>in EUR Mio. / in EUR m</i>	1.1. – 31.12.2005	1.1. – 31.12.2004
Ergebnis aus Wertpapieren / <i>Net income from securities</i>	6,0	6,0
Ergebnis aus der Bewertung von sonstigen Financial Instruments (Forderungen und Derivate) / <i>Net income from valuation of other financial instruments (loans/advances and derivatives)</i>	4,6	4,0
Ergebnis aus Anteilen an assoziierten Unternehmen / <i>Net income from associates</i>	0,0	-1,1
Ergebnis aus Anteilen an verbundenen Unternehmen und sonstigen Beteiligungen / <i>Net income from investments in affiliated companies and other investments</i>	0,7	1,2
Insgesamt / Aggregate	11,4	10,1

Die Position Ergebnis aus Wertpapieren enthält Veräußerungsgewinne in Höhe von EUR 6,1 Mio. (2004: EUR 7,1 Mio.). Das Bewertungs- und Veräußerungsergebnis der dem Fair-Value-Bestand gewidmeten Vermögenswerte (insbesondere Kommunaldarlehen) beträgt im Geschäftsjahr 2005 EUR 119,2 Mio. Diesem Wert steht ein entsprechender Aufwand aus der Bewertung der Derivate für die Banksteuerung (Macro Hedges) gegenüber.

Net income from securities includes disposal gains amounting to EUR 6.1 m (2004: EUR 7.1 m). The net income from valuation and disposal of assets allocated to fair value (in particular local government loans) in the financial year 2005 is EUR 119.2 m. This value is offset by the corresponding expense of the valuation of derivatives for managing the Bank (macro hedges).

(24) Verwaltungsaufwand / General administrative expenses

in EUR Mio. / in EUR m	1.1. – 31.12.2005	1.1. – 31.12.2004
Personalaufwand / <i>Personnel expenses</i>		
Gehälter / <i>Salaries</i>	-33,2	-29,3
soziale Abgaben / <i>Social security contributions</i>	-8,3	-7,6
Aufwendungen für Altersvorsorge und Sozialkapital / <i>Expenses for retirement and employee benefits</i>	-7,6	-7,8
Summe Personalaufwand / <i>Total personnel expenses</i>	-49,1	-44,7
Sachaufwendungen / <i>Other administrative expenses</i>	-31,9	-26,0
Abschreibungen und Wertberichtigungen auf Sachanlagen / <i>Depreciation and revaluations of property and equipment</i>	-4,8	-4,6
Insgesamt / Aggregate	-85,8	-75,2

Der Gesamtbetrag enthält auch Aufwendungen für vermietete Immobilien in Höhe von EUR 10,3 Mio. (2004: EUR 7,0 Mio.). Aufwendungen für nicht vermietete Objekte sind nur in vernachlässigbarem Ausmaß angefallen. Der Verwaltungsaufwand im Segment Kommunen ist im Geschäftsjahr 2005 vermindert um Erträge aus der Überrechnung von Dienstleistungen an ein assoziiertes Unternehmen in Höhe von EUR 5,6 Mio.

The amount also includes expenses for the let real estate properties amounting to EUR 10.3 m (2004: EUR 7.0 m). Expenses for unlet property were negligible. General administrative expenses in the local government segment fell in the 2005 financial year by the amount of income from the service agreement to an associate amounting to EUR 5.6 m.

(25) Sonstiger betrieblicher Erfolg / Balance of other income and expenses

in EUR Mio. / in EUR m	1.1. – 31.12.2005	1.1. – 31.12.2004
Personalüberlassung und Infrastruktur an Dritte / <i>Secondment of personnel and infrastructure to third parties</i>	0,2	0,2
Auflösung nicht verbrauchter Rückstellungen der Vorperioden / <i>Release of unutilised provisions from previous periods</i>	0,1	0,1
Endkonsolidierung / <i>Final consolidation</i>	4,0	0,2
Übrige / <i>Other</i>	1,0	3,7
Sonstige betriebliche Erträge / Other operating earnings	5,3	4,1
Impairment auf immaterielle Anlagewerte / <i>Impairment of intangible assets</i>	-2,4	-1,4
Sonstige Steuern / <i>Other tax</i>	-0,7	-0,9
Kosten der Repräsentanzen / <i>Expenses of representative offices</i>	-0,9	-0,5
Übrige / <i>Other</i>	-0,8	-1,7
Sonstige betriebliche Aufwendungen / Other operating expenses	-4,8	-4,6
Insgesamt / Aggregate	0,5	-0,4

Hinsichtlich der Ausweisänderung bei den sonstigen Financial Instruments wird auf Note (23) verwiesen.

Concerning the change in reporting of the other financial instruments, please see Note (23).

(26) Ertragsteuern / Taxes on income

in EUR Mio. / in EUR m	1.1. – 31.12.2005	1.1. – 31.12.2004
Laufender Steueraufwand / <i>Current tax expense</i>	-10,8	-13,5
Latenter Steueraufwand / <i>Deferred tax expense</i>	0,7	-1,8
Insgesamt / Aggregate	-10,2	-15,3

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. / in EUR m	1.1. – 31.12.2005	1.1. – 31.12.2004
Jahresüberschuss vor Steuern / Pre-tax profit for the year	127,0	98,8
Rechnerischer Ertragsteueraufwand im Geschäftsjahr zum inländischen Ertragsteuersatz (25 % / Vorjahr: 34 %)		
<i>Income tax expense expected for the financial year at the statutory tax rate (25% / previous year: 34%)</i>	-31,8	-33,6
Auswirkungen abweichender Steuersätze / <i>Effects of differing tax rates</i>	7,4	10,7
Steuererminderungen aufgrund von steuerbefreiten Beteiligungserträgen / <i>Tax reductions due to tax-exempt earnings on investments</i>	14,5	3,0
Steuererminderungen aufgrund sonstiger steuerbefreiter Erträge / <i>Tax reductions due to other tax-exempt earnings</i>	1,8	6,7
Steuerermehrungen aufgrund nicht abzugsfähiger Aufwendungen / <i>Tax increases due to non-deductible expenses</i>	-4,1	-1,8
Aperiodischer Steueraufwand/-ertrag / <i>Tax expense/yield not attributable to the reporting period</i>	-0,3	0,7
Auswirkungen auf die latenten Steuern infolge der Änderung des Körperschaftsteuersatzes auf 25 % ab dem 1.1.2005		
<i>Effects on deferred taxes resulting from the reduction of the income tax rate to 25% starting 1 January 2005</i>	0,0	-2,6
Ansatz bisher nicht berücksichtigter Verlustvorträge / <i>Losses carried forward not yet taken into account</i>	3,0	2,9
Sonstige Steuerauswirkungen / <i>Other tax effects</i>	-0,8	-1,4
Insgesamt / Aggregate	-10,2	-15,3
Tatsächliche Steuerquote / <i>Effective tax rate</i>	8,0 %	15,4 %

(27) Gewinnverwendung

Der Vorstand wird der Hauptversammlung am 19.5.2006 vorschlagen, den Bilanzgewinn des Einzelabschlusses der Investkredit des Jahres 2005 in Höhe von EUR 13.208.092,71 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 2005 dividendenberechtigte Aktienkapital in Höhe von EUR 46.000.110. Nach Auszahlung der Aufsichtsratsvergütungen ist der verbleibende Rest in Höhe von rund EUR 0,4 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.

	31.12.2005	31.12.2004
Konzernjahresüberschuss in EUR Mio. / <i>Net profit for the year in EUR m</i>	75,8	54,1
Durchschnittliche Anzahl ausgegebener Stückaktien / <i>Average number of shares issued</i>	6.330.000	6.330.000
Gewinn je Aktie in EUR / <i>Earnings per share in EUR</i>	11,98	8,55

Die Kennzahl bereinigter Gewinn je Aktie berücksichtigt den potenziellen Verwässerungseffekt aus der Ausübung von Wandel- und Optionsrechten. Der bereinigte Gewinn je Aktie ergibt für 2005 und 2004 gegenüber den angeführten Werten ein unverändertes Ergebnis.

The actual taxes were calculated on the basis of the tax results for the financial year at the local tax rates applicable to the Group company in question. The following table shows the relation between the statutory and actual taxes on income:

(27) Appropriation of profits

The Board of Management will propose to the Annual General Meeting on 19 May 2006 that the net profit for the year of 2005 in the separate financial statements for Investkredit, amounting to EUR 13,208,092.71 be used to pay a dividend of EUR 2.00 per share including bonus. The total distribution is EUR 12,660,000. That is some 28% of the dividend-bearing share capital for 2005, amounting to EUR 46,000,110. After payment of the Supervisory Board emoluments, the remainder of some EUR 0.4 m will be carried forward.

(28) Earnings per share

According to IAS 33, earnings per share are calculated by dividing the net profit for the year by the average number of shares outstanding.

The adjusted earnings per share take into account the potential dilution effect arising out of the exercise of conversion and option rights. The adjusted earnings per share for 2005 and 2004 show no deviation from the figures given.

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 / Loans and advances to banks**in EUR Mio. / in EUR m**

Inländische Kreditinstitute / Austrian banks

Ausländische Kreditinstitute / Foreign banks

Insgesamt / Aggregate

Hinsichtlich der Ausweisänderung bei den positiven Marktwerten der Derivate, die nicht Micro Hedges darstellen oder dem Handelsbuch zugeordnet sind (Macro Hedges) in Höhe von EUR 317 Mio. (2004: EUR 280 Mio., wovon EUR 18 Mio. auf inländische und EUR 262 Mio. auf ausländische Kreditinstitute entfallen) wird auf Note (23) verwiesen.

(31) Forderungen an Kunden / Loans and advances to customers**in EUR Mio. / in EUR m****Inländische Kunden / Austrian customers**

Unternehmen / Corporates

Öffentliche Hand / Public sector

Sonstige / Others

Ausländische Kunden / Foreign customers

Unternehmen / Corporates

Öffentliche Hand / Public sector

Sonstige / Others

Insgesamt / Aggregate

Diese Position beinhaltet Forderungen aus Financelease-Verträgen in Höhe von EUR 28,8 Mio. (2004: EUR 19,3 Mio.). Der Gesamtbetrag der noch ausstehenden Leasingraten und der nicht garantierten Restwerte beträgt EUR 29,2 Mio. (2004: EUR 19,6 Mio.), der Gesamtbetrag der noch nicht verdienten Zinskomponente EUR 0,4 Mio. (2004: EUR 0,4 Mio.). Ein Volumen in Höhe von EUR 3.494 Mio. ist dem Fair-Value-Bestand gewidmet.

NOTES TO THE BALANCE SHEET OF THE INVESTKREDIT GROUP

(29) Cash and cash equivalents

This item consists solely of cash and balances with central banks and is identical to the cash and cash equivalents in the cash flow statement.

	Täglich fällig / Repayable on demand		Andere Forderungen / Other	
	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2005	31.12.2004
Inländische Kreditinstitute / Austrian banks	296	110	626	308
Ausländische Kreditinstitute / Foreign banks	832	419	1.162	667
Insgesamt / Aggregate	1.128	529	1.789	915

Concerning the change in reporting of the positive fair values of derivatives that do not represent micro hedges or that are allocated to the trading book (macro hedges) in the amount of EUR 317 m (2004: EUR 280 m, of which EUR 18 m are attributable to domestic and EUR 262 m to foreign credit institutes), please see Note (23).

	Täglich fällig / Repayable on demand		Andere Forderungen / Other	
	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2005	31.12.2004
Inländische Kunden / Austrian customers	124	78	6.838	6.187
Unternehmen / Corporates	95	47	2.445	2.031
Öffentliche Hand / Public sector	1	0	4.284	3.994
Sonstige / Others	28	31	109	161
Ausländische Kunden / Foreign customers	29	52	6.305	4.456
Unternehmen / Corporates	25	51	2.746	2.009
Öffentliche Hand / Public sector	0	0	3.040	2.265
Sonstige / Others	4	1	519	181
Insgesamt / Aggregate	153	130	13.143	10.643

This item includes loans and advances from finance leases amounting to EUR 28.8 m (2004: EUR 19.3 m). The total of leasing instalments outstanding and residual values not guaranteed is EUR 29.2 m (2004: EUR 19.6 m) and the aggregate of the interest components not yet earned is EUR 0.4 m (2004: EUR 0.4 m). A volume amounting to EUR 3,494 m is allocated to fair value.

(32) 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. Die Höhe der zins- und ertragslosen Forderungen betrug vor Wertberichtigung EUR 16 Mio. (2004: EUR 26 Mio.).

in EUR Mio. / in EUR m

	31.12.2005	31.12.2004
Stand zum / As at 1.1.	78	72
Zugänge / Additions		
Zuführung zu Risikovorsorgen / Allocations to risk provisions for loans and advances	22	17
Abgänge / Releases		
Zweckbestimmte Verwendung / Earmarked use	-11	-3
Auflösung von Risikovorsorgen / Release of risk provisions for loans and advances	-14	-8
Währungsanpassungen / Currency adjustments	0	0
Stand zum / As at 31.12.	75	78

(33) Handelsaktiva / Trading assets**in EUR Mio. / in EUR m**

	31.12.2005	31.12.2004
Schuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere / Debt securities and other fixed-income securities	1	8
Geldmarktpapiere / Money market paper	0	0
Anleihen und Schuldverschreibungen / Bonds and debt securities	1	8
Davon / of which:		
Börsennotierte Schuldverschreibungen / Listed debt securities	1	8
Aktien und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere / Shares and other variable-yield securities	0	0
Aktien / Shares	0	0
Investmentzertifikate / Investment certificates	0	0
Sonstige Substanzwerte / Other	0	0
Davon / of which:		
Börsennotierte Aktien und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere / Listed shares and other variable-yield securities	0	0
Eigene Aktien und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere / Own shares and other variable-yield securities	0	0
Positive Marktwerte aus derivativen Finanzinstrumenten / Positive fair values from derivative financial instruments	139	165
Sonstige Handelsbestände / Other trading portfolio items	0	0
Insgesamt / Aggregate	140	173

(32) Risk provisions for loans and advances

Risk provisions are related to loans and advances to customers and contingent liabilities. They only cover credit risks. The assessment basis for valuation adjustment also includes deferred interest as at the balance sheet date. Provisions for country risks included in this item are directly allocated to the borrowers. The amount of loans and advances bearing no interest and earnings was EUR 16 m (2004: EUR 26 m).

(34) Finanzanlagen / Financial investments

<i>in EUR Mio. / in EUR m</i>	31.12.2005	31.12.2004
Schuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere / Debt securities and other fixed-income securities	10.199	7.347
Geldmarktpapiere / Money market paper	0	0
Anleihen und Schuldverschreibungen / Bonds and debt securities	9.794	6.886
Schuldtitle öffentlicher Stellen / Treasury bills	405	462
Davon: / of which:		
Börsennotierte Schuldverschreibungen / Listed bonds and debt securities	10.080	7.187
Aktien und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere / Shares and other variable-yield securities	230	178
Aktien / Shares	8	12
Investmentzertifikate / Investment certificates	222	166
Davon: / of which:		
Börsennotierte Aktien und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere / Listed shares and other variable-yield securities	61	49
Eigene Aktien und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere / Own shares and other variable-yield securities	0	1
Sonstige Wertpapiere / Other securities	8	8
Positive Marktwerte aus Derivaten / Positive fair values from derivatives	915	661
Anteile an nicht konsolidierten verbundenen Unternehmen / Investments in unconsolidated affiliated companies	11	13
Sonstiger Anteilsbesitz / Other investments	10	7
Summe Finanzanlagen / Total financial investments	11.373	8.214
Davon Wertpapiere wie folgt bewertet: / of which securities accounted for as follows:		
Fair Value through Profit or Loss	7.028	0
Available for Sale	0	4.776
Held to Maturity	1.686	1.765

In Anpassung an den Ausweis der Konzernobergesellschaft ÖVAG werden die positiven Marktwerte aus derivativen Finanzinstrumenten, die nicht Micro Hedges darstellen oder dem Handelsbuch zugeordnet sind (Macro Hedges) seit dem Geschäftsjahr 2005 unter Finanzanlagen ausgewiesen. Zum 31.12.2005 beträgt ihr Bilanzwert EUR 317 Mio. Eine entsprechende Umgliederung der Vorjahreszahl in Höhe von EUR 280 Mio. aus der Position Forderungen an Kreditinstitute wurde vorgenommen, wovon EUR 18 Mio. auf inländische und EUR 262 Mio. auf ausländische Kreditinstitute entfallen. Weiters sind in dieser Position die positiven Marktwerte der Derivate, die Micro Hedges darstellen, in Höhe von EUR 598 Mio. ausgewiesen. Hinsichtlich der Umwidmung der Wertpapiere der Kategorie Fair Value through Profit or Loss wird auf Note (9) verwiesen.

Conforming to the reporting of the Group holding company, ÖVAG, as of the 2005 financial year the fair value arising from derivative financial instruments that are not micro hedges or allocated to the trading book (macro hedges) are reported under financial investments. As at 31 December 2005 the value of this balance sheet item was EUR 317 m. A corresponding reclassification of the figure from the previous year in the amount of EUR 280 m from the item loans and advances to banks was made, of which EUR 18 m are attributable to domestic and EUR 262 m to foreign banks. Furthermore, this item includes the positive fair value of those derivatives that are micro hedges, amounting to EUR 598 m. Concerning the reallocation of the securities in the category fair value through profit or loss, please see Note (9).

(35) Anteile an assoziierten Unternehmen / Shares in associates

<i>in EUR Mio. / in EUR m</i>	31.12.2005	31.12.2004
Anteile an „at equity“ bewerteten Unternehmen / Shares in companies accounted for under the equity method	67	64
Sonstige assoziierte Beteiligungen / Other investments in associates	25	9
Summe Anteile an assoziierten Unternehmen / Total shares in associates	93	73

In den Anteilen an „at equity“ bewerteten Unternehmen sind Anteile an einem Kreditinstitut in Höhe von EUR 49 Mio. (2004: EUR 23 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. Der

Investments in companies accounted for under the equity method include a EUR 49 m (2004: EUR 23 m) bank investment. The schedule in Note (36) (Disclosure of equity investments) contains a complete list and classification of all holdings in unconsolidated affiliated companies, companies accounted for under the equity method and other investments. This list, furthermore, informs about the proportionate investments, equity and annual results. The Investkredit Group investments include mainly banks

Beteiligungsbesitz der Investkredit-Gruppe umfasst vorwiegend Kredit- und Finanzinstitute sowie Immobilienobjektgesellschaften. Mit folgenden Gesellschaften bestehen Ergebnisabführungsverträge:

- 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

and financial institutions as well as real-estate companies. There are profit-and-loss transfer agreements with the following companies:

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

(36) Darstellung des Anteilsbesitzes / Disclosure of equity investments

Name und Sitz / Name and registered office	BWG-Kategorie ¹⁾ Austrian Banking Act Category ¹⁾	Beteiligung Investment			Anteil am Kapital Percentage holding		Wirtschaftliche Verhältnisse Financial information		
		direkt	indirekt	stille ²⁾	ohne Stiller % ³⁾	mit Beteiligung %	Letzter vorliegender Jahresab- schluss zum Latest available financial statements as at	(Negatives) Eigenkapital ⁴⁾ in EUR Mio.	Jahres- ergebnis in EUR Mio.
		direct	indirect	dor- mant ²⁾	excl. dormant % ³⁾	incl. holding %		(Negative) equity ⁴⁾ in EUR m	Net earnings for the year in EUR m
1. Verbundene Unternehmen / Affiliated companies									
1.1. Vollkonsolidierte verbundene Unternehmen / Fully consolidated affiliated companies									
Segment Unternehmen / Corporate segment									
Investkredit International Bank p.l.c., Sliema (Malta)	KI / B	X	X		18,46 % ⁹⁾		31.12.2005	72,7	6,7
Investkredit Funding Ltd., St. Helier (Jersey)	FI		X		18,46 % ⁹⁾		31.12.2005	0,0	0,0
Investkredit Funding II Ltd., St. Helier (Jersey)	FI		X		18,46 % ⁹⁾		31.12.2005	0,0	0,0
Europa Consult GmbH, Wien / Vienna	SO / OI	X			100,00 %		31.12.2005	0,6	0,2
VBV Anlagenvermietungs- und Beteiligungs-Aktiengesellschaft, Wien / Vienna	FI	X			100,00 %		31.12.2005	29,9	-7,0
VBV Holding GmbH, Wien / Vienna	FI	X	X		100,00 %		31.12.2005	6,4	1,7
VBV Vermögensanlagen und Beteiligungen Verwaltungs-Gesellschaft mbH									
Investitionsgüter Vermietungs OHG, Wien / Vienna	FI	X			100,00 %		31.12.2005	53,4	10,4
„VBV iota“ – IEB Holding GmbH, Wien / Vienna	SO / OI		X		33,33 % ⁹⁾		31.12.2005	14,1	-7,6
Segment Kommunen / Local government segment									
Kommunalkredit Austria AG, Wien / Vienna	KI / B	X			50,78 %		31.12.2005	200,2	21,8
KOFIS LEASING, a.s., Bratislava	FI		X		50,78 %		31.12.2005	5,6	0,8
Kommunalkredit Beteiligungs- und Immobilien GmbH, Wien / Vienna	HD / BS		X		50,78 %		31.12.2005	8,8	0,7
Kommunalkredit Capital I Limited, St. Helier (Jersey)	FI		X		50,78 %		31.12.2005	0,0	0,0
Kommunalkredit International Bank Ltd, Limassol	KI / B		X		50,78 %		31.12.2005	88,2	16,1
Kommunalkredit Depotbank AG, Wien / Vienna	KI / B		X		50,78 %		31.12.2005	6,6	0,5
Kommunalkredit Public Consulting GmbH, Wien / Vienna	SO / OI		X		50,78 %		31.12.2005	0,8	0,4
Segment Immobilien / Real estate segment									
Europolis Real Estate Asset Management GmbH (Organschaft / single entity for tax purposes), Wien / Vienna	SO / OI	X			100,00 %		31.12.2005	0,1	0,0
Europolis Real Estate Asset Management Sp. z o. o., Warschau / Warsaw	SO / OI		X		100,00 %		31.12.2005	0,4	0,0
Europolis Real Estate Asset Management s.r.o., Prag / Prague	SO / OI		X		100,00 %		31.12.2005	0,6	0,0
Europolis Real Estate Asset Management Vagyonekezo Kft., Budapest	SO / OI		X		100,00 %		31.12.2005	0,1	0,1
E.I.A. eins Immobilieninvestitions-gesellschaft mbH, Wien / Vienna	SO / OI		X		100,00 %		31.12.2005	2,2	-1,3
EUROPOLIS CE Amber Holding GmbH, Wien / Vienna	HD / BS		X		100,00 %		31.12.2005	21,7	-0,3
VBV beta Anlagen Vermietung Gesellschaft mbH, Wien / Vienna	FI	X			100,00 %		31.12.2005	15,7	4,0
VBV Holding GmbH & Co Quarta OEG, Wien / Vienna	HD / BS	X			100,00 %		31.12.2005	22,0	0,0
VBV Holding GmbH & Co Secunda OHG, Wien / Vienna	HD / BS	X			100,00 %		31.12.2005	10,4	2,4
VBV Holding GmbH & Co Tertia OHG, Wien / Vienna	HD / BS	X			100,00 %		31.12.2005	17,9	0,1
EPC LAMBDA LIMITED, Limassol	SO / OI	X			75,00 %		31.12.2005	-0,1	-0,2

Name und Sitz / Name and registered office	BWG-Kategorie ¹⁾ Austrian Banking Act Category ¹⁾			Beteiligung Investment		Anteil am Kapital Percentage holding		Wirtschaftliche Verhältnisse Financial information			
	direkt direct	indirekt indirect	stille ²⁾ dor- mant ²⁾	ohne Stiller % ³⁾	mit Beteiligung %	Letzter vorliegender Jahresab- schluss zum Latest available financial statements as at	(Negatives) Eigenkapital ⁴⁾ in EUR Mio.	Jahres- ergebnis in EUR Mio.			
				excl. dormant % ³⁾	incl. holding %		(Negative) equity ⁴⁾ in EUR m		Net earnings for the year in EUR m		
EUROPOLIS CE Lambda Holding GmbH, Wien / Vienna			HD / BS		X	75,00 %		31.12.2005	3,9	-0,3	
CEFIN LOGISTIC PARK ALFA S.R.L., Bukarest / Bucharest			SO / OI		X	65,00 %		31.12.2005	6,8	0,1	
CEFIN LOGISTIC PARK BETA S.R.L., Bukarest / Bucharest			SO / OI		X	65,00 %		31.12.2005	2,1	0,0	
EPC OMIKRON LIMITED, Limassol			SO / OI		X	65,00 %		31.12.2005	0,1	0,0	
EPC ONE LIMITED, Limassol			SO / OI		X	65,00 %		31.12.2005	1,6	4,2	
EPC TWO LIMITED, Limassol			SO / OI		X	65,00 %		31.12.2005	5,3	1,6	
EPC THREE LIMITED, Limassol			SO / OI		X	65,00 %		31.12.2005	5,7	0,9	
EUROPOLIS CE Alpha Holding GmbH, Wien / Vienna			HD / BS		X	65,00 %		31.12.2005	25,3	25,2	
EUROPOLIS CE Beta Holding GmbH, Wien / Vienna			HD / BS		X	65,00 %		31.12.2005	10,2	7,6	
EUROPOLIS CE Delta Holding GmbH, Wien / Vienna ¹⁰⁾			HD / BS		X	65,00 %		31.12.2005	30,2	30,1	
EUROPOLIS CE Gamma Holding GmbH, Wien / Vienna			HD / BS		X	65,00 %		31.12.2005	8,0	5,3	
EUROPOLIS CE Omikron Holding GmbH, Wien / Vienna			HD / BS		X	65,00 %		31.12.2005	0,0	-0,1	
EUROPOLIS E30 Holding Sp. z o. o., Warschau / Warsaw			SO / OI		X	65,00 %		31.12.2005	1,0	0,5	
E30 Industrial Center V Sp. z o. o., Warschau / Warsaw			SO / OI		X	65,00 %		31.12.2005	2,0	0,1	
Europolis City Gate Ingatlanberuházási Korlátolt Felelősségű Társaság, Budapest			SO / OI		X	65,00 %		31.12.2005	2,9	-0,6	
Europolis Poland Business Park VII Holding Sp. z o. o., Warschau / Warsaw			SO / OI		X	65,00 %		31.12.2005	0,0	-1,0	
Europolis Property Sp. z o. o., Warschau / Warsaw ¹¹⁾			SO / OI		X	65,00 %		31.12.2005	7,5	3,3	
EUROPOLIS ROMLOG COMPANY S.R.L., Bukarest / Bucharest			SO / OI		X	65,00 %		31.12.2005	5,2	0,2	
Europolis Saski Point Sp. z o. o., Warschau / Warsaw			SO / OI		X	65,00 %		31.12.2005	10,7	1,5	
Europolis Sienna Center Sp. z o. o., Warschau / Warsaw			SO / OI		X	65,00 %		31.12.2005	-15,7	1,0	
Europolis Victoria S.R.L. (vormals / previously Europolis Property Romania S.R.L.), Bukarest / Bucharest			SO / OI		X	65,00 %		31.12.2005	2,2	-0,3	
Poland Business Park VII Sp. z o. o., Warschau / Warsaw			SO / OI		X	65,00 %		31.12.2005	9,9	-1,6	
RCP Beta, s.r.o., Prag / Prague			SO / OI		X	65,00 %		31.12.2005	2,7	0,0	
RCP Delta, s.r.o., Prag / Prague			SO / OI		X	65,00 %		31.12.2005	5,4	-1,6	
RCP Epsilon, s.r.o., Prag / Prague			SO / OI		X	65,00 %		31.12.2005	6,0	0,0	
RCP Gama, s.r.o., Prag / Prague			SO / OI		X	65,00 %		31.12.2005	3,5	0,0	
RCP ISC, s.r.o., Prag / Prague			SO / OI		X	65,00 %		31.12.2005	0,2	0,1	
Victoria International Property S.R.L., Bukarest / Bucharest			SO / OI		X	65,00 %		31.12.2005	5,1	1,3	
Warsaw Towers Sp. z o. o., Warschau / Warsaw			SO / OI		X	65,00 %		31.12.2005	19,3	4,3	
TK Czech Development IX s.r.o., Prag / Prague ⁷⁾			SO / OI		X	57,00 %		31.12.2005	-0,2	-0,1	
Europolis Infopark Ingatlanüzemeltető Kft, Budapest			SO / OI		X	51,00 %		31.12.2005	8,7	-2,3	
EUROPOLIS ABP Ingatlanberuházási Korlátolt Felelősségű Társaság, Budapest			SO / OI		X	51,00 %		31.12.2005	19,5	-1,7	
EUROPOLIS M1 Ingatlanberuházási Korlátolt Felelősségű Társaság, Budapest			SO / OI		X	51,00 %		31.12.2005	13,7	-1,0	
EUROPOLIS Technopark s.r.o., Prag / Prague			SO / OI		X	51,00 %		31.12.2005	0,3	0,5	
OLYMPIA Mladá Boleslav s.r.o., Prag / Prague			SO / OI		X	51,00 %		31.12.2005	5,8	0,5	
OLYMPIA Teplice s.r.o., Prag / Prague			SO / OI		X	51,00 %		31.12.2005	7,3	0,4	
RCP Alfa, s.r.o., Prag / Prague			SO / OI		X	51,00 %		31.12.2005	6,0	0,6	
1.2. Zum Buchwert einbezogene verbundene Unternehmen / Affiliated companies included at cost											
CALG Vomido Grundstückverwaltung GmbH, Wien / Vienna			SO / OI	X	X	X	100,00 %	100,00 %	31.12.2005	0,0	0,0
ETECH Management Consulting Gesellschaft mbH, Wien / Vienna			SO / OI		X		100,00 %		31.12.2005	0,1	0,0 ⁸⁾
Invest Mezzanine Capital Management GmbH (Organschaft / single entity for tax purposes), Wien / Vienna			SO / OI		X		100,00 %		31.12.2005	0,0	0,0

Name und Sitz / Name and registered office	BWG-Kategorie ¹⁾ Austrian Banking Act Category ¹⁾	Beteiligung Investment			Anteil am Kapital Percentage holding		Wirtschaftliche Verhältnisse Financial information		
		direkt direct	indirekt indirect	stille ²⁾ dor- mant ²⁾	ohne Stiller % ³⁾	mit Beteiligung %	Letzter vorliegender Jahresab- schluss zum Latest available financial statements as at	(Negatives) Eigenkapital ⁴⁾ in EUR Mio.	Jahres- ergebnis in EUR Mio.
					excl. dormant % ³⁾	incl. holding %		(Negative) equity ⁴⁾ in EUR m	Net earnings for the year in EUR m
Public Private Financial Consulting GmbH, Wien / Vienna	FI	X	X	X	100,00 %	100,00 %	31.12.2004	0,0	0,0
VBV sechs Anlagen Vermietung Gesellschaft mbH, Wien / Vienna	FI	X	X	X	100,00 %		31.12.2004	0,0	0,0
VBV vier Anlagen Vermietung Gesellschaft mbH, Wien / Vienna	FI	X	X	X	100,00 %		31.12.2004	0,0	0,0
EUROPOLIS CE Kappa Holding GmbH, Wien / Vienna	HD / BS		X		100,00 %				
EPC AMBER LIMITED, Limassol	SO / OI		X		100,00 %				
EPC KAPPA LIMITED, Limassol	SO / OI		X		100,00 %				
Europolis Real Estate Asset Management S.R.L., Bukarest / Bucharest	SO / OI		X		100,00 %				
Investkredit Management s.r.o., Prag / Prague	SO / OI		X		100,00 %				
Schloß Krumbach Hotelbetriebsgesellschaft mbH, Wien / Vienna	FI		X		100,00 %				
VBV acht Anlagen Vermietung Gesellschaft mbH, Wien / Vienna	SO / OI		X		100,00 %				
VBV eins Anlagen Vermietung GmbH (vormals / previously Schloß Gabelhofen Hotelbetriebsgesellschaft mbH), Wien / Vienna	SO / OI		X		100,00 %				
VBV elf Anlagen Vermietung Gesellschaft mbH, Wien / Vienna	SO / OI		X		100,00 %				
VBV gamma Anlagen Vermietung Gesellschaft mbH, Wien / Vienna	FI		X		100,00 %				
VBV Holding GmbH & Co Prima OHG, Wien / Vienna	SO / OI		X		100,00 %				
VBV zwölf Anlagen Vermietung Gesellschaft mbH, Wien / Vienna	SO / OI		X		100,00 %				
Immo-Lease Grundstücksverwaltungs-GmbH, Wien / Vienna	FI		X		99,69 %				
Public Private Financial Consulting GmbH & Co OEG, Wien / Vienna	FI		X		75,39 %				
WIKA Leasing-Gesellschaft mbH, Wien / Vienna	FI		X		75,00 %				
Europolis Estate Sp. z o. o., Warschau / Warsaw	SO / OI		X		65,00 %				
EUROPOLIS IPW Ingatlanberuházási Korlátolt Felelősségű Társaság, Budapest	SO / OI		X		65,00 %				
EUROPOLIS 6 Holding s.r.o. (vormals / previously EUROPOLIS Property s.r.o.), Prag / Prague	SO / OI		X		75,00 %				
EUROPOLIS SP SRL, Bukarest / Bucharest ⁷⁾	SO / OI		X		65,00 %				
Kommunalkredit Leasing s.r.o., Prag / Prague	FI		X		50,78 %				
Kommunalkredit Vermögensverwaltungs-GmbH, Wien / Vienna	SO / OI		X		50,78 %				
Kommunalkredit Vermögensverwaltungs GmbH & Co OEG, Wien / Vienna	SO / OI		X		50,78 %				
TOV „Europolis Logistics Park I“, Kiew / Kiev ⁷⁾	SO / OI		X		65,10 %				
TOV „Europolis Property Holding“, Kiew / Kiev ⁷⁾	SO / OI		X		65,10 %				
Trend Mind IT Dienstleistung GmbH, Wien / Vienna	SO / OI		X		50,78 %				
Kommunalkredit Dexia Asset Management AG, Wien / Vienna	FI		X		25,90 %				
IED Holding Ltd., Sliema (Malta)	SO / OI		X		18,46 %				
Kommunalkredit Public Consulting Russia OOO, Moskau / Moscow	SO / OI		X		50,78 %				

2. Assoziierte Unternehmen / Associates

2.1. At equity einbezogene assoziierte Unternehmen / Associates included at equity

GEF Beteiligungs-AG, Wien / Vienna	SO / OI	X	X		39,20 %		31.12.2004	28,4	0,0
VBV delta Anlagen Vermietung Gesellschaft mbH, Wien / Vienna	SO / OI		X		40,00 %		31.12.2005	0,8	0,8
INVEST EQUITY Beteiligungs-AG, Wien / Vienna	SO / OI		X		29,85 %		31.12.2004	20,0	2,1
Kommunalleasing GmbH, Wien / Vienna	FI		X		25,39 %		31.12.2005	1,3	0,0
Dexia Kommunalkredit Czech Republic a.s. (vormals / previously Kommunalkredit Finance a.s.), Prag / Prague	FI		X		24,96 %		31.12.2004	0,8	0,1
Dexia Kommunalkredit Bank AG (vormals / previously Dexia Kommunalkredit Holding AG), Wien / Vienna	KI / B		X		24,96 %		31.12.2005	82,2	2,1
Dexia Banka Slovensko a.s., Zilina (Slowakei / Slovakia)	KI / B		X		19,72 %		31.12.2005	51,6	6,2

Name und Sitz / Name and registered office	BWG-Kategorie ¹⁾ Austrian Banking Act Category ¹⁾	Beteiligung Investment			Anteil am Kapital Percentage holding		Wirtschaftliche Verhältnisse Financial information		
		direkt	indirekt	stille ²⁾	ohne Stiller % ³⁾	mit Beteiligung %	Letzter vorliegender Jahresab- schluss zum Latest available financial statements as at	(Negative) Eigenkapital ⁴⁾ in EUR Mio.	Jahres- ergebnis in EUR Mio.
		direct	indirect	dor- mant ²⁾	excl. dormant % ³⁾	incl. holding %		(Negative) equity ⁴⁾ in EUR m	Net earnings for the year in EUR m
2.2. Zum Buchwert einbezogene assoziierte Unternehmen / Associates included at cost									
IMMORENT-BUSTA Grundverwertungsgesellschaft mbH, Wien / Vienna	FI	X	X	X	50,00 %	99,44 %	31.12.2004	0,0	0,1
INVEST EQUITY Management Consulting GmbH, Wien / Vienna	SO / OI	X			30,00 %		31.12.2004	0,2	0,1
Lead Equities Mittelstandsfinanzierungs AG, Wien / Vienna	SO / OI	X			20,41 %		31.12.2004	43,8	-1,6
AGCS Gas Clearing and Settlement AG, Wien / Vienna	SO / OI	X			20,00 %		31.12.2004	3,8	0,7
CALG 435 Grundstückverwaltung Gesellschaft mbH, Wien / Vienna	FI		X		50,00 %				
IMMORENT-IBA Leasinggesellschaft mbH, Wien / Vienna	FI		X		50,00 %				
Immorent-VBV Grundverwertungs-Gesellschaft mbH, Wien / Vienna	FI		X		100,00 % ⁶⁾				
LBL drei Grundstückverwaltung-GmbH, Wien / Vienna	FI		X		33,20 %				
„Die Erste“ Büro- und Gewerbezentren Errichtungs- und Betriebs-Gesellschaft mbH, Linz	SO / OI		X		25,50 %				
Kommunalnet E-Government Solutions AG, Wien / Vienna	SO / OI		X		25,39 %				
Leasing 431 Grundstückverwaltung Gesellschaft mbH, Wien / Vienna	FI		X		25,15 %				
3. Sonstige Beteiligungen, zum Buchwert einbezogen / Other investments included at cost									
ECRA Emission Certificate Registry GmbH, Wien / Vienna	SO / OI	X			12,50 %		X	X	X ⁵⁾
APCS Power Clearing and Settlement AG, Wien / Vienna	SO / OI	X			10,00 %		31.12.2004	3,0	0,4
Infrastruktur Planungs- und Entwicklungs GmbH, Wien / Vienna	SO / OI	X			10,00 %		X	X	X ⁵⁾
gamma II Beteiligungs-AG, Wien / Vienna	SO / OI	X			8,70 %		31.12.2004	7,1	-1,0
Venture Capital in treuhändiger Verwaltung der Venture Finanzierungs- gesellschaft m.b.H. in Liqu., Wien / Vienna	SO / OI	X			5,78 %		X	X	X ⁵⁾
WED Holding GmbH, Wien / Vienna	SO / OI	X			5,77 %		X	X	X ⁵⁾
Strohal Rotationsdruck GmbH, Müllendorf	SO / OI	X			5,00 %		X	X	X ⁵⁾
Kasberg Lift - GmbH & Co KG, Grünau	SO / OI	X			4,88 %		X	X	X ⁵⁾
Austrian Research Centers GmbH - ARC, Wien / Vienna	SO / OI	X			0,93 %		X	X	X ⁵⁾
Einlagensicherung der Banken und Bankiers GmbH, Wien / Vienna	SO / OI	X	X		0,15 %		X	X	X ⁵⁾
Hotel Jan III Sobieski Sp. z o. o., Warschau / Warsaw	SO / OI		X		20,00 %		X	X	X ⁷⁾
Media Druck GmbH, Tulln	SO / OI		X		20,00 %		X	X	X ⁷⁾

1) KI = Kreditinstitut, FI = Finanzinstitut, HD = Bankbezogener Hilfsdienst, SO = sonstige Beteiligung / B = Bank, FI = Financial institution, BS = Bank-related service, OI = Other investments

2) Kapitalanteil inklusive stille Beteiligung / Share in the capital incl. dormant holding

3) unter Einbeziehung indirekter Beteiligungen, ohne Stille Beteiligungen / incl. indirect but excl. dormant holdings

4) nach lokalen Rechnungslegungsvorschriften, in Österreich gemäß § 244 (3) HGB / In accordance with local accounting regulations, in Austria according to § 244 (3) of the Austrian Commercial Code

5) Beteiligungen von untergeordneter Bedeutung / Insignificant investments

6) kein beherrschender Einfluss / No controlling influence

7) Neuzugang / New entry

8) laut vorläufigem Jahresabschluss / According to provisional annual financial statements

9) beherrschender Einfluss aufgrund von Verträgen / Controlling influence based on contracts

10) Verschmelzung der RCP Holding GmbH, Wien, in die EUROPOLIS CE Delta Holding GmbH, Wien / Merger of RCP Holding GmbH, Vienna, with EUROPOLIS CE Delta Holding GmbH, Vienna

11) Verschmelzung Coral Bud Sp. z o. o., Warschau, in die Europolis Property Sp. z o. o., Warschau / Merger of Coral Bud SP. z.o.o., Warsaw, with Europolis Property Sp. z.o.o., Warsaw

(37) Sachanlagen / Property and equipment

in EUR Mio. / in EUR m	31.12.2005	31.12.2004
Grundstücke und Gebäude im Konzern genutzt / Land and buildings used by the Group	43	34
Grundstücke und Gebäude fremdgenutzt / Land and buildings used by third parties	700	642
Betriebs- und Geschäftsausstattung / Office furniture and equipment	9	9
Leasinganlagen / Leased property and equipment	5	0
Insgesamt / Aggregate	757	684

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. (2004: EUR 6 Mio.) enthalten. Der Anstieg des Bilanzwertes der fremdgenutzten Grundstücke und Gebäude von EUR 642 Mio. auf EUR 700 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 125 Mio. (2004: EUR 89 Mio.).

Die Investitionen in Sachanlagen teilen sich folgendermaßen auf die Segmente auf:

in EUR Mio. / in EUR m	1.1. – 31.12.2005	1.1. – 31.12.2004
Unternehmen / Corporates	1	1
Kommunen / Local government	15	4
Immobilien / Real Estate	67	39
Investitionen insgesamt / Investments aggregate	82	44

The development and composition of property and equipment is presented under Note (38) (Schedule of fixed asset transactions). Low-value assets are entered in the schedule of fixed asset transactions as additions and disposals in the year of acquisition. The balance sheet item of land and buildings used by the Group includes a land value of EUR 6 m (2004: EUR 6 m). The increase from EUR 642 m to EUR 700 m in the item land and buildings used by third parties is mainly due to the addition of office and logistics buildings in Budapest, Prague and Bucharest. The difference between the fair value and the book value in the items in the individual balance sheets which cover all land and buildings used by third parties comes to EUR 125 m (2004: EUR 89 m).

Investments in property and equipment are divided among the segments as follows:

(38) Anlageinvestitionen / Fixed asset investments**Anlagenspiegel zum 31.12.2005 / Schedule of fixed asset transactions as at 31.12.2005**

in EUR Mio. / in EUR m	Anschaffungswerte 1.1. At cost as at 1.1.	Währungs- umrechnungen Currency translation	Zugänge Additions	Abgänge Disposals	Umgliederungen Reclassification	Anschaffungswerte 31.12. At cost as at 31.12.
Sachanlagen / Property and equipment	693	35	82	-60	-4	747
Grundstücke und Gebäude – eigengenutzt / Land and buildings used by the Group	48	0	7	0	5	59
Grundstücke und Gebäude – fremdgenutzt / Land and buildings used by outside parties	624	35	67	-56	-5	665
Betriebs- und Geschäftsausstattung / Office furniture and equipment	22	0	4	-4	-4	18
Leasinganlagen / Leased property and equipment	0	0	5	0	0	5
Immaterielle Vermögensgegenstände / Intangible assets	8	0	1	-2	4	11
Geschäfts- und Firmenwerte / Goodwill	5	0	0	-2	0	3
Sonstige / Other	4	0	1	0	4	9
Insgesamt / Aggregate	701	35	83	-62	0	758

in EUR Mio. / in EUR m	Kumulierte Abschreibungen Accumulated depreciation	Kumulierte Zuschreibungen Accumulated write-ups	Buchwert 31.12. Book value 31.12.	Laufende Abschreibungen Current depreciation	Laufende Zuschreibungen Current write-ups	Buchwert 1.1. Book value 1.1.
Sachanlagen / Property and equipment	-63	73	757	7	31	684
Grundstücke und Gebäude – eigengenutzt / Land and buildings used by the Group	-16	0	43	2	0	34
Grundstücke und Gebäude – fremdgenutzt / Land and buildings used by outside parties	-38	73	700	3	31	642
Betriebs- und Geschäftsausstattung / Office furniture and equipment	-9	0	9	2	0	9
Leasinganlagen / Leased property and equipment	0	0	5			
Immaterielle Vermögensgegenstände / Intangible assets	-8	0	3	3	0	4
Geschäfts- und Firmenwerte / Goodwill	-1	0	2	2	0	3
Sonstige / Other	-7	0	1	1	0	1
Insgesamt / Aggregate	-71	73	761	10	31	688

In den laufenden Abschreibungen sind aufgrund von Impairment-Überprüfungen außerplanmäßige Abschreibungen bei Firmenwerten in Höhe von EUR 2 Mio. und bei fremdgenutzten Gebäuden in Höhe von EUR 3 Mio. enthalten. Zugänge bei den Grundstücken und Gebäuden erfolgten in Höhe von EUR 67 Mio. im Zusammenhang mit der Entwicklung und dem Erwerb von Immobilien-Projektgesellschaften.

Because of impairment tests, current depreciation includes unscheduled depreciation of goodwill amounting to EUR 2 m and buildings used by outside parties amounting to EUR 3 m. Additions to the land and buildings in the amount of EUR 67 m were related to the development and acquisition of real estate project companies.

Anlagenpiegel – Vergleich 31.12.2004 / Schedule of fixed asset transactions (as at 31.12.2004 for comparison)

in EUR Mio. / in EUR m	Anschaffungswerte 1.1. At cost as at 1.1.	Währungs- umrechnungen Currency translation	Zugänge Additions	Abgänge Disposals	Umgliederungen Reclassification	Anschaffungswerte 31.12. At cost as at 31.12.
Sachanlagen / Property and equipment	658	-7	44	-2	0	693
Grundstücke und Gebäude – eigengenutzt / Land and buildings used by the Group	45	0	3	0	0	48
Grundstücke und Gebäude – fremdgenutzt / Land and buildings used by outside parties	593	-7	38	-1	0	624
Betriebs- und Geschäftsausstattung / Office furniture and equipment	20	0	3	-1	0	22
Leasinganlagen / Leased property and equipment	0	0	0	0	0	0
Immaterielle Vermögensgegenstände / Intangible assets	5	0	4	-1	0	8
Geschäfts- und Firmenwerte / Goodwill	3	0	3	-1	0	5
Sonstige / Other	3	0	1	0	0	4
Insgesamt / Aggregate	663	-7	48	-3	0	701

in EUR Mio. / in EUR m	Kumulierte Abschreibungen Accumulated depreciation	Kumulierte Zuschreibungen Accumulated write-ups	Buchwert 31.12. Book value 31.12.	Laufende Abschreibungen Current depreciation	Laufende Zuschreibungen Current write-ups	Buchwert 1.1. Book value 1.1.
Sachanlagen / Property and equipment	-53	44	684	-26	29	639
Grundstücke und Gebäude – eigengenutzt / Land and buildings used by the Group	-14	0	642	-1	0	32
Grundstücke und Gebäude – fremdgenutzt / Land and buildings used by outside parties	-26	44	34	-21	29	599
Betriebs- und Geschäftsausstattung / Office furniture and equipment	-13	0	9	-4	0	8
Leasinganlagen / Leased property and equipment	0	0	0	0	0	0
Immaterielle Vermögensgegenstände / Intangible assets	-4	0	4	-1	0	2
Geschäfts- und Firmenwerte / Goodwill	-2	0	3	-1	0	2
Sonstige / Other	-3	0	1	-1	0	1
Insgesamt / Aggregate	-57	44	688	-27	29	641

(39) Übrige Aktiva / Other assets

<i>in EUR Mio. / in EUR m</i>	31.12.2005	31.12.2004
Immaterielle Anlagewerte / Intangible assets	3	4
Latente Steuern / Deferred Taxes	16	14
Sonstige Vermögensgegenstände / Other assets	62	48
Rechnungsabgrenzungsposten / Prepaid expenses	72	33
Insgesamt / Aggregate	154	100

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 2 Mio. (2004: EUR 3 Mio.) enthalten, die hinsichtlich ihrer Werthaltigkeit geprüft wurden. Eine Gliederung und Erläuterung der Steuerlatenzen enthält die Darstellung unter Punkt (44).

The development and composition of the intangible assets is presented in Note (38) (Schedule of fixed asset transactions). The intangible assets include goodwill amounting to EUR 2 m (2004: EUR 3 m) that has been checked for the sustainability of the value assigned to it. Please refer to the table in Note (44) for a breakdown and explanation of deferred taxes.

(40) Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten / Amounts owed to banks

<i>in EUR Mio. / in EUR m</i>	Täglich fällig / Repayable on demand		Andere Verbindlichkeiten / Other liabilities	
	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2005	31.12.2004
Inländische Kreditinstitute / Austrian banks	73	70	1.620	1.508
Ausländische Kreditinstitute / Foreign banks	138	51	3.646	2.247
Insgesamt / Aggregate	212	121	5.266	3.755

Hinsichtlich der Ausweisänderung bei den negativen Marktwerten der Derivate, die nicht Micro Hedge darstellen oder dem Handelsbuch zugeordnet sind (Macro Hedges) in Höhe von EUR 977 Mio. (2004: EUR 841 Mio.) wird auf Note (23) verwiesen. Von den im Jahr 2004 umgegliederten Beträgen entfallen EUR 44 Mio. auf inländische und EUR 798 Mio. auf ausländische Kreditinstitute.

Concerning the change in reporting on the negative fair values of derivatives that do not represent micro hedges or that are allocated to the trading book (macro hedges) in the amount of EUR 977 m (2004: EUR 841 m), please see Note (23). Of the amounts that were reclassified in 2004, EUR 44 m are attributable to domestic and EUR 798 m to foreign banks.

(41) Verbindlichkeiten gegenüber Kunden / Amounts owed to customers

<i>in EUR Mio. / in EUR m</i>	Täglich fällig / Repayable on demand		Andere Verbindlichkeiten / Other liabilities	
	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2005	31.12.2004
Inländische Kunden / Austrian customers	173	108	796	332
Unternehmen / Corporates	109	41	98	245
Öffentliche Hand / Public sector	37	3	104	81
Sonstige / Others	27	64	30	6
Ausländische Kunden / Foreign customers	35	46	357	208
Unternehmen / Corporates	35	15	186	54
Öffentliche Hand / Public sector	0	0	0	0
Sonstige / Others	0	30	171	154
Insgesamt / Aggregate	208	153	1.153	540

(42) Verbriefte Verbindlichkeiten / Liabilities evidenced by certificates

<i>in EUR Mio. / in EUR m</i>			Davon börsennotiert / Of which listed	
	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2005	31.12.2004
Begebene Schuldverschreibungen / Debt securities issued	18.194	14.052	13.756	10.957
Begebene Geldmarktpapiere / Money market paper issued	13	0	13	0
Sonstige verbrieftete Verbindlichkeiten / Other liabilities evidenced by certificates	57	67	0	0
Insgesamt / Aggregate	18.265	14.120	13.769	10.957

Unter den verbrieften Verbindlichkeiten sind zum 31.12.2005 fundierte Bankschuldverschreibungen in Höhe von EUR 4.556 Mio. (31.12.2004: EUR 2.648 Mio.) enthalten. Im Jahr 2006 werden begebene Schuldverschreibungen in Höhe von EUR 3.832 Mio. fällig.

As at 31 December 2004 liabilities evidenced by certificates include covered bonds in the amount of EUR 4,556 m. (31 December 2004: EUR 2,648 m). In the year 2006, debt securities issued amounting to EUR 3,832 m will fall due.

(43) Rückstellungen / Provisions

in EUR Mio. / in EUR m	31.12.2005	31.12.2004
Rückstellungen laufende Steuern / Provisions for current taxes	7	8
Rückstellungen latente Steuern / Provisions for deferred taxes	14	10
Personalarückstellungen / Provisions for personnel expenses	41	37
Sonstige Rückstellungen / Other provisions	13	14
Insgesamt / Aggregate	74	68

Die Rückstellungen entwickelten sich wie folgt:

The provisions changed as follows:

in EUR Mio. / in EUR m	Stand 1.1.2005 As at 1.1.2005	Verbrauch Utilisation	Auflösung Release	Zuführung Allocation	Umgliederung Reclassification	Stand 31.12.2005 As at 31.12.2005
Rückstellungen laufende Steuern / Provisions for current taxes	8	-4	-1	4	0	7
Rückstellungen latente Steuern / Provisions for deferred taxes	10	0	0	4	0	14
Personalarückstellungen / Provisions for personnel expenses	37	-4	0	9	0	41
Sonstige Rückstellungen / Other provisions	14	-11	-2	12	0	13
Insgesamt / Aggregate	68	-18	-4	28	0	74

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

Please refer to the table in Note (44) for a breakdown of and information on deferred taxes.

Die Personalarückstellungen entwickelten sich wie folgt:

Personnel provisions changed as follows:

in EUR Mio. / in EUR m	Pension Pension	Abfertigung Severance	Jubiläum Jubilee bonus	Zwischensumme Subtotal	Urlaub Leave	Summe Total
Barwert leistungsorientierter Verpflichtungen (Defined Benefit Obligation – DBO) zum 1.1.2005 / Present value of defined benefit obligations – DBO – as at 1.1.2005	62	7	1	71		
- ausgelagertes Vermögen (Plan Assets) / - Plan assets	-38	0	0	-38		
Personalarückstellungen zum 1.1.2005 / Provisions for personnel expenses as at 1.1.2005	24	7	1	33	4	37
Dienstzeitaufwand (Service Cost) / Service Cost	1	1	0	2		
Zinsaufwand (Interest Cost) / Interest Cost	3	0	0	3		
Zahlungen / Payments	-2	-1	0	-3		
Veränderung der Plan Assets / Change in plan assets	-4	0	0	-4		
Versicherungsmathematisches Ergebnis / Actuarial result	-5	0	0	-5		
DBO zum 31.12.2005 / DBO as at 31.12.2005	68	8	2	78		
- ausgelagertes Vermögen (Plan Assets) / - Plan assets	-42	0	0	-42		
Personalarückstellungen zum 31.12.2005	26	8	2	36	5	41
Provisions for personnel expenses as at 31.12.2005	26	8	2	36	5	41

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 68,3 Mio. (2004: EUR 62,4 Mio.), wovon Ansprüche in Höhe von EUR 42,3 Mio. (2004: EUR 38,3 Mio.) in die Pensionskasse ausgelagert sind, wodurch sich ein Rückstellungsbetrag in Höhe von EUR 26,0 Mio. (2004: EUR 24,1 Mio.) ergibt.

The pension provisions are the result of obligations arising from direct promises or individual contracts. In previous years, staff pension entitlements were transferred to a pension fund and are shown as plan assets in the **table**. The provision includes the rights of employees who were already retired at the time of the transfer as well as claims by active employees for disability and widows' pensions. The full actuarially calculated obligation for pensions is EUR 68.3 m (2004: EUR 62.4 m), of which entitlements amounting to EUR 42.3 m (2004: EUR 38.3 m) have been transferred to the pension fund, resulting in provisions of EUR 26.0 m (2004: EUR 24.1 m).

Die sonstigen Rückstellungen zum 31.12.2005 betreffen im Wesentlichen mit EUR 4,0 Mio. Bilanzgelder, mit EUR 1,9 Mio. offene Investitionen bei Immobiliengesellschaften und mit EUR 0,8 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. / in EUR m	Aktive Steuerlatenzen Deferred tax assets		Passive Steuerlatenzen Deferred tax liabilities	
	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2005	31.12.2004
Forderungen Kreditinstitute/Kunden / Loans and advances to banks/customers	11	9	192	162
Finanzanlagen / Financial investments	15	22	161	95
Sachanlagen / Property and equipment	0	0	0	0
Verbindlichkeiten Kreditinstitute/Kunden / Amounts owed to banks/customers	203	154	96	15
Personalarückstellungen / Provisions for personnel expenses	4	4	0	0
Sonstige Rückstellungen / Other provisions	0	0	0	0
Risikovorsorge / Risk provisions for loans and advances	0	0	0	0
Handelsbestände / Trading portfolio	26	0	27	0
Sonstige Positionen / Other items	208	72	0	3
Steuerliche Verlustvorträge / Tax losses carried forward	10	18	0	0
Insgesamt / Aggregate	477	279	475	274
Saldo / Net	2	5		

Für temporäre Unterschiedsbeträge in Zusammenhang mit Anteilen an Tochterunternehmen im Ausmaß von EUR 34,4 Mio. (2004: EUR 72,1 Mio.) wurden keine Steuerabgrenzungen gebildet, da die Voraussetzungen des IAS 12.39 erfüllt waren.

(45) Übrige Passiva / Other liabilities

in EUR Mio. / in EUR m	31.12.2005	31.12.2004
Handelspassiva / Trading liabilities	132	157
Rechnungsabgrenzungsposten / Prepaid expenses	13	13
Leasingverbindlichkeiten / Leasing liabilities	0	0
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	2.031	1.315
Insgesamt / Aggregate	2.177	1.485

In den Handelspassiva werden die negativen Marktwerte aus derivativen Finanzinstrumenten des Handelsbestands ausgewiesen. Die passive Rechnungsabgrenzung beinhaltet im Wesentlichen Agios im Zusammenhang mit Eigenen Emissionen. In den Sonstigen Verbindlichkeiten sind Marktwerte aus derivativen Finanzinstrumenten mit EUR 1.793 Mio. (2004: EUR 347 Mio.) enthalten, Steuerschulden sind mit EUR 1 Mio. (2004: EUR 2 Mio.) enthalten.

In Anpassung an den Ausweis der Konzernobergesellschaft ÖVAG werden die negativen Marktwerte der Derivate, die nicht Micro Hedges darstellen oder dem Handelsbuch zugeordnet sind (Macro Hedges) seit dem Geschäftsjahr 2005 unter Übrige Passiva ausgewiesen. Zum 31.12.2005 beträgt ihr Bilanzwert EUR 977 Mio. Eine entsprechende Umgliederung der Vorjahreszahl in Höhe von EUR 841 Mio. aus den Positionen Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten wurde vorgenommen. Weiters sind in dieser Position die negativen Marktwerte der Derivate, die Micro Hedges darstellen, in Höhe von EUR 816 Mio. ausgewiesen.

As at 31 December 2005 other provisions included essentially bonuses for participating in the preparation of the balance sheet of EUR 4.0 m, with EUR 1.9 m open investments in real estate companies and auditing and consulting expenses in the amount of EUR 0.8 m.

(44) Deferred tax assets and liabilities

Deferred tax assets and liabilities include taxes arising from temporary differences between the figures reported under IFRS and the figures determined as taxable profits at the Group Companies. Deferred taxes arose in the following items:

Deferred tax items were not formed for temporary differences in relation to shares in subsidiaries amounting to EUR 34.4 m (2004: EUR 72.1 m) since the requirements under IAS 12.39 were satisfied.

The trading liabilities include the negative fair values arising from derivative financial instruments amongst the open trading positions. Deferred income mainly includes accruals connected to own issues. Other liabilities include fair values arising from derivative financial instruments amounting to EUR 1,793 m (2004: EUR 347 m) as well as tax liabilities of EUR 1 m (2004: EUR 2 m).

Conforming to the reporting of the Group holding company, ÖVAG, as of the 2005 financial year the negative fair value arising from derivative financial instruments that are not micro hedges or allocated to the trading book (macro hedges) are reported under other liabilities. As at 31 December 2005 the value of this balance sheet item was EUR 977 m. A corresponding reclassification of the figure from the previous year in the amount of EUR 841 m from the item "amounts owed to banks" was made. Furthermore, this item includes the negative fair value of those derivatives that are micro hedges, amounting to EUR 816 m.

(46) Nachrangkapital / Subordinated capital

in EUR Mio. / in EUR m

	31.12.2005	31.12.2004	Davon börsennotiert / Of which listed	
			31.12.2005	31.12.2004
Partizipationskapital / Profit participation rights capital	0	0	0	0
Ergänzungskapital / Supplementary capital	207	202	124	109
Sonstige nachrangige Verbindlichkeiten / Other subordinated liabilities	385	343	187	185
Insgesamt / Aggregate	591	545	310	294

Die Aufwendungen für nachrangige Verbindlichkeiten betragen im Geschäftsjahr EUR 33,8 Mio. (2004: EUR 28,2 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.

Expenses related to subordinated liabilities in the financial year amounted to EUR 33.8 m (2004: EUR 28.2 m). Claims of creditors to the repayment of these liabilities are subordinated in relation to other creditors and, in the event of bankruptcy or liquidation, may be paid back only after all non-subordinated creditors have been satisfied.

Die wesentlichsten nachrangigen Verbindlichkeiten sind:

The most significant subordinated liabilities are:

Währung Currency	Nennwert in Mio. Face value in m	in EUR Mio. in EUR m	Zinssatz Interest rate	Emittent/Art Issuer/type
EUR	80	72,3	3,517 %	Kommunalkredit - Limited Recourse Perpetual Capital Notes
JPY	7.000	50,4	4,130 %	Finanzierung durch American Family Life Assurance Company of Columbus (AFLAC) / Financing by American Family Life Assurance Company of Columbus (AFLAC)
EUR	50	50,0	3,892 %	Investkredit-Ergänzungskapitalanleihe 2002 / Investkredit supplementary capital bond 2002
JPY	5.000	42,5	3,850 %	Kommunalkredit-Upper Tier II Loan 2004 – 2034
EUR	30	39,1	7,000 %	Investkredit-Ergänzungskapitalanleihe 2001 / Investkredit supplementary capital bond 2001
JPY	5.000	36,5	5,000 %	Kommunalkredit-Upper Tier II Loan 2002 – 2032
EUR	25	25	5,400 %	Ergänzungskapital Kommunalkredit International Bank Ltd, Limassol / Supplementary capital Kommunalkredit International Bank Ltd, Limassol
ATS	300	23,2	6,500 %	Investkredit-Anleihe 1997 – 2012 / Investkredit bond issue 1997 – 2012
EUR	20	22,6	5,430 %	Kommunalkredit Nachrangige Anleihe 2004 – 2024 / Kommunalkredit subordinated bond 2004 – 2024
EUR	20	22,0	5,000 %	Kommunalkredit Nachrangige Anleihe 2004 – 2024 / Kommunalkredit subordinated bond 2004 – 2024
EUR	19,5	21,7	6,080 %	Kommunalkredit Nachrangige Anleihe 2001 – 2018 / Kommunalkredit subordinated bond 2001 – 2018

(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 23.5.2006 durch Ausgabe von bis zu 420.000 neuer, auf Inhaber lautender Stückaktien einmalig oder mehrmalig um höchstens EUR 3.052.140 zu erhöhen. Während des Geschäftsjahres hat die Investkredit aus Gründen der Kurspflege mit eigenen Aktien gehandelt. Zum 31.12.2005 befanden sich keine eigenen Aktien im Bestand der Investkredit. Der Höchststand an eigenen Aktien im Geschäftsjahr betrug 12.933 Stück.

(47) Equity and minority interests

The authorised capital of EUR 46,000,110 is divided into 6,330,000 bearer shares. The Board of Management is empowered until 23 May 2006, with the approval of the Supervisory Board, to increase the authorised capital by a maximum of EUR 3,052,140 in one or several stages by the issue of up to 420,000 new bearer shares. Investkredit traded in its own shares during the financial year to smooth out movements in the share price. As at 31 December 2005 Investkredit's portfolio held no own shares. The maximum number of the company's own shares held by Investkredit during the financial year was 12,933.

Anteile in Fremdbesitz werden von folgenden Partnern gehalten:

Minority interests are in the hands of the following partners:

in EUR Mio. / in EUR m

	31.12.2005	31.12.2004
Dexia Crédit Local S.A., Paris	130	104
DIFA Deutsche Immobilien Fonds AG, Hamburg	52	0
Inhaber der hybriden Tier 1-Kapitalemission, Jersey / Holders of the hybrid tier 1 capital issue, Jersey	0	50
European Bank for Reconstruction and Development (EBRD), London	33	52
Andere Fremddanteile / Other minority interests	53	61
Insgesamt / Aggregate	268	267

Die Investkredit Bank AG ist Mitglied der Bankengruppe der Österreichischen Volksbanken-AG nach dem österreichischem Bankwesengesetz (BWG). Die nach österreichischem Bankwesengesetz ermittelten Eigenmittel des Teilkonzernes Investkredit Bank AG zeigen folgende Zusammensetzung und Entwicklung, wobei 42 Immobiliengesellschaften, die nach IFRS konsolidiert werden, in der Gruppe nach BWG nicht miteinbezogen, dagegen werden acht Finanzinstitute, die nach IFRS aufgrund ihrer geringen Bedeutung nicht konsolidiert werden, einbezogen:

Bemessungsgrundlage gemäß § 22 Abs. 2 BWG (in EUR Mio.)**Assessment basis pursuant to § 22 (2) Austrian Banking Act (in EUR m)**

	Bankbuch Banking book	Handelsbuch Trading book	Summe 2005 Total 2005	Anteil Proportion	Vergleich 2004 Compared to 2004
Risikogewichtete Aktiva / <i>Risk-weighted assets</i>	8.618		8.618	82,5 %	7.028
Risiko- und vertragspartnergewichtete außerbilanzmäßige Geschäfte <i>Risk and counterpart-weighted off-balance-sheet transactions</i>	1.445		1.445	13,8 %	911
Besondere außerbilanzmäßige Finanzgeschäfte / <i>Special off-balance-sheet transactions</i>	181		181	1,7 %	150
Handelsbuch / <i>Trading book</i>		198	198	1,9 %	355
Bemessungsgrundlage gesamt / <i>Assessment basis, aggregate</i>	10.243	198	10.441	100,0 %	8.444
Eigenmittelerfordernis Bankbuch ¹⁾ / <i>Own funds requirement, banking book¹⁾</i>	819		819	81,9 %	647
Eigenmittelerfordernis Handelsbuch ²⁾ / <i>Own funds requirement, trading book²⁾</i>		16	16	1,6 %	28
Eigenmittelerfordernis Währungsrisiko ²⁾ / <i>Own funds requirement, currency risk²⁾</i>		0	0	0,0 %	0
Summe = Eigenmittel Soll / <i>Total = Required own funds</i>	819	16	835	83,7 %³⁾	676
Eigenmittel Ist / <i>Actual own funds</i>					
Einbezahltes Kapital / <i>Paid up capital</i>	46		46		46
Rücklagen / <i>Reserves</i>	328		328		273
Fremdanteile in Tochtergesellschaften / <i>Minority interests in subsidiaries</i>	177		177		155
Innovative Instrumente / <i>Innovative instruments</i>	180		180		102
Kernkapital (Tier 1) / <i>Core capital (tier 1)</i>	731		731		576
Ergänzende Eigenmittel / <i>Supplementary own funds</i>	329		329		331
Buchwert der Beteiligungen (bei einem Anteilsbesitz von mehr als 10 %) / <i>Book value of investments (holdings of more than 10%)</i>	-62		-62		-31
Eigenmittel (Tier 1 und Tier 2) / <i>Own funds (tier 1 and tier 2)</i>	998	0	998		876
Tier 3 / <i>Tier 3</i>		3	3		28
Summe Eigenmittel / <i>Total own funds</i>	998	3	1.001	100,0 %	904
Freie Eigenmittel / <i>Free own funds</i>			166	16,6 %	228

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 9,6 % gegenüber 10,7 % im Jahr 2004. Die konsolidierte Kernkapitalquote liegt bei 7,0 % gegenüber 6,8 % im Vorjahr.

Die Investkredit ist auch auf die **Neuregelungen der Eigenmittelunterlegung für Banken** („Basel II“) vorbereitet. Zuordnungen der Kredite zu

- Portfoliokategorien
- externen und internen Ratings – wie sie seit 1999 vollständig vorhanden sind
- Ausfallwahrscheinlichkeiten (Probability of Default – PD)
- Verlustquoten (Loss Given Default – LGD)

wurden vorgenommen. Darüber hinaus ist künftig auch für das operationale Risiko Eigenkapital bereit zu stellen.

Investkredit Bank AG is a member of the Österreichische Volksbanken-AG banking group as defined in the Austrian Banking Act. Thus subgroup Investkredit Bank AG's own funds are determined in accordance with the Austrian Banking Act and show the following composition and development, whereby 42 real estate companies that are consolidated under IFRS are not included in the Group under the Austrian Banking Act and eight financial institutions that are not consolidated under IFRS (owing to their relative insignificance) are included:

	Bankbuch Banking book	Handelsbuch Trading book	Summe 2005 Total 2005	Anteil Proportion	Vergleich 2004 Compared to 2004
Risikogewichtete Aktiva / <i>Risk-weighted assets</i>	8.618		8.618	82,5 %	7.028
Risiko- und vertragspartnergewichtete außerbilanzmäßige Geschäfte <i>Risk and counterpart-weighted off-balance-sheet transactions</i>	1.445		1.445	13,8 %	911
Besondere außerbilanzmäßige Finanzgeschäfte / <i>Special off-balance-sheet transactions</i>	181		181	1,7 %	150
Handelsbuch / <i>Trading book</i>		198	198	1,9 %	355
Bemessungsgrundlage gesamt / <i>Assessment basis, aggregate</i>	10.243	198	10.441	100,0 %	8.444
Eigenmittelerfordernis Bankbuch ¹⁾ / <i>Own funds requirement, banking book¹⁾</i>	819		819	81,9 %	647
Eigenmittelerfordernis Handelsbuch ²⁾ / <i>Own funds requirement, trading book²⁾</i>		16	16	1,6 %	28
Eigenmittelerfordernis Währungsrisiko ²⁾ / <i>Own funds requirement, currency risk²⁾</i>		0	0	0,0 %	0
Summe = Eigenmittel Soll / <i>Total = Required own funds</i>	819	16	835	83,7 %³⁾	676
Eigenmittel Ist / <i>Actual own funds</i>					
Einbezahltes Kapital / <i>Paid up capital</i>	46		46		46
Rücklagen / <i>Reserves</i>	328		328		273
Fremdanteile in Tochtergesellschaften / <i>Minority interests in subsidiaries</i>	177		177		155
Innovative Instrumente / <i>Innovative instruments</i>	180		180		102
Kernkapital (Tier 1) / <i>Core capital (tier 1)</i>	731		731		576
Ergänzende Eigenmittel / <i>Supplementary own funds</i>	329		329		331
Buchwert der Beteiligungen (bei einem Anteilsbesitz von mehr als 10 %) / <i>Book value of investments (holdings of more than 10%)</i>	-62		-62		-31
Eigenmittel (Tier 1 und Tier 2) / <i>Own funds (tier 1 and tier 2)</i>	998	0	998		876
Tier 3 / <i>Tier 3</i>		3	3		28
Summe Eigenmittel / <i>Total own funds</i>	998	3	1.001	100,0 %	904
Freie Eigenmittel / <i>Free own funds</i>			166	16,6 %	228

1) 8 % of the assessment basis

2) Standard procedure according to capital adequacy requirements

3) Share in own funds

This gives a consolidated own fund ratio (ratio of own funds to the assessment basis) of 9.6% compared to 10.7% in 2004. The consolidated core capital ratio is 7.0% compared to 6.8% in the previous year.

*Investkredit is preparing for the **New Basel Capital Accord** ("Basel II"). For this, the loans have been categorised*

- *by portfolio categories*
- *by external and internal ratings – as they have been since 1999*
- *by probability of default (PD) and*
- *by loss given default (LGD)*

In future, equity will also have to be available to cover operational risk.

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 / Breakdown of remaining maturities**Restlaufzeitengliederung zum 31.12.2005 / Breakdown of remaining maturities as at 31 December 2005**

<i>in EUR Mio. / in EUR m</i>	Täglich fällig <i>Repayable on demand</i>	Bis 3 Monate <i>Up to 3 months</i>	3 Monate bis 1 Jahr <i>3 months to 1 year</i>	1 bis 5 Jahre <i>1 to 5 years</i>	Mehr als 5 Jahre <i>More than 5 years</i>
Forderungen an Kreditinstitute / <i>Loans and advances to banks</i>	1.128	486	85	668	549
Forderungen an Kunden / <i>Loans and advances to customers</i>	153	109	256	2.903	9.875
Wertpapiere – Handelsaktiva / <i>Securities – trading assets</i>	0	0	0	1	0
Wertpapiere – At Fair Value through Profit or Loss / <i>Securities – at fair value through profit or loss</i>	0	76	127	2.302	4.531
Wertpapiere – Held to Maturity / <i>Securities – held to maturity</i>	0	35	157	986	980
Wertpapiere – Micro Hedges / <i>Securities – micro hedges</i>	0	5	8	377	1.769
Insgesamt / Aggregate	1.281	711	633	7.236	17.705
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten / <i>Amounts owed to banks</i>	212	3.773	322	314	856
Verbindlichkeiten gegenüber Kunden / <i>Amounts owed to customers</i>	208	441	76	139	497
Verbriefte Verbindlichkeiten / <i>Liabilities evidenced by certificates</i>	0	2.274	1.553	8.192	6.245
Nachrangkapital / <i>Subordinated capital</i>	0	0	0	52	539
Insgesamt / Aggregate	420	6.488	1.952	8.698	8.137

Restlaufzeitengliederung zum 31.12.2004 (Vergleichszahlen) / Breakdown of remaining maturities as at 31 December 2004 (for comparison)

<i>in EUR Mio. / in EUR m</i>	Täglich fällig <i>Repayable on demand</i>	Bis 3 Monate <i>Up to 3 months</i>	3 Monate bis 1 Jahr <i>3 months to 1 year</i>	1 bis 5 Jahre <i>1 to 5 years</i>	Mehr als 5 Jahre <i>More than 5 years</i>
Forderungen an Kreditinstitute / <i>Loans and advances to banks</i>	529	384	108	383	320
Forderungen an Kunden / <i>Loans and advances to customers</i>	130	162	234	2.299	7.947
Wertpapiere – Handelsaktiva / <i>Securities – trading assets</i>	0	0	0	8	0
Wertpapiere – Available for Sale / <i>Securities – available for sale</i>	66	44	169	1.626	2.870
Wertpapiere – Held to Maturity / <i>Securities – held to maturity</i>	116	33	174	995	564
Wertpapiere – Micro Hedges / <i>Securities – micro hedges</i>	0	6	3	223	1.025
Insgesamt / Aggregate	841	629	688	5.534	12.726
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten / <i>Amounts owed to banks</i>	121	2.197	586	540	1.275
Verbindlichkeiten gegenüber Kunden / <i>Amounts owed to customers</i>	153	206	44	70	220
Verbriefte Verbindlichkeiten / <i>Liabilities evidenced by certificates</i>	128	2.353	948	6.416	4.274
Nachrangkapital / <i>Subordinated capital</i>	9	16	23	19	478
Insgesamt / Aggregate	412	4.772	1.600	7.045	6.246

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.

OTHER DETAILS AND RISK REPORT

(48) Information on the cash flow statement

The cash flow statement shows the status and development of cash flows in the Investkredit Group. The cash holdings recorded include cash in hand and balances with central banks, strictly interpreted.

Remaining maturity is the period between the balance sheet date and the date on which the receivable or liability becomes contractually due, and, in the case of partial amounts, is calculated separately for each part. Deferred interest is accounted for under the period "Up to 3 months".

(50) Forderungen und Verbindlichkeiten gegenüber verbundenen Unternehmen und Beteiligungen (Related Parties) / Loans and advances and amounts owed to affiliated companies and companies in which an equity investment is held (related parties)

in EUR Mio. / in EUR m

	31.12.2005	31.12.2004
Forderungen an Kreditinstitute / Loans and advances to banks		
Konzernobergesellschaft / Group holding company	186	0
Verbundene Unternehmen / Affiliated companies	0	0
Assoziierte Unternehmen / Associates	34	0
Beteiligungen / Investments	0	0
Forderungen an Kunden / Loans and advances to customers		
Verbundene Unternehmen / Affiliated companies	37	78
Assoziierte Unternehmen / Associates	44	117
Beteiligungen / Investments	0	0
Finanzanlagen / Financial investments		
Konzernobergesellschaft / Group holding company	0	0
Verbundene Unternehmen / Affiliated companies	0	0
Assoziierte Unternehmen / Associates	48	0
Beteiligungen / Investments	0	0
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten / Amounts owed to banks		
Konzernobergesellschaft / Group holding company	13	0
Verbundene Unternehmen / Affiliated companies	30	50
Assoziierte Unternehmen / Associates	50	0
Beteiligungen / Investments	0	0
Verbindlichkeiten gegenüber Kunden / Amounts owed to customers		
Verbundene Unternehmen / Affiliated companies	0	8
Assoziierte Unternehmen / Associates	10	15
Beteiligungen / Investments	0	1
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities		
Konzernobergesellschaft / Group holding company	2	0
Verbundene Unternehmen / Affiliated companies	0	0
Assoziierte Unternehmen / Associates	15	10
Beteiligungen / Investments	0	0

Seit 19.7.2005 ist die Österreichische Volksbanken-AG Konzernobergesellschaft. Im Jahr 2004 gab es keine Konzernobergesellschaft. Bei den Forderungen an Kreditinstitute sowie den Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten gegenüber der Konzernobergesellschaft handelt es sich um Beträge aus dem Geldhandel. Die derivativen Finanzinstrumente sind unter den Posten Finanzanlagen und Sonstige Verbindlichkeiten dargestellt. Mit sonstigen verbundenen Unternehmen bestehen Geldhandelsbeziehungen sowie kurz- und langfristige Kreditfinanzierungen.

Österreichische Volksbanken-AG has been the Group holding company since 19 July 2005. There was no group holding corporation in the year 2004. Loans and advances to banks and amounts owed to banks or the Group holding company are money trading amounts. The derivative financial instruments are presented under the items financial instruments and other liabilities. There is money trading done with the affiliated companies as well as short- and long-term loan financing.

Gemäß dem Amendment zu IAS 39 „Financial Guarantee Contracts“ sind Finanzgarantien ab 1.1.2006 bei Abschluss mit dem Fair Value zu bewerten. Dieser entspricht regelmäßig dem Barwert der zukünftigen Provisionszahlungen, der unter Aktivposten darzustellen ist. Gleichzeitig ist auf der Passivseite unter der Position sonstige Passiva der analoge Wert als Verbindlichkeit anzusetzen. Die Investkredit hat von der vorzeitigen Anwendungsmöglichkeit dieser Vorschrift nicht Gebrauch gemacht. Die Auswirkung zum 31.12.2005 wäre eine Bilanzverlängerung in Höhe von rund EUR 55 Mio.

Die Auswirkungen der erstmaligen Anwendungen von IFRS 7 „Financial Instruments: Disclosures“ im Geschäftsjahr 2007 wurden noch nicht detailliert spezifiziert.

(55) Treuhandgeschäfte

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

in EUR Mio. / in EUR m

	31.12.2005	31.12.2004
Forderungen an Kreditinstitute / <i>Loans and advances to banks</i>	5	4
Forderungen an Kunden / <i>Loans and advances to customers</i>	70	101
Finanzanlagen / <i>Financial investments</i>	2	3
Treuhandvermögen / <i>Trust assets</i>	77	108
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten / <i>Amounts owed to banks</i>	0	0
Verbindlichkeiten gegenüber Kunden / <i>Amounts owed to customers</i>	-77	-108
Treuhandverbindlichkeiten / <i>Trust liabilities</i>	-77	-108

(56) Fremdwährungsaktiva und Fremdwährungspassiva / *Assets and liabilities in foreign currency*

in EUR Mio. / in EUR m	31.12.2005		31.12.2004	
	Aktiva / <i>Assets</i>	Passiva / <i>Liabilities</i>	Aktiva / <i>Assets</i>	Passiva / <i>Liabilities</i>
USD	4.522	3.105	2.766	2.173
GBP	650	248	487	215
CHF	1.855	3.130	1.607	1.588
JPY	671	1.616	353	1.012
Übrige / <i>Other</i>	1.432	664	1.023	433
Summe Fremdwährungen / <i>Total foreign currency</i>	9.129	8.764	6.236	5.420
EUR	19.564	19.930	15.210	16.026
Insgesamt / <i>Aggregate</i>	28.694	28.694	21.446	21.446

In accordance with the Amendment to IAS 30, "financial guarantee contracts", financial guarantees concluded after 1 January 2006 are to be valued at fair value. This regularly amounts to the present value of the future provision payments, which is to be listed under the assets. At the same time, on the liabilities side under the item other liabilities the analogous amount must be listed as liability. Investkredit has not made use of the opportunity to apply this regulation in advance. The effect as at 31. December 2005 would be to extend the balance sheet by about EUR 55 m.

The effects of the first-time application of IFRS 7 "Financial instruments: disclosures" in the 2007 financial year have not yet been specified in detail.

(55) Trust activities

The breakdown of trust activities not shown in the balance sheet is as follows:

(57) Derivative Finanzgeschäfte

Die Strukturdarstellung offener derivativer Finanzgeschäfte stellt sich wie folgt dar:

(57) Derivative financial transactions

The structure of open derivative financial transactions is as follows:

in EUR Mio. / in EUR m	Nominalbetrag per 31.12.2005 Nominal amount at 31.12.2005			Summe 2005 Total 2005	Marktwerte positiv Fair value positive	Marktwerte negativ Fair value negative	Nominalbetrag Nominal amount	
	Bis 1 Jahr Up to 1 year	Restlaufzeit Remaining maturity 1 bis 5 Jahre 1 to 5 years	Über 5 Jahre Over 5 years				Summe 2004 Total 2004	Handels- bestand 2005 Trading portfolio 2005
Zinsbezogene Geschäfte / Interest-rate related business	7.033	10.240	19.112	36.385	886	-1.718	33.895	10.386
OTC-Produkte / OTC products								
Zinstermingeschäfte (FRAs) / Forward rate agreements (FRAs)	-	-	-	-	-	-	340	-
Zinsswaps / Interest-rate swaps	6.933	9.601	18.424	34.958	878	-1.714	32.413	9.348
Zinssatzoptionen – Kauf / Interest-rate options – purchase	51	427	341	818	6	-	624	624
Zinssatzoptionen – Verkauf / Interest-rate options – sale	46	212	348	606	2	-4	518	412
Sonstige Zinskontrakte / Other interest-rate contracts	-	-	-	-	-	-	-	-
Börsegehandelte Produkte / Products traded on the stock exchange								
Zinsterminkontrakte / Interest-rate futures	2	-	-	2	-	-	0	2
Währungsbezogene Geschäfte / Currency related business	7.339	886	1.516	9.741	78	-107	4.879	1.861
OTC-Produkte / OTC products								
Devisentermingeschäfte / Foreign exchange futures	384	3	-	387	3	-22	347	111
Währungsswaps / Currency swaps	5.814	827	1.516	8.156	60	-72	4.103	553
Währungsoptionen – Kauf / Foreign exchange options – purchase	573	28	-	601	15	-0	203	601
Währungsoptionen – Verkauf / Foreign exchange options – sale	568	28	-	596	0	-13	226	596
Sonstige Devisenkontrakte / Other currency contracts	-	-	-	-	-	-	-	-
Wertpapierbezogene Geschäfte / Securities related business	7	11	1	18	5	-5	65	-
OTC-Produkte / OTC products								
Aktien-/Indextermingeschäfte – Kauf / Shares-/Index futures – purchase	0	-	-	0	-	-5	22	-
Aktien-/Indextermingeschäfte – Verkauf / Shares-/Index futures – sale	5	-	-	5	5	-	22	-
Aktien-/Indexoptionen – Kauf / Shares-/Index options – purchase	1	11	-	12	-	-	17	-
Aktien-/Indexoptionen – Verkauf / Shares-/Index options – sale	-	-	1	1	-	-	4	-
Börsegehandelte Produkte / Products traded on the stock exchange								
Aktien-/Index Futures / Shares-/Index futures	-	-	-	-	-	-	-	-
Aktien-/Index Optionen / Shares-/Index options	-	-	-	-	-	-	-	-
Sonstige Geschäfte / Other business	11.219	3.223	8.871	23.313	-	-2	2.070	29
OTC-Produkte / OTC products								
Optionen / Options	11.219	3.223	8.871	23.313	-	-2	2.070	29
Summe / Total	25.597	14.361	29.500	69.457	969	-1.832	40.909	12.276

(58) Marktwertbilanz / Fair value balance sheet

Marktwertbilanz zum 31.12.2005 / Fair value balance sheet as at 31.12.2005

	Bankbuch <i>Banking book</i>	Fair Value through Profit or Loss <i>Fair value through profit or loss</i>	Marktwerte / Fair value Handelsbuch <i>Trading book</i>	Micro Hedge <i>Micro hedge</i>	Summe <i>Total</i>	Bilanzwert <i>Value of item</i>
<i>in EUR Mio. / in EUR m</i>						
Barreserve / Cash and cash equivalents	39	0	0	0	39	39
Forderungen an Kreditinstitute / Loans and advances to banks	2.489	126	0	303	2.918	2.917
Forderungen an Kunden / Loans and advances to customers	7.207	3.494	0	2.797	13.498	13.296
Risikovorsorge / Risk provisions for loans and advances	-75	0	0	0	-75	-75
Handelsaktiva / Trading assets	0	0	140	0	140	140
Finanzanlagen / Financial investments	2.319	7.036	0	2.162	11.517	11.466
Sachanlagen / Property and equipment	757	0	0	0	757	757
Übrige Aktiva / Other assets	152	0	0	2	154	154
Insgesamt / Aggregate	12.888	10.656	140	5.263	28.948	28.694
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten / Amounts owed to banks	5.056	0	0	427	5.483	5.477
Verbindlichkeiten gegenüber Kunden / Amounts owed to customers	930	0	0	462	1.392	1.361
Verbriefte Verbindlichkeiten / Liabilities evidenced by certificates	9.390	0	0	8.858	18.248	18.265
Rückstellungen / Provisions	74	0	0	0	74	74
Übrige Passiva / Other liabilities	1.212	0	113	893	2.218	2.177
Nachrangkapital / Subordinated capital	274	0	0	346	620	591
Eigenkapital / Equity	912	0	0	0	912	748
Insgesamt / Aggregate	17.849	0	113	10.986	28.948	28.694

Marktwertbilanz zum 31.12.2004 (Vergleich) / Fair value balance sheet as at 31.12.2004 (for comparison)

	Bankbuch <i>Banking book</i>	Available for Sale Available for sale	Marktwerte / Fair value Handelsbuch <i>Trading book</i>	Micro Hedge <i>Micro hedge</i>	Summe <i>Total</i>	Bilanzwert <i>Value of item</i>
<i>in EUR Mio. / in EUR m</i>						
Barreserve / Cash and cash equivalents	62	0	0	0	62	62
Forderungen an Kreditinstitute / Loans and advances to banks	1.535	122	0	84	1.742	1.724
Forderungen an Kunden / Loans and advances to customers	5.757	3.196	0	1.855	10.808	10.773
Risikovorsorge / Risk provisions for loans and advances	-78	0	0	0	-78	-78
Handelsaktiva / Trading assets	0	0	173	0	173	173
Finanzanlagen / Financial investments	2.053	4.776	0	1.259	8.088	8.088
Sachanlagen / Property and equipment	684	0	0	0	684	684
Übrige Aktiva / Other assets	100	0	0	0	100	100
Insgesamt / Aggregate	10.113	8.094	173	3.199	21.579	21.446
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten / Amounts owed to banks	4.008	0	0	713	4.722	4.718
Verbindlichkeiten gegenüber Kunden / Amounts owed to customers	530	0	0	182	713	693
Verbriefte Verbindlichkeiten / Liabilities evidenced by certificates	7.795	0	0	6.169	13.964	14.120
Rückstellungen / Provisions	68	0	0	0	68	68
Übrige Passiva / Other liabilities	88	0	157	434	679	644
Nachrangkapital / Subordinated capital	268	0	0	346	614	545
Eigenkapital / Equity	820	0	0	0	820	659
Insgesamt / Aggregate	13.578	0	157	7.844	21.579	21.446

(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 bankspezifische 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. 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-Limits 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. / in EUR m

Schuldtitel / Debt issues	
Substanzwerte / Share price risks	
Währungen / Currencies	
Insgesamt / Aggregate	

(59) Risk management

The management of risks is a decisive competitive factor for a bank. At Investkredit, risk management is seen as the identification, measurement and management of risks. Investkredit's basic principles and methods of risk management are documented in various manuals and internal guidelines and are regularly updated to conform to both the latest regulatory developments and technical developments on the market. As part of the banking risks, the credit risk constitutes the most essential risk the Investkredit Group is exposed to. Other risks that may be encountered are market risks, liquidity risks and operational risks. As a matter of principle, the measurement of risk is undertaken for all kinds of risk in the form of value at risk by units that are functionally and organisationally independent from those making the business decisions. A structure of limits deduced from the level of risk involved and a calculation of margins reflecting that risk are part of the decisive overall conditions when completing transactions. Stress tests are also carried out to simulate the unfavourable effects of extreme market movements. In the context of risk management, the amount of economic equity is the crucial figure, helping both to assess the amount of risk the Bank is able to bear and the level of risk conformity of its performance. Moreover, quantitative methods for determining economic equity are continuously supported by qualitative analyses of the market environment and factors that apply specifically to the Bank. Determining the Bank's economic equity is essential in assessing the amount of risk it is able to bear.

In addition, the legal framework for risk management is changing. The new rules present banks with new challenges in respect of risk management, both at the accounting as well as the organisational processing level. Investkredit continues to pursue the goal of rapidly meeting these requirements.

(60) Market risk arising from trading activity

Market risk refers to negative fluctuations in the value of the Bank's portfolio due to changes in market price. To be exact, Investkredit differentiates between interest-rate, currency and share price risk. The interest-rate risk with debt instruments arises above all in bond trading and trading in interest-rate swaps and futures. At a level restricted to a few financial centres, there is also trade in share price risks – shares and investment funds. Foreign currency risks vis-à-vis the euro base currency arise mainly from positions and options in US dollars, Swiss francs and Japanese yen; other currencies do not play a significant role in trading. The Bank constantly establishes the market risks inherent in its trading activities – broken down into risks from debt instruments, share prices and foreign currencies – and evaluates them at the close of the business. It uses a variance/co-variance approach for the interest-rate and foreign currency risk whilst the basis for calculating the share price risk is data on volatility provided by the markets and/or in house. There are precise rules in a risk management manual for transacting trading business. These also include limits for the value at risk. Along with the value-at-risk limits, there are also limits on the volume of trading and, depending on the type of business, basis-point values as well as gamma and vega risks in the option-book area. The risk in the form of value at risk with a holding duration of one day and a 99% level of confidence may be broken down as follows:

	Durchschnitt / Average		Durchschnitt / Average	
	2005	31.12.2005	2004	31.12.2004
	0,1	0,0	0,3	0,3
	0,1	0,0	0,2	0,0
	0,1	0,1	0,1	0,1
	0,2	0,1	0,5	0,4

(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. Fristenkongruente 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, Leerstandsrate, 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 Ratingerneuerung 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.

(61) Market risk in the banking book

With changing market interest rates, the bank may encounter interest-rate risks if it holds a surplus of fixed-rate positions. The interest-rate risk is, however, assessed continuously in the light of the interest-risk item. For this purpose, fixed-rate assets and liabilities, as well as derivative instruments are entered into maturity periods according to their respective interest-lockup period. As a consequence, a gap analysis using different scenarios is carried out and the value at risk is calculated by means of the RiskMetrics method (confidence level of 99%, holding period of 1 month). An Asset & Liability Committee set up at both Investkredit Bank AG and Kommunalkredit Austria AG is responsible for managing interest-rate risk for the bank book at their meetings that are held at least once a month. At these meetings estimates of interest rates and the risk effects movements would have in the form of changes to cash values as well as stress scenarios are discussed and appropriate management measures are decided upon.

Similar methods are used to assess liquidity risks, enabling the bank to meet its payments when they are due, as well as to procure sufficient means under the expected conditions if the need occurs. The liquidity balance sheet allows those responsible to identify liquidity risks within future maturity periods. Refinancing with matching maturity dates, thus minimising liquidity risks, is a major aim for those managing the Bank and planning new issues.

Price risk in the real estate area represents another market risk in the banking book. This refers to negative fluctuations in value based on the fair value of real estate properties. Location, levels of empty units, length of time required to find new tenants and cluster effects in certain regions could be mentioned as the major factors of this risk. Because the real estate market has a lower level of liquidity, it is particularly difficult to determine the fair value. This aspect is accounted for by applying a more conservative allocation of fair values and keeping a larger risk buffer.

(62) Credit risk

Credit risk is the risk that debtors are not able to meet their payments. This comprises non-payment risks, country risks and default risks. The Bank's rating system first takes into account the non-payment risk of a debtor. Every active customer is allocated an external or internal rating. Since the beginning of the Nineties, Investkredit has had a standardised procedure for grading the risk level of all customers into classes of creditworthiness. The Bank has been continuously refining it since then. There are eight internal classes of performing loans and two for non-performing/dubious loans. The internal grading corresponds to Standard & Poor's standard rating scale and takes place in several stages. Changes to key figures in the balance sheet or other information such as the level of debt at local authorities can bring about changes in grading at any time. The only exception to the basic rule that a rating has to be renewed at least once a year is for local government loans under EUR 0.4 m. Where there is an external rating from S&P, Moody's or Fitch Ratings, the Bank takes the worst rating awarded by these agencies. The prerequisite for decisions on loans is the existence of an internal rating, a credit-risk position and a margin calculation. A credit-risk position values collateral and calculates the uncovered risk for each borrower before a loan is granted, at least once a year thereafter and before any decision is made. There are explicit rules for the evaluation of collateral. Before any financing is offered, those responsible have to ascertain the conditions adequate to the risk entailed as a basis for Investkredit's concepts of margins.

Im Immobilienbereich ergibt sich das Kreditrisiko aus den Mietverpflichtungen. Der Ausfall eines Mieters und die dadurch entfallenen Mietzinsszahlungen 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 Kreditrisikolimits 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. / in EUR m	31.12.2005		31.12.2004	
	Volumen / Volume	Anteil / Proportion	Volumen / Volume	Anteil / Proportion
AAA	6.242	18 %	3.949	16 %
AA	8.643	24 %	6.854	28 %
A	13.639	38 %	8.146	33 %
BBB	3.795	11 %	3.448	14 %
BB	2.603	7 %	1.569	6 %
B	381	1 %	274	1 %
CCC	176	0 %	247	1 %
D	24	0 %	26	0 %
Insgesamt / Aggregate	35.503	100 %	24.512	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 vorsätzlich 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.

The credit risk in the real estate segment comprises the rental obligations. If a tenant moves out, the loss of those rental payments represents a cash value reduction of the real estate project. The experts' estimates on the project level allow for this risk.

Those in charge of managing credit risk have their own manual listing the principles for handling credit risk, risk policies, the procedural steps necessary, and for presenting and limiting credit risk. The credit-risk limits are guided by the internal ratings and maturities and apply both to new business and the existing loan portfolio. Specific rules are laid down in organisational regulations, regulations governing the structural organisation, the internal regulations for the Board of Management and the internal regulations for the Credit Committee. The portfolio risks, together with the key performance figures are summarised in the quarterly credit risk report that serves as a management instrument for the credit risk in the Bank's portfolio. The Bank increasingly uses instruments such as syndication and credit derivatives to actively manage the credit risk with the goal of maximising the RORAC.

The allocations to internal ratings allow the assets in the banking book and off-balance-sheet transactions to be completely broken down by creditworthiness and collateral. The following table shows the portfolio composition (assets and contingent liabilities in the form of guarantees and other off-balance-sheet commitments) classified by rating categories – before taking into account collateral and the netting of balance sheet items:

(63) Operational risks

Operational risks are defined as the "risks of losses due to the inadequacy and/or failure of internal procedures, human resources and systems or external circumstances" and thus include fraud, mistakes, insufficient documentation, computer errors, computer crashes, legal risks, etc. The changes in the area of capital adequacy require quantification and backing of operational risk. Investkredit has decided to use the basic indicator approach to measure this risk. Organisational principles of the more advanced procedures should be adhered to as well. The guidelines and methods for identifying, measuring and reporting are documented in the operational risk manual. The goal is to minimise or avoid these risks. To keep the risk of damages caused with malicious intent by employees as low as possible, control systems and the requirement for at least two people to be involved apply to all transaction-dependent procedures. As well as naming one central and several local OpRisk managers, the manual also gives a definition of operational risk, a database of damages, of key risk indicators, and the dividing lines between operational and other kinds or risks such as market and credit risks.

(64) Angaben über Arbeitnehmer / Information on employees
Im Konzern beschäftigte MitarbeiterInnen
Employees of the Group

	Durchschnitt / Average		Durchschnitt / Average	
	2005	31.12.2005	2004	31.12.2004
Inland / Austria	410	462	376	408
Ausland / International	109	127	79	95
Insgesamt / Aggregate	519	589	454	503

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

The average number of staff during the financial year has been weighted to reflect the extent of employment of part-time staff.

(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):

(65) Information on emoluments of and loans to members of the Boards

The following **table** gives details of the total payments made to members of the Board of Management and the Supervisory Board as well as severance and pension payments to members of the Board of Management, Senior Managers and other employees (including changes in pensions and provisions):

in EUR Mio. / in EUR m
Gesamtbezüge der / Total emoluments of

	2005	2004
aktiven Vorstandsmitglieder / active Members of the Board of Management		
Fixe Bezüge / Fixed pay	0,9	0,7
Variable Bezüge / Variable pay	0,5	0,5
früheren Vorstandsmitglieder / former Members of the Board of Management	0,4	0,2
Aufsichtsratsmitglieder / Members of the Supervisory Board	0,4	0,2
Abfertigungsaufwendungen für / Severance payments for		
Vorstand/Leitende Angestellte / Board of Management, Senior Managers	0,1	0,1
andere Arbeitnehmer / Other employees	0,6	1,0
Pensionsaufwendungen für / Pension expenses for		
Vorstand/Leitende Angestellte / Board of Management, Senior Managers	0,6	0,5
andere Arbeitnehmer / Other employees	3,6	5,1
	0,1	1,3

Zum 31. Dezember 2005 waren keine Kredite an Mitglieder des Vorstandes und des Aufsichtsrates ausstehend. Für diese Personen bestanden auch keine Haftungen der Investkredit. Es gibt keine Managementoptionen für den Vorstand. Die variablen Bezüge sind eine erfolgsabhängige Komponente, die sich auf das Ergebnis des Vorjahres bezieht.

As at 31 December 2005 there were no outstanding loans to members of the Board of Management and the Supervisory Board. There were also no Investkredit guarantees for such persons. Members of the Board of Management have no management stock option plans. Their variable remuneration is a performance-related component related to the results of the previous year.

(66) Angaben über Organe / Information on the Boards (Stand: / As at: 31.12.2005)**Aufsichtsrat / Supervisory Board**

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

Franz Pinkl
Vorsitzender-Stellvertreter / *Vice Chairman*
(ab / from 4.5.2005)
Generaldirektor und Vorsitzender des Vorstandes,
Österreichische Volksbanken-AG
CEO and Chairman of the Board of Management,
Österreichische Volksbanken-AG

Mag. Wolfgang Perdich
(ab / from 4.5.2005)
Vorsitzender-Stellvertreter / *Vice Chairman*
(ab / from 10.8.2005)
Mitglied des Vorstandes, Österreichische Volks-
banken-AG / *Member of the Board of Management,*
Österreichische Volksbanken-AG

Dr. Erich Hampel
(bis / until 19.7.2005)
Vorsitzender-Stellvertreter / *Vice Chairman*
(bis / until 19.7.2005)
Generaldirektor und Vorsitzender des Vorstandes,
Bank Austria Creditanstalt AG / *CEO and Chairman of*
the Board of Management, Bank Austria Creditanstalt AG

Dkfm. Johann Zwettler
(bis / until 20.4.2005)
Vorsitzender-Stellvertreter / *Vice Chairman*
(bis / until 20.4.2005)
Generaldirektor und Vorsitzender des Vorstandes,
Bank für Arbeit und Wirtschaft Aktiengesellschaft,
Änderung des Firmenwortlautes per 1.10.2005 in:
BAWAG P.S.K. Bank für Arbeit und Wirtschaft und
Österreichische Postsparkasse Aktiengesellschaft
CEO and Chairman of the Board of Management,
Bank für Arbeit und Wirtschaft Aktiengesellschaft,
Company name changed as at 1.10.2005 to
BAWAG P.S.K. Bank für Arbeit und Wirtschaft und
Österreichische Postsparkasse Aktiengesellschaft
(bis / until 31.12.2005)

Dr. Karl Sevelda
(bis / until 27.7.2005)
Vorsitzender-Stellvertreter / *Vice Chairman*
(bis / until 27.7.2005)
Mitglied des Vorstandes, Raiffeisen
Zentralbank Österreich Aktiengesellschaft
Member of the Board of Management, Raiffeisen
Zentralbank Österreich Aktiengesellschaft

Dr. Elisabeth Bleyleben-Koren
(bis / until 20.4.2005)
Generaldirektor-Stellvertreterin und stellvertretende
Vorsitzende des Vorstandes, Erste Bank
der oesterreichischen Sparkassen AG
Deputy CEO and Vice Chairperson of the Board of Man-
agement at Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG

Willibald Cernko
(bis / until 14.7.2005)
Mitglied des Vorstandes, Bank Austria Creditanstalt AG
Member of the Board of Management, Bank Austria
Creditanstalt AG

Dkfm. Werner Eidherr
(ab / from 4.5.2005)
Vorsitzender des Vorstandes, Volksbank Kufstein,
Präsident, Österreichischer Genossenschafts-
verband (Schulze-Delitzsch)
Chairman of the Board of Management, Volksbank
Kufstein, President, Association of Austrian
Co-operatives

Dkfm. Karl Fink
(bis / until 20.4.2005)
Generaldirektor-Stellvertreter, WIENER STÄDTISCHE
Allgemeine Versicherung Aktiengesellschaft
Deputy CEO, WIENER STÄDTISCHE Allgemeine
Versicherung Aktiengesellschaft

Dkfm. Herwig Hutterer
(bis / until 9.9.2005)

Mag. Hans Janeschitz
(ab / from 4.5.2005)
Group Chief Risk Officer, Österreichische
Volksbanken-AG

Dr. Heinz Kessler
(bis / until 4.5.2005)

Mag. Dr. Stephan Koren
(bis / until 20.4.2005)
Generaldirektor und Vorsitzender des Vorstandes,
Österreichische Postsparkasse Aktiengesellschaft
CEO and Chairman of the Board of Management,
Österreichische Postsparkasse Aktiengesellschaft
(bis / until 30.9.2005)
Generaldirektor-Stellvertreter und stellvertretender
Vorsitzender des Vorstandes, BAWAG P.S.K.
Bank für Arbeit und Wirtschaft und Österreichische
Postsparkasse Aktiengesellschaft
Deputy CEO and Vice Chairman of the Board of Manage-
ment, BAWAG P.S.K. Bank für Arbeit und Wirtschaft und
Österreichische Postsparkasse Aktiengesellschaft
(ab / from 1.10.2005)

Mag. Kurt Löffler
(bis / until 12.8.2005)
Geschäftsführer, ERP-Fonds
Managing Director, ERP Fund

Dipl.oec. Thorsten Paul
(ab / from 4.5.2005)
Vorsitzender des Vorstandes, VB Investmentbank AG
Chairman of the Board of Management,
VB Investmentbank AG

DDr. Regina Prehofer
(bis / until 14.7.2005)
Mitglied des Vorstandes, Bank Austria Creditanstalt AG
Member of the Board of Management, Bank Austria
Creditanstalt AG

KR Friedrich Schmid

(ab / from 4.5.2005)
Geschäftsführender Gesellschafter, Schmid Industrie-
holding GmbH (Wopfinger-Gruppe)
Managing Partner, Schmid Industrieholding GmbH
(Wopfinger Group)

Mag. Manfred Url

(bis / until 27.7.2005)
Mitglied des Vorstandes, Raiffeisen Zentralbank Österreich
Aktiengesellschaft / Member of the Board of Management,
Raiffeisen Zentralbank Österreich Aktiengesellschaft

Staatskommissär / State Commissioner

Dr. Kurt Bayer

Staatskommissär / State Commissioner
Bundesministerium für Finanzen
Federal Ministry of Finance

Vorstand / Board of Management

Dr. Wilfried Stadler

Generaldirektor und Vorsitzender des Vorstandes
CEO and Chairman of the Board of Management
Erste Bestellung / First appointed to the Board: 1.7.1995
Bestellt bis / until: 30.6.2010

Externe Mandate in Aufsichtsräten (per 31.12.2005):

Mandates at other supervisory boards (as at 31 December 2005):

- ATP Planungs- und Beteiligungs AG
- Die Furche Zeitschriftenbetriebs GmbH & Co.KG (Vorsitzender / Chairman)
- Salzburg Winterspiele 2014 GmbH
- Telekom Austria AG
- Trodat Holding GmbH
- Wienstrom GmbH

Dipl.-Ing. Wolfgang Agler

vom Betriebsrat delegiert / Employees' representative

Gabriele Bauer

vom Betriebsrat delegiert / Employees' representative

Dr. Helmut Hinek

vom Betriebsrat delegiert / Employees' representative

Ing. Otto Kantner

vom Betriebsrat delegiert / Employees' representative

Hermine Lessiak

(bis / until 4.8.2005)
vom Betriebsrat delegiert / Employees' representative

Martina Plessl, MBA

(bis / until 29.8.2005)
vom Betriebsrat delegiert / Employees' representative

Dr. Anita Gratzl-Baumberger

Staatskommissär-Stellvertreterin / Deputy State Commissioner
Bundesministerium für Finanzen / Federal Ministry of Finance

Mag. Klaus Gugglberger

Mitglied des Vorstandes / Member of the Board of Management
Erste Bestellung / First appointed to the Board: 1.1.2002
Bestellt bis / until: 30.6.2010

Externe Mandate in Aufsichtsräten (per 31.12.2005):

Mandates at other supervisory boards (as at 31 December 2005):

- AGCS Gas Clearing and Settlement AG
- APCS Power Clearing und Settlement AG
- EBAG GmbH (Vorsitzender / Chairman)
- Energy Balancing GmbH
- gamma II Beteiligungs-AG (Vorsitzender / Chairman)
- Lead Equities Mittelstandsfinanzierungs AG (Vorsitzender-Stellvertreter / Vice Chairman)

(67) Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Im Jänner 2006 hat die Kommunalkredit Austria AG, Wien, eine Kapitalerhöhung von 30.000 Stück Aktien zum Kurs von 2.620 durchgeführt, was eine Eigenkapitalerhöhung in Höhe von EUR 78,6 Mio bewirkt. Die Investkredit hat sich an der Kapitalerhöhung im Ausmaß ihrer bestehenden Beteiligung von 50,78% beteiligt.

Die Investkredit Bank AG hat im Jänner durch die Ablöse eines Optionsrechtes im Zusammenhang mit Mezzaninefinanzierungen einen Ertrag von EUR 1,8 Mio. erzielt.

Weiters hat die Kommunalkredit Austria AG im Jänner den Rahmen des Debt Issue Programmes von EUR 14.000 Mio. auf EUR 20.000 Mio. erhöht.

Anfang März 2006 wird die Kommunalkredit Austria AG eine weitere fundierte Bankschuldverschreibung im Nominale von EUR 1.000 Mio. begeben.

Durch eine Konzessionserweiterung der Investkredit Bank AG und die im Februar 2006 in einer außerordentlichen Hauptversammlung genehmigte Satzungsänderung wurden die Geschäftsmöglichkeiten der Bank vor allem im Bereich des Kurzfristgeschäftes ausgeweitet.

(68) Zeitpunkt der Freigabe zur Veröffentlichung

Der vorliegende Jahresabschluss wurde am 27.2.2006 vom Vorstand unterzeichnet und wird im März 2006 an den Aufsichtsrat zur Prüfung und Bewilligung (Feststellung) für die am 29.3.2006 anberaumte Aufsichtsratssitzung weitergegeben.

Der Vorstand der Investkredit Bank AG



Dr. Wilfried Stadler



Mag. Klaus Gugglberger

Wien, 27. Februar 2006

(67) Events after the balance sheet date

In January 2006 Kommunalkredit Austria AG, Vienna, increased its capital through the issue of 30,000 shares at a price of EUR 2,620, resulting in a capital increase of EUR 78.6 m. Investkredit participated in this capital increase to the extent of its existing investment of 50.78%.

By triggering an option right in January in connection with mezzanine financing transactions, Investkredit Bank AG made a gain of EUR 1.8 m.

In addition, Kommunalkredit Austria AG increased the scope of the Debt Issue Programme from EUR 14,000 m to EUR 20,000 m.

At the beginning of March 2006, Kommunalkredit Austria AG will make a further issue of covered bonds with a face value of EUR 1,000 m.

The business opportunities of the Bank mainly in the area of short-term business have been expanded by an extension of Investkredit Bank AG's license and changes to the Articles that were approved in an Extraordinary General Meeting in February, 2006.

(68) Date of release for publication

These Annual Financial Statements were signed by the Board of Management on 27 February 2006 and will be presented to the Supervisory Board for its examination, determination and approval in preparation of the Supervisory Board meeting scheduled for 29 March 2006.

The Board of Management of Investkredit Bank AG



Wilfried Stadler



Klaus Gugglberger

Vienna, 27 February 2006

UNEINGESCHRÄNKTER BESTÄTIGUNGSVERMERK

Wir haben den beigefügten **Konzernabschluss** der

**Investkredit Bank AG,
Wien,**

für das Geschäftsjahr vom 1. Jänner bis 31. Dezember 2005 geprüft. Die Aufstellung und der Inhalt dieses Konzernabschlusses in Übereinstimmung mit den International Financial Reporting Standards (IFRS), wie sie in der EU anzuwenden sind, sowie des in Übereinstimmung mit den österreichischen handelsrechtlichen Vorschriften erstellten Konzernlageberichtes liegen in der Verantwortung der gesetzlichen Vertreter der Gesellschaft. Unsere Verantwortung besteht in der Abgabe eines Prüfungsurteils zu diesem Konzernabschluss auf der Grundlage unserer Prüfung und einer Aussage, ob der Konzernlagebericht in Einklang mit dem Konzernabschluss steht.

Wir haben unsere Prüfung unter Beachtung der in Österreich geltenden gesetzlichen Vorschriften und Grundsätze ordnungsgemäßer Abschlussprüfung sowie der International Standards on Auditing (ISA) durchgeführt. Diese Grundsätze erfordern, die Prüfung so zu planen und durchzuführen, dass ein hinreichend sicheres Urteil darüber abgegeben werden kann, ob der Konzernabschluss frei von wesentlichen Fehldarstellungen ist, und eine Aussage getroffen werden kann, ob der Konzernlagebericht mit dem Konzernabschluss in Einklang steht. Bei der Festlegung der Prüfungshandlungen werden die Kenntnisse über die Geschäftstätigkeit und über das wirtschaftliche und rechtliche Umfeld des Konzerns sowie die Erwartungen über mögliche Fehler berücksichtigt. Im Rahmen der Prüfung werden die Nachweise für Beträge und sonstige Angaben im Konzernabschluss auf Basis von Stichproben beurteilt. Die Prüfung umfasst ferner die Beurteilung der angewandten Rechnungslegungsgrundsätze und der von den gesetzlichen Vertretern vorgenommenen, wesentlichen Schätzungen sowie eine Würdigung der Gesamtaussage des Konzernabschlusses. Wir sind der Auffassung, dass unsere Prüfung eine hinreichend sichere Grundlage für unser Prüfungsurteil abgibt.

Unsere Prüfung hat zu keinen Einwendungen geführt. Auf Grund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der Konzernabschluss nach unserer Beurteilung den gesetzlichen Vorschriften und vermittelt ein möglichst getreues Bild der Vermögens- und Finanzlage des Konzerns zum 31. Dezember 2005 sowie der Ertragslage und der Zahlungsströme des Konzerns für das Geschäftsjahr vom 1. Jänner bis 31. Dezember 2005 in Übereinstimmung mit den International Financial Reporting Standards (IFRS), wie sie in der EU anzuwenden sind. Der Konzernlagebericht steht in Einklang mit dem Konzernabschluss.

KPMG Wirtschaftsprüfungs- und Steuerberatungs GmbH, Wien

Mag. Wilhelm Kovsca

Dr. Johann Perthold

Wirtschaftsprüfer und Steuerberater
Wien, am 27. Februar 2006

AUDITOR'S REPORT

We have audited the attached **consolidated financial statements** of

**Investkredit Bank AG,
Vienna**

for the financial year from 1 January to 31 December 2005. The company's management is responsible for the preparation and contents of these consolidated financial statements in compliance with International Reporting Standards (IFRS) as applied in the EU, as well as for the group management report prepared in accordance with the provisions of Austrian commercial law. Our responsibility lies in the rendering of an audit opinion on these consolidated financial statements on the basis of the audit performed by us and of a declaration on whether the group management report conforms to the consolidated financial statements.

We carried out our audit with due attention to the prevailing Austrian legal provisions and standards for the orderly execution of audits and the International Standards on Auditing (ISA). These standards require that the audit be planned and executed in such a way that a reasonably certain judgement may be given as to whether the consolidated financial statements are free from any materially incorrect statements and a declaration can be made as to whether the group management report conforms to the consolidated financial statements. Knowledge of the business activities and the economic and legal environment of the group and evaluations of possible misstatements are taken into account in the determination of audit procedures. The audit included taking spot checks on the evidence supporting the amounts and other details given in the consolidated financial statements. The audit also included our evaluation of the accounting principles applied and the essential estimates made by management as well as an assessment of the overall tenor of the consolidated financial statements. We think that our audit constitutes a sufficiently certain basis for our audit opinion.

Our audit has not led to any reservations. On the basis of the findings of our audit, the consolidated financial statements comply in our opinion with all legal provisions and give a true and fair view of the net assets and financial situation position of the group as at 31 December 2005 and of the results of operations and cash flows of the group for the financial year from 1 January to 31 December 2005 in compliance with the International Financial Reporting Standards (IFRS) as applied in the EU. The group management report conforms to the consolidated financial statements.

KPMG Wirtschaftsprüfungs- und Steuerberatungs GmbH, Vienna

Wilhelm Kovsca

Johann Perthold

Chartered Accountants and Tax Consultants
Vienna, 27 February 2006

BERICHT DES AUFSICHTSRATES

2005 war durch massive Veränderungen der Aktionärsstruktur der Investkredit Bank AG geprägt, die sich auch entscheidend auf die Zusammensetzung des Aufsichtsrates auswirkten. Per 20. April 2005 schieden, infolge des Verkaufs der Investkredit-Anteile durch die BAWAG, die Erste Bank und die Wiener Städtische Versicherung, Dkfm. Johann Zwettler, Dr. Stephan Koren, Dr. Elisabeth Bleyleben-Koren und Dkfm. Karl Fink aus dem Gremium aus. Dr. Heinz Kessler, der dem Aufsichtsrat bis Anfang Mai 2005 als Vertreter der Industrieaktionäre und des Streubesitzes angehörte – ergänzend zu den Wortmeldungen der Vertreter der Bankaktionäre – hatte 14 Jahre lang die Sichtweise der Kunden und der übrigen Aktionäre eingebracht. Im Laufe des Sommers legten Dr. Erich Hampel, DDr. Regina Prehofer, Willibald Cernko, Dr. Karl Sevelda, Mag. Manfred Url, Mag. Kurt Löffler und Dkfm. Herwig Hutterer ihre Aufsichtsratsmandate zurück. Bei ihnen allen bedanke ich mich für ihre stets von hoher fachlicher Kompetenz geprägten Beiträge, das große Verständnis für die zu diskutierenden Themenstellungen und die wertvollen Impulse, die sie dem Aufsichtsrat und dem Vorstand während ihrer zum Teil langjährigen Zugehörigkeit gegeben haben.

Generaldirektor Franz Pinkl, Vorsitzender des Vorstandes der ÖVAG (bereits seit Mai 2004 Mitglied des Aufsichtsrates), wahrte somit mit mir die Kontinuität des Gremiums. In der ordentlichen Hauptversammlung 2005 begrüßten wir fünf neue Mitglieder im Aufsichtsrat: Mag. Wolfgang Perdich, Dkfm. Werner Eidherr, Mag. Hans Janeschitz, Dipl.oec. Thorsten Paul und KR Friedrich Schmid. Somit wurde der Aufsichtsrat mit den vier VertreterInnen des Betriebsrates auf nunmehr 11 Mitglieder verkleinert und entspricht Regel 53 des Corporate Governance Kodex.

Der Aufsichtsrat und seine Ausschüsse haben im Jahr 2005 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 sechs 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 sieben Sitzungen des Aufsichtsrates wurden die zur Beschlussfassung vorliegenden Anträge erledigt sowie wichtige geschäftspolitische Fragen eingehend besprochen. Die beiden Aufsichtsratsmitglieder, die dem Gremium das ganze Jahr über angehörten (siehe erster Absatz), 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 Wirtschaftsprüfungs- und Steuerberatungs GmbH, Wien, vorgenommen. Diese Prüfung hat nach ihrem abschließenden Ergebnis zu keinen Beanstandungen Anlass gegeben, sodass der uneingeschränkte Bestätigungsvermerk erteilt wurde. Der Konzernabschluss 2005 einschließlich des Anhangs (Notes) gemäß International Financial Reporting Standards (IFRS) und der Konzernlagebericht wurden von der KPMG Wirtschaftsprüfungs- und Steuerberatungs GmbH, Wien, geprüft. Die Prüfung hat zu keinen Beanstandungen Anlass gegeben, den gesetzlichen Vorschriften wurde voll entsprochen.

REPORT OF THE SUPERVISORY BOARD

2005 was a year of massive change in the shareholder structure of Investkredit Bank AG and this had a decisive effect on the membership of the Supervisory Board. As a result of the sale of their Investkredit shares by BAWAG, Erste Bank and Wiener Städtische Versicherung, Johann Zwettler, Stephan Koren, Elisabeth Bleyleben-Koren and Karl Fink all left the Board as at 20 April 2005. Heinz Kessler, who was a member of the Supervisory Board until the beginning of May 2005, representing the industrial shareholders and the free float, had for 14 years – complementing the contributions made by the representatives of the banks holding shares – always provided the viewpoint of the customers and of the other shareholders. During the summer, Erich Hampel, Regina Prehofer, Willibald Cernko, Karl Sevelda, Manfred Url, Kurt Löffler and Herwig Hutterer also resigned from the Board. I should like to thank all of them for the high level of technical competence they brought to their contributions, their great understanding for the topics being discussed and the valuable input they brought to the Supervisory Board and the Board of Management during their terms of office which, in some cases, spanned many years.

CEO Franz Pinkl, Chairman of ÖVAG's Board of Management (who had already joined the Supervisory Board in May 2004), accordingly maintained with me continuity on the Board. We welcomed five new members onto the Supervisory Board at the Annual General Meeting in 2005: Wolfgang Perdich, Werner Eidherr, Hans Janeschitz, Thorsten Paul and Friedrich Schmid. Including the four employees' representatives, this brings down the number on the Board to 11 in line with Rule 53 of the Corporate Governance Code.

In 2005, the Supervisory Board and its committees performed the duties required of them by law and under the Articles. The Board of Management regularly kept the Supervisory Board informed of the course of business and the Bank's situation.

Apart from acting as a whole, the Supervisory Board also has four committees: the Credit Committee consists of six members. It assesses and decides on credit risks and risks arising from holdings that exceed the authority of the Board of Management. Members of the Committee for Checking and Preparing Approval of the Annual Financial Statements are identical to those of the Supervisory Board. The Personnel and Strategy Committees are made up of the Presidium of the Supervisory Board and of two employees' representatives.

Seven meetings of the Supervisory Board were held to finalise applications for resolutions to be made, as well as to thoroughly discuss important business issues. The two members of the Supervisory Board who belonged to the Board throughout the year (see first paragraph) were personally present at more than half of the meetings. Six meetings of the Credit Committee and one meeting of the Committee for Checking and Preparing Approval of the Annual Financial Statements were also held.

KPMG Wirtschaftsprüfungs- und Steuerberatungs GmbH, Vienna undertook the audit of Investkredit Bank AG's Annual Financial Statements and Management Report. The final result of this audit did not give cause for any reservations so that an unqualified audit opinion was given. The Consolidated Financial Statements for 2005 including the Notes prepared in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS) and the Group Management Report were audited by KPMG Wirtschaftsprüfungs- und Steuerberatungs GmbH, Vienna. The audit did not give cause for any reservations and all legal regulations were complied with.

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 2005 und zum 31. Dezember 2004 sowie der Ertragslage und Zahlungsströme der Geschäftsjahre 2005 und 2004 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 Aufsichtsratsitzung am 29. März 2006 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 2005, 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 29. März 2006

In the opinion of the auditor, the Consolidated Financial Statements generally give a true and fair view of the net assets and financial position of Investkredit Bank AG and its subsidiaries as at 31 December 2004 and 31 December 2005 as well as the results of operations and cash flows for the financial years 2005 and 2004 in accordance with the International Financial Reporting Standards (IFRS). The auditors confirm that the Consolidated Financial Statements fulfil the legal requirements for exemption from the obligation to prepare Consolidated Financial Statements in accordance with Austrian law. The auditor's representatives took part in the Supervisory Board meeting on 29 March 2006 to approve the balance sheet and were available to answer questions from the Supervisory Board.

The Supervisory Board noted with approval the results of the audit and consented to the Annual Financial Statements for 2005 (thereby confirming them in accordance with § 125 (2) of the Stock Corporation Act) as well as the Management Report and the proposal for the distribution of profit. The Supervisory Board also noted with approval the results of the audit of the Consolidated Financial Statements.

The Supervisory Board



Geiserich E. Tichy
Chairman

Vienna, 29 March 2006

KENNZAHLEN DER INVESTKREDIT-GRUPPE 1996 – 2005 / INVESTKREDIT GROUP KEY FIGURES 1996 – 2005

JAHRESABSCHLÜSSE / ANNUAL FINANCIAL STATEMENTS

	Austrian Commercial Code									
	HGB 1996	HGB 1997	HGB 1998	HGB 1999	IFRS 2000	IFRS 2001	IFRS 2002	IFRS 2003	IFRS 2004	IFRS 2005
Zinsüberschuss (in EUR Mio.) / <i>Net interest income (in EUR m)</i>	43,9	49,3	51,1	62,1	76,4	96,9	104,9	118,0	158,7	180,0
Jahresüberschuss vor Steuern (in EUR Mio.) / <i>Pre-tax profit for the year (in EUR m)</i>	3,4	11,9	13,7	24,3	32,4	33,8	56,3	72,2	98,8	127,0
Konzernüberschuss (in EUR Mio.) / <i>Net profit (in EUR m)</i>	1,6	7,2	8,2	17,3	26,8	23,1	32,0	40,8	54,1	75,8
Kernkapital gemäß BWG (in EUR Mio.) / <i>Core capital pursuant to the Austrian Banking Act (in EUR m)</i>	194	209	228	248	272	358	428	535	576	731
Eigenmittel gemäß BWG (in EUR Mio.) / <i>Own funds pursuant to the Austrian Banking Act (in EUR m)</i>	286	330	372	422	421	551	710	799	904	1.001
Bilanzsumme (in EUR Mio.) / <i>Total assets (in EUR m)</i>	4.210	4.750	5.298	6.920	8.703	11.194	13.479	16.475	21.446	28.694
MitarbeiterInnen (Jahresende) / <i>Number of employees (year-end)</i>	225	232	244	269	290	320	372	415	503	589
Kernkapitalquote / <i>Core capital ratio</i>	7,6 %	8,1 %	8,1 %	7,4 %	6,4 %	6,8 %	7,7 %	7,9 %	6,8 %	7,0 %
Eigenmittelquote / <i>Total capital ratio</i>	11,2 %	12,7 %	13,2 %	12,6 %	9,9 %	10,4 %	12,8 %	11,8 %	10,7 %	9,6 %
Zinsspanne ¹⁾ / <i>Interest margin¹⁾</i>	1,09 %	1,10 %	1,02 %	1,02 %	0,98 %	0,97 %	0,85 %	0,79 %	0,84 %	0,72 %
Risk-Earnings-Ratio ²⁾ / <i>Risk-earnings ratio²⁾</i>	39,0 %	25,8 %	21,2 %	11,9 %	8,6 %	8,8 %	11,8 %	7,2 %	5,7 %	4,3 %
Betriebsenerträge je MitarbeiterIn (in EUR Mio.) / <i>Operating income per employee (in EUR m)</i>	0,257	0,264	0,263	0,238	0,294	0,328	0,315	0,314	0,345	0,355
Jahresüberschuss je MitarbeiterIn (in EUR Mio.) / <i>Profit for the year per employee (in EUR m)</i>	0,015	0,051	0,056	0,090	0,112	0,106	0,151	0,174	0,196	0,216
Cost-Income-Ratio ³⁾ / <i>Cost-income ratio³⁾</i>	53,6 %	51,4 %	51,8 %	54,0 %	42,5 %	41,8 %	44,3 %	48,2 %	43,4 %	41,1 %
Return on risk-weighted Assets ⁴⁾ / <i>Return on risk-weighted assets⁴⁾</i>	0,14 %	0,46 %	0,51 %	0,79 %	0,85 %	0,71 %	1,04 %	1,17 %	1,30 %	1,34 %
Return on Assets ⁵⁾ / <i>Return on assets⁵⁾</i>	0,06 %	0,20 %	0,20 %	0,32 %	0,39 %	0,30 %	0,38 %	0,40 %	0,44 %	0,47 %
Return on Equity – Konzernüberschuss ⁶⁾ / <i>Return on equity – net profit⁶⁾</i>	0,8 %	3,7 %	3,7 %	7,0 %	9,7 %	8,4 %	11,3 %	12,3 %	14,6 %	17,4 %
Gewinn je Aktie (in EUR) / <i>Earnings per share (in EUR)</i>	1,08	1,36	1,42	2,73	4,23	3,65	5,06	6,45	8,55	11,98

1) Zinsüberschuss in Relation zu durchschnittlicher Bilanzsumme / *Ratio of net interest income to average total assets*

2) Kreditrisikoergebnis/Zinsüberschuss / *Credit risk provisions (net)/net interest income*

3) Kosten-/Ertragskoeffizient = Verwaltungsaufwand in Relation zu Betriebsenerträgen / *Cost-income coefficient = General administrative expenses in relation to operating income*

4) risikogewichtete Gesamtkapitalrentabilität = Überschuss vor Steuern in Relation zu durchschnittlichen risikogewichteten Aktiva / *Risk-weighted all-in equity return = Ratio of pre-tax profit to average risk-weighted assets*

5) Gesamtkapitalrentabilität = Überschuss nach Steuern in Relation zu durchschnittlicher Bilanzsumme / *All-in equity return = Ratio of after-tax profit to average total assets*

6) Eigenkapitalrendite auf Basis Konzernüberschuss = Überschuss nach Steuern und Fremddanteilen in Relation zu durchschnittlichem Eigenkapital / *Return on equity based on net profit = After-tax profit and minority interests in relation to average equity*

IMPRESSUM

Medieninhaber, Herausgeber und Verleger: Investkredit Bank AG, A-1013 Wien, Renngasse 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

Graphisches Konzept: SCHOLDAN & COMPANY, A-1015 Wien, Seilergasse 16

Fotos: Georg Riha, aus „Die höhere Sicht der Dinge. Natur und Landschaften“, Band 1,

Christian Brandstätter Verlag, Wien 2005

Druck: Druckerei Paul Gerin, 2120 Wolkersdorf, Wienerfeldstraße 9

Bestellungen: Investkredit Bank AG, Abteilung Kommunikation, A-1013 Wien, Renngasse 10

Tel. +43/1/53 1 35-0, Fax +43/1/53 1 35-983, invest@investkredit.at

Hinweis: Bei der Summierung von gerundeten Beträgen und Prozentangaben können rundungsbedingte Differenzen auftreten.

Redaktionsschluss: 16. März 2006

IMPRINT

Published by: Investkredit Bank AG, A-1013 Vienna, Renngasse 10

Tel. +43/1/53 1 35-0, Fax +43/1/53 1 35-983, www.investkredit.at, invest@investkredit.at

Editor: Hannah Rieger, Tel. +43/1/53 1 35-112, rieger@investkredit.at

Information on the Financial Statements: Julius Gaugusch, +43/1/53 1 35-330, gaugusch@investkredit.at

Graphic Design and layout: SCHOLDAN & COMPANY, A-1015 Vienna, Seilergasse 16

Photographs: Georg Riha, from "A higher view of things. Nature and landscapes" („Die höhere Sicht

der Dinge. Natur und Landschaften“), Volume 1, Christian Brandstätter, Vienna 2005

Printed by: Druckerei Paul Gerin, 2120 Wolkersdorf, Wienerfeldstraße 9

To order publications: Investkredit Bank AG, Corporate Communications Department,

A-1013 Vienna, Renngasse 10, Tel. +43/1/53 1 35-0, Fax +43/1/53 1 35-983, invest@investkredit.at

Note: In adding up amounts and percentages, differences may arise as a result of rounding figures up or down. The English translation is provided for your convenience, the German original being the authentic text. The notation of all numbers in this annual report is according to German usage with a period as the separator and a comma as the decimal point.

Publication deadline: 16 March 2006

DIE INVESTKREDIT-GRUPPE ZUM 31.12.2005 / INVESTKREDIT GROUP AS AT 31.12.2005

UNTERNEHMEN
CORPORATES

Investkredit Bank AG, Wien / Vienna
mit Geschäftsstellen in Frankfurt, Prag,
Warschau, Bratislava, Budapest und Bukarest
*with branch offices in Frankfurt, Prague,
Warsaw, Bratislava, Budapest and Bucharest*
Bank für Unternehmen / Bank for Corporates

www.investkredit.at

**Investkredit International Bank p.l.c.
Sliema, Malta**
100 %
Einlagengeschäft in Malta
Deposit business in Malta

www.investkredit.com.mt

Europa Consult, Wien / Vienna

100 %
Mergers & Acquisitions-Beratung
Mergers & Acquisitions consulting

www.europaconsult.at

ETECH CONSULT²⁾, Wien / Vienna

100 %
Beratung für Technologie, Markt und
Förderungen
*Consulting for technology, markets and
subsidies*

www.etech-consult.at

**Invest Mezzanine Capital Management²⁾
Wien / Vienna**
100 %
Mezzanine-Investor für den Mittelstand
*Mezzanine investor for medium-sized
companies*

www.investmezzanin.at

VBV AG, Wien / Vienna

100 %
Leasingfinanzierungen und Beteiligungen
Leasing financing and investments

VBV Holding, Wien / Vienna

100 %
Leasingfinanzierungen und Beteiligungen
Leasing financing and investments

**INVEST EQUITY Beteiligungs-AG¹⁾
Wien / Vienna**
29,85 %
Private Equity-Fonds
Private equity funds

www.investequity.at

KOMMUNEN
LOCAL GOVERNMENT

**Kommunalkredit Austria AG
Wien / Vienna**
50,78 %
Spezialbank für Public Finance
Specialist bank for public finance

www.kommunalkredit.at

**Kommunalkredit International Bank Ltd
Limassol, Zypern / Cyprus**
50,78 %
Internationale Kommunalfinanzierungen
International local government finance

www.kib.com.cy

**Kommunalkredit Public Consulting GmbH
Wien / Vienna**
50,78 %
Öffentliche Förderungen und Consulting-
projekte
Public sector support and consultancy projects

www.publicconsulting.at

**Dexia Kommunalkredit Bank AG¹⁾
Wien / Vienna**
24,96 %
Public Finance in Zentral- und Osteuropa
Public finance in Central and Eastern Europe

www.dexia-kom.com

**Kommunalkredit Beteiligungs- und
Immobilien GmbH, Wien / Vienna**
50,78 %
Beteiligungen und Immobilien
Holdings and real estate

www.kommunalkredit.at

**KOFIS LEASING, a.s., Bratislava
Slowakei / Slovakia**
50,78 %
Leasingfinanzierungen in der Slowakei
Leasing financing in Slovakia

www.kofisleasing.sk

**Kommunalkredit Dexia Asset
Management AG²⁾, Wien / Vienna**
25,90 %
Asset Management für öffentliche und
institutionelle Kunden
*Asset management for public-sector and
institutional customers*

www.kdam.at

**Dexia banka Slovensko a.s.¹⁾, Žilina
Slowakei / Slovakia**
19,72 %
Gemeindefinanzierungen in der Slowakei
Local government financing in Slovakia

www.dexia.sk

IMMOBILIEN
REAL ESTATE

**Europolis Real Estate Asset Management
GmbH, Wien / Vienna** mit regionalen Büros in
Prag, Warschau und Budapest / *with regional
offices in Prague, Warsaw and Budapest*
100 % Immobilien-Akquisitionen, Immobilien-
Entwicklungen und Immobilien Asset Management
*Real estate acquisitions, real estate developments
and real estate asset management*
www.europolis.com

**Europolis „E1“
4 EUROPOLIS CE Holdings, Wien / Vienna**
65 %
Immobilienobjektgesellschaften in Mittel-
und Osteuropa
*Real estate companies in Central and
Eastern Europe*

www.europolis.com

**Europolis „E2“
2 EUROPOLIS CE Holdings, Wien / Vienna**
65 %, 75 %
Immobilienobjektgesellschaften in Mittel-
und Osteuropa
*Real estate companies in Central and
Eastern Europe*

www.europolis.com

**Europolis „C1“
Europolis CE Amber, Wien / Vienna**
100 %
Immobilienobjektgesellschaften in Tschechien
und Ungarn
Real estate companies in Czechia and Hungary

www.europolis.com

