



**INVEST
KREDIT**

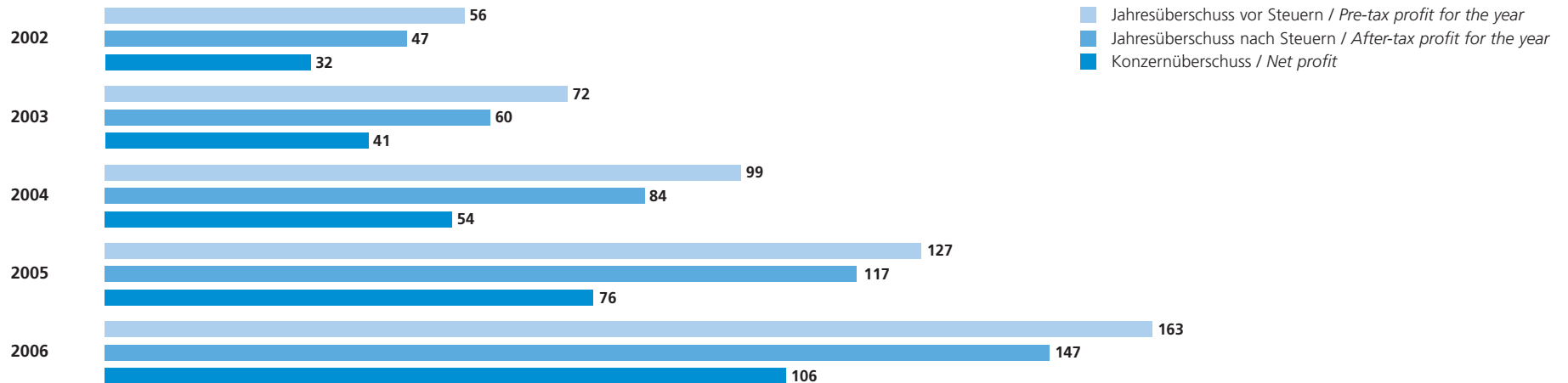
Jahresabschluss der Investkredit-Gruppe 2006
Financial Statements of the Investkredit Group for 2006

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

INVESTKREDIT-GRUPPE / INVESTKREDIT GROUP

in EUR Mio. in EUR m	2004 2004	2005 2005	2006 2006	Veränderung in % Change in %
Zinsüberschuss / Net interest income	158,7	180,0	264,5	+47 %
Jahresüberschuss vor Steuern / Pre-tax profit for the year	98,8	127,0	162,9	+28 %
Jahresüberschuss nach Steuern / After-tax profit for the year	83,6	116,9	146,5	+25 %
Bilanzsumme / Total assets	21.446	28.694	12.014	-58 %
Finanzierungen ²⁾ / Financing ²⁾	15.603	19.439	11.476	-41 %
Kernkapital gemäß BWG ³⁾ / Core capital pursuant to the Austrian Banking Act ³⁾	576	731	1.043	+43 %
Kernkapitalquote / Core capital ratio	6,8 %	7,0 %	9,9 %	
Eigenmittel gemäß BWG ³⁾ / Own funds pursuant to the Austrian Banking Act ³⁾	904	1.001	1.178	18 %
Eigenmittelquote / Total capital ratio	10,7 %	9,6 %	11,2 %	
MitarbeiterInnen (Jahresende) / Number of employees (year-end)	503	589	503	-15 %

ENTWICKLUNG DER INVESTKREDIT-GRUPPE 2002 – 2006 / DEVELOPMENT OF THE INVESTKREDIT GROUP 2002 – 2006 (in EUR Mio. / in EUR m)



RATING / RATING

Investkredit Bank AG

Moody's Investors Service

Langfristig
Long-term

A2

Kurzfristig
Short-term

P-1

1) Eine ausführliche 10-Jahres-Übersicht der Kennzahlen finden Sie auf Seite 82 / There is a 10-year overview of the key figures on page 82

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

INHALT		CONTENTS	
LAGEBERICHT 2006	4	MANAGEMENT REPORT 2006	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	10	<i>Report on personnel and social issues</i>	10
Kommunikation	12	<i>Corporate Communications</i>	12
Ereignisse nach dem Bilanzstichtag	13	<i>Events after the balance sheet date</i>	13
Segmentbericht	13	<i>Segment reporting</i>	13
Ausblick für 2007	25	<i>Outlook for 2007</i>	25
Risikobericht	27	<i>Risk report</i>	27
KONZERNABSCHLUSS	28	CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS	28
Gewinn- und Verlustrechnung der Investkredit-Gruppe	28	<i>Income statement of the Investkredit Group</i>	28
Bilanz der Investkredit-Gruppe	29	<i>Balance sheet of the Investkredit Group</i>	29
Eigenkapitalveränderungsrechnung	30	<i>Statement of changes in equity</i>	30
Kapitalflussrechnung	31	<i>Cash flow statement</i>	31
ANHANG (NOTES)	32	NOTES	32
Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze	32	<i>Accounting and valuation principles</i>	32
Segmentberichterstattung	41	<i>Segment reporting</i>	41
Angaben zur Gewinn- und Verlustrechnung der Investkredit-Gruppe	43	<i>Notes to the income statement of the Investkredit Group</i>	43
Angaben zur Bilanz der Investkredit-Gruppe	47	<i>Notes to the balance sheet of the Investkredit Group</i>	47
Sonstige Angaben und Risikobericht	67	<i>Other details and risk report</i>	67
UNEINGESCHRÄNKTER BESTÄTIGUNGSVERMERK	80	AUDITOR'S REPORT	80
BERICHT DES AUFSICHTSRATES	81	REPORT OF THE SUPERVISORY BOARD	81
KENNZAHLEN DER INVESTKREDIT-GRUPPE 1997 – 2006	82	INVESTKREDIT GROUP KEY FIGURES 1997 – 2006	82
Impressum	82	<i>Imprint</i>	82

LAGEBERICHT 2006

MARKTUMFELD

Ökonomische Rahmenbedingungen für Finanzierungen

In der Eurozone war eine Beschleunigung des Wirtschaftswachstums zu beobachten. Auch in Österreich hat sich die Konjunktur belebt. Die Impulse kamen vor allem von einer regen Auslandsnachfrage sowie von den Investitionen der Unternehmen. Der Inlandskonsum entwickelte sich schwach. Die meisten Länder Zentral- und Osteuropas konnten das Wachstum ihrer Wirtschaft im letzten Jahr auf hohem Niveau halten oder – wie das neue EU-Mitglied Rumänien – sogar beschleunigen. In den USA hat sich die konjunkturelle Dynamik 2006 abgeschwächt.

WIRTSCHAFTSENTWICKLUNG IM KERNMARKT DER INVESTKREDIT 2004 – 2007 / ECONOMIC PERFORMANCE IN INVESTKREDIT'S CORE MARKET 2004 – 2007**Reales Wachstum p.a. / Real growth p.a.**

	2004	2005	2006e	2007e
Österreich / Austria	2,4 %	2,0 %	3,2 %	2,7 %
Deutschland / Germany	1,2 %	0,9 %	2,5 %	1,9 %
Euro-Raum / Euro area	1,9 %	1,3 %	2,7 %	2,4 %
Polen / Poland	5,3 %	3,5 %	5,2 %	5,0 %
Rumänien / Romania	8,4 %	4,1 %	6,0 %	5,5 %
Russland / Russia	7,2 %	6,4 %	6,2 %	5,9 %
Slowakei / Slovakia	5,4 %	6,1 %	7,0 %	6,5 %
Tschechien / Czech Republic	4,2 %	6,1 %	6,0 %	5,0 %
Ukraine / Ukraine	12,1 %	2,6 %	6,5 %	7,0 %
Ungarn / Hungary	4,9 %	4,2 %	4,0 %	2,7 %

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

Zentralbanken erhöhen Leitzinsen

Die US-Notenbank hat ihren Zinserhöhungszyklus fortgesetzt und den Leitzins bis Juni in vier Schritten auf zuletzt 5,25 % erhöht. Die Europäische Zentralbank steigerte ihren Mindestrefinanzierungssatz in fünf Schritten auf 3,5 %. Mit den Leitzinsen sind im Jahresverlauf auch die Geldmarktzinsen angestiegen. Die Anleiherenditen verzeichneten 2006 nur einen leichten Anstieg. Unterstützt durch einen gesunkenen Zinsabstand der Eurozone im Verhältnis zu den USA konnte der Euro 2006 deutlich gegenüber dem US-Dollar aufwerten. Die Aktienmärkte haben sich erfreulich entwickelt. Viele Indizes erreichten neue mehrjährige Höchststände oder sogar Rekordstände (Dow Jones Industrial Average, ATX). Impulse kamen vor allem von der Veröffentlichung von guten Quartalsergebnissen der Unternehmen.

Nach dem historischen Rekord an Neuzulassungen von Unternehmensanleihen 2005 fand 2006 der erwartete Rückgang bei Corporate Bond-Emissionen statt. Insgesamt gab es 2006 an der Wiener Börse nur 22 Neuentwertungen, knapp mehr als die Hälfte des Jahres zuvor, mit einem Gesamtvolumen von rund EUR 1,7 Mrd. Im Herbst 2006 erhöhte sich das Interesse an der Emission von Anleihen bei den Unternehmen. Diese Signale lassen für 2007 einen lebhaften Kapitalmarkt für Unternehmensanleihen erwarten.

Die Mieten im Bereich Büroimmobilien in den Ländern Zentraleuropas haben sich seit letztem Jahr in Prag und Budapest stabilisiert, in Polen stieg das Mietniveau 2006 wieder an. Die durchwegs verbesserten Rahmenbedingungen für die Immobilienmärkte führten zu geringeren Renditeerwartungen der Investoren. In sehr guten Lagen erreichten die Renditen 2006 in Budapest, Prag und Warschau rund 6,0 %. Analoge Entwicklungen lassen sich auch für die Länder Ost- und Südosteuropas prognostizieren.

MANAGEMENT REPORT 2006

MARKET ENVIRONMENT

Economic conditions for financing

An acceleration of economic growth was observed in the euro area. The economy also picked up in Austria. The primary stimuli were high foreign demand and increased demand for corporate investment. Domestic consumption displayed weak development. Most countries in Central and Eastern Europe were able to maintain their economic growth at a high level last year, or – as in the case of new EU member state Romania – were able to accelerate economic growth. In 2006, the economic dynamic weakened in the USA.

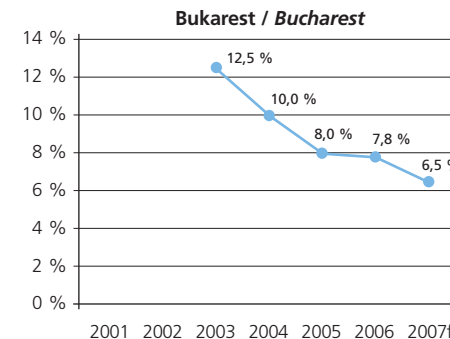
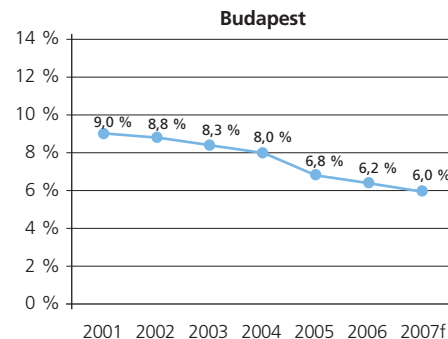
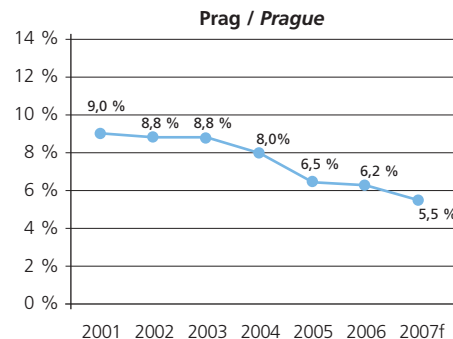
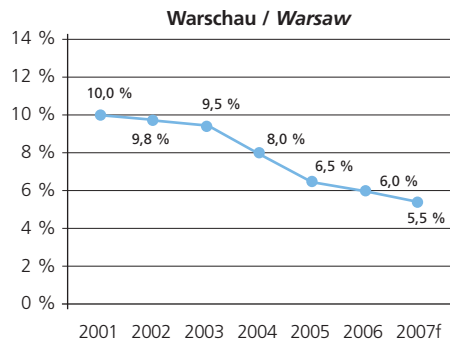
Central Banks increase prime rates

The US Federal Reserve continued its cycle of interest rate rises, and increased the prime rate (fed funds rate) in four incremental stages up to 5.25% until June. The European Central Bank raised its minimum refinancing rate in five incremental stages to 3.5%. Money market rates also increased along with prime rates during the course of the year. Bond yields displayed only a slight increase in 2006. Supported by a decreased interest rate differential in the euro area compared to the USA, the euro was able to appreciate considerably against the US Dollar. The stock markets enjoyed pleasant growth. Many indices reached new highs for the last few years, or even all-time high levels (Dow Jones Industrial Average, ATX). The publication of strong corporate quarterly results acted primarily as the stimulus for this development.

After the all-time record level of new corporate bond registrations in 2005, the expected downturn in the number of corporate bond issues occurred in 2006. There were a total of only 22 new listings on the Vienna Stock Exchange in 2006, slightly above half the level of the preceding year, with a total volume of approximately EUR 1.7 bn. Interest increased in corporate bond issues in autumn 2006. These signals indicate that the capital market for corporate bonds is likely to be lively in 2007.

Rents for office premises in countries in Central Europe have stabilised in Prague and Budapest since last year, however rent levels in Poland once again rose in 2006. The overall improved general conditions of the property markets have led to investors reducing their yield expectations. In prime locations, yields in 2006 in Budapest, Prague and Warsaw stood at around 6.0%. Analogous developments can be forecast for the countries of Eastern and South Eastern Europe.

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



Quelle: DTZ Research / Source: DTZ Research

Geschäftsausrichtung

Die Investkredit Bank AG mit Sitz in Wien und Geschäftsstellen in sechs Ländern (Deutschland, Polen, Tschechien, Slowakei, Ungarn, Rumänien) ist innerhalb der Volksbank Gruppe für die beiden Geschäftsbereiche **Unternehmen und Immobilien** verantwortlich. Die 2006 neu aufgestellte Bank verfügt über langjährige stabile Kundenbeziehungen aus der Investkredit und der Österreichischen Volksbanken-AG (ÖVAG). Das **Zukunftsbild** ist es, die fachlich und emotional begehrteste Bankenmarke für Unternehmenskunden und Immobilienpartner zu sein.

Als Spezialist für Unternehmensfinanzierung bietet die neue Investkredit das gesamte Leistungsspektrum für **Unternehmen** aus einer Hand. Dieses konzentriert sich auf die klassische kurz- und langfristige Unternehmensfinanzierung, Corporate Finance, Trade Finance und Treasury Sales. Im Mittelpunkt steht die Bündelung aller Kräfte auf die Bedürfnisse der Kunden. Die Verbindung aus Vertrauen und Fachkompetenz schafft die Basis für tragfähige Beziehungen zu den Unternehmen. Die neue Bank für Unternehmen kann und will verstärkt die Funktion einer Hauptbank für ihre Unternehmenskunden übernehmen. Wesentliche Ziele sind:

- in Österreich die Qualitätsführerschaft im mittelständischen Großkundensegment mit einem durch Fachkompetenz, Kundenorientierung und Vertrauen geprägten Marktauftritt zu festigen und konsequent auszubauen,
- eine der größten Banken für Unternehmen zu werden, insbesondere die Marktstellung in Handelsfinanzierungen auszubauen und
- eine führende Corporate-Finance-Bank in Deutschland und den CEE-Staaten zu werden.

Das neu formierte Kompetenzzentrum für gewerbliche **Immobilien** orientiert sich an dem Anspruch „Excellence in Real Estate“. Die Investkredit als Bank für Immobilien bietet eine breite Aufstellung in allen Themenbereichen rund um die gewerbliche Immobilie. Das Leistungsspektrum reicht von der Finanzierung (Investkredit Bank AG und Immoconsult Leasinggesellschaft m.b.H.) über eigenständige Development-Aktivitäten (PREMIUMRED Real Estate Development GmbH), die Eigeninvestition und das Asset Management (Europolis Real Estate Asset Management GmbH) bis zur professionellen Beratung, unterstützt von regelmäßigen eigenen Marktanalysen.

Business approach

Investkredit Bank AG headquartered in Vienna and with business premises in six countries (Germany, Poland, Czech Republic, Slovakia, Hungary and Romania) is responsible within the Volksbank Group for **Corporate and Real Estate** business area. The bank, which was newly set up in 2006, enjoys long-term stable customer relations from Investkredit and Österreichische Volksbanken-AG (ÖVAG). Its **vision for the future** is to be the most highly sought-after bank in specialist and emotional terms for corporate customers and real estate partners.

As a specialist in corporate lending, the new Investkredit is able to offer a complete spectrum of services for **corporates**. This spectrum of services is concentrated into classical short- and long-term Corporate Lending, Corporate Finance, Trade Finance and Treasury Sales. The pooling of all its strengths to fit the customers' requirements takes centre stage. The blend of trust and expertise creates the basis for workable relations to corporates. The new Bank for Corporates is able to and increasingly strives to take over the role of being the main bank for its corporate customers. Important goals are:

- to ensure its leadership in terms of quality in Austria of large customers in the medium-sized segment with a market presence marked by technical competence, customer orientation and trust, and to subsequently expand upon this,
- to become one of the largest banks for corporates, and to expand its market positioning in particular to include trade finance and
- to become a leading corporate finance bank in Germany and in CEE countries.

The newly formed competence centre for commercial **real estate** is oriented by the need for "Excellence in Real Estate". Investkredit, as a Bank for Real Estate, offers a broad range of services in all subject areas with regard to industrial property. The spectrum of services ranges from financing (Investkredit Bank AG and Immoconsult Leasinggesellschaft m.b.H.) through independent development activities (PREMIUMRED Real Estate Development GmbH), own investment and asset management (Europolis Real Estate Asset Management GmbH) to professional consulting, all supported by regular in-house market analyses.

Der regionale Fokus der neuen Bank für Immobilien liegt in Zentral-, Ost- und Südosteuropa. Mit ihren europäischen Geschäftsstellen, lokalen Volksbanken in neun und Tochtergesellschaften der Immoconsult und Europolis in sechs Ländern, decken die einzelnen Geschäftsbereiche des Segmentes die dynamischen Wachstumsmärkte vollständig ab. Damit verfügen die ExpertInnen über die notwendige Nähe zu den einzelnen Märkten und sind überall in der Lage, die bei Immobilienprojekten besonders wichtige rasche Abwicklung zu gewährleisten.

Im Rahmen des **Kernmarktkonzeptes** der Investkredit, das Geschäftsstellen im benachbarten Ausland umfasst, verfügt die Bank über eine Niederlassung in **Frankfurt** mit einem Büro in **München** sowie Repräsentanzen in **Prag, Warschau, Bratislava, Budapest** und **Bukarest**.

2006 stellen sich relevante Marktanteile der beiden Segmente wie folgt dar:

- Die Investkredit ist einer der zwei größten Anbieter für Langfristfinanzierungen von Unternehmen in Österreich.
- Die Europolis zählt zu den drei größten Investoren in gewerbliche Immobilien in Mittel- und Osteuropa.

ERTRAGS- UND GESCHÄFTSENTWICKLUNG

Erfolgreicher Start der neuen Bank

Der Umbau der Investkredit zeigt bereits im ersten Jahr Erfolg. Die Zahlen sind durch die Integration mit der ÖVAG im Jahr 2006 eingeschränkt mit dem Vorjahr vergleichbar. Durch die Ausgliederung des Segments Kommunen reduzierte sich die **Bilanzsumme** auf EUR 12,0 Mrd. Dies konnte durch ertragsmäßig gestärkte Segmente Unternehmen und Immobilien mehr als kompensiert werden. Die **Ergebnisverbesserungen** der Investkredit sind vor allem den Entwicklungen im Bereich Immobilien zuzuschreiben. Der Konzernüberschuss erhöhte sich auf EUR 106,3 Mio., der **Return on Equity** konnte auf dem angestrebten Niveau über 15 % gehalten werden.

KOMPONENTEN DER ERGEBNISSTEIGERUNG 2006 / FACTORS COMPRISING THE INCREASE IN EARNINGS IN 2006

in EUR Mio. / in EUR m	2005	2006	Veränderung Change	Veränderung in % Change in %
Zinsüberschuss / Net interest income	180,0	264,5	+84,5	+47 %
Kreditrisikoergebnis / Credit risk provisions (net)	-7,9	-17,3	-9,5	+121 %
Übrige operative Ergebnisse / Other operating income	40,1	11,1	-29,1	-72 %
Verwaltungsaufwand / General administrative expenses	-85,8	-91,1	-5,2	+6 %
Sonstiger betrieblicher Erfolg / Balance of other income and expenses	0,5	-4,3	-4,8	<-100 %
Jahresüberschuss vor Steuern / Pre-tax profit for the year	127,0	162,9	+35,9	+28 %
Jahresüberschuss nach Steuern / After-tax profit for the year	116,9	146,5	+29,7	+25 %
Konzernüberschuss / Net profit	75,8	106,3	+30,4	+40 %

Zinsüberschuss mehr als verdoppelt

Die Erhöhung des Zinsüberschusses von EUR 180 Mio. auf EUR 264 Mio. ist die wesentliche Ursache für die Ergebnissteigerung der Investkredit-Gruppe. Die Geschäftsexpansion im Bereich Immobilien, höhere Mieteinnahmen und Wertansätze bei Gebäuden sowie eine verbesserte Zinsmarge im Segment Unternehmen führten zu der Steigerung. Die **Zinsspanne** – der Zinsüberschuss in Relation zur durchschnittlichen Bilanzsumme – hat sich von 0,72 % auf 1,30 % verbessert. Auch die Ausgliederung der Kommunalfinanzierungen mit ihren geringeren Zinsmargen hat zu der Entwicklung beigetragen.

The regional focus of the Bank for Real Estate lies in Central, Eastern and South-Eastern Europe. With its European branch offices, local Volksbanks in nine countries and subsidiaries of Immoconsult and Europolis in six countries, the individual business divisions fully cover the segments in the dynamic growth markets. Consequently, our expert staff are afforded the necessary proximity to the individual markets, and are therefore able to guarantee a quick processing phase, which is of particular importance for real estate projects.

*As part of Investkredit's **core market concept**, which includes having branch offices in neighbouring countries, the bank has a branch in **Frankfurt** and an office in **Munich** as well as representative offices in **Prague, Warsaw, Bratislava, Budapest** and **Bucharest**.*

In 2006 the relevant market shares in both segments could be summarised as follows:

- *Investkredit is one of the two largest providers of long-term finance to corporates in Austria.*
- *Europolis is one of the three largest investors in commercial real estate in Central and Eastern Europe.*

DEVELOPMENT OF EARNINGS AND OF THE BUSINESS

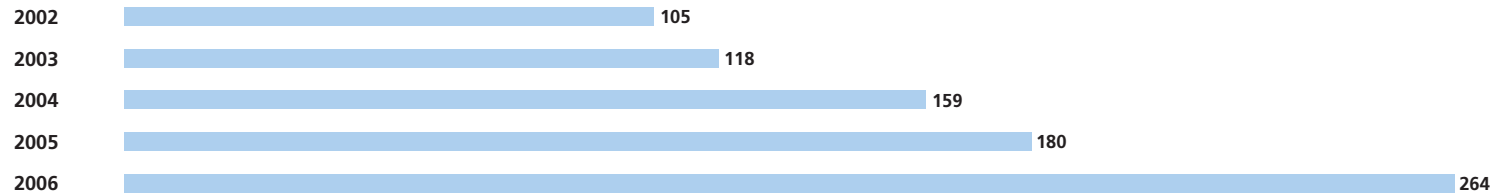
Successful start of the new bank

*The restructuring of Investkredit has already proved successful in the first year. Figures can only be compared with those of the previous year in a limited way as a result of integration with the ÖVAG in 2006. By spinning-off the local government sector, **total assets** were reduced to EUR 12.0 bn. This move was more than compensated for in the corporate and real estate segments, which showed growth in terms of income. Investkredit's **improvement in earnings** can primarily be traced back to developments in the real estate segment. Net profit increased to EUR 106.3 m, with **Return on Equity** being kept at the desired benchmark of over 15%.*

Net interest income more than doubled

*The increase in net interest income from EUR 180 m to EUR 264 m was the main reason behind the Investkredit Group's increase in earnings. Business expansion in the real estate sector, higher rental income and increased fair values for buildings and an improved interest margin in the corporate segment led to this increase. The **interest margin** – net interest income in relation to average total assets – improved from 0.72% to 1.30%. The spin-off of local government financing, with its lower interest margin, also contributed to this development.*

ENTWICKLUNG DES ZINSÜBERSCHUSSES 2002 – 2006 / DEVELOPMENT OF NET INTEREST INCOME 2002 – 2006 (in EUR Mio. / in EUR m)

**Höhere Aufwendungen durch Strukturänderungen**

Der Zuwachs des Kreditportfolios bei den Unternehmens- und Immobilienfinanzierungen hat zu einer Steigerung beim **Kreditrisikoergebnis** geführt. Der Aufwandssaldo der Wertberichtigungen ist um EUR 9,5 Mio. gestiegen. Das sorgfältige Kreditrisikomanagement der Bankengruppe dokumentiert sich in weiterhin geringen Direktabschreibungen von EUR 0,4 Mio. Das Risk-Earnings-Ratio – Verhältnis Kreditrisikoergebnis zu Zinsüberschuss – liegt mit 6,5 % auf einem vergleichsweise günstigen Wert. Der Gesamtstand an Risikovorsorgen für das Kreditgeschäft beträgt EUR 148,4 Mio. und hat vor allem durch die erfolgsneutrale Übernahme von Konten aus der ÖVAG zugenommen. Der Rückgang beim **Provisionsüberschuss** von EUR 17,4 Mio. auf EUR 10,5 Mio. erklärt sich vor allem durch den Entfall der Abwicklungserträge aus der Umweltförderung der Kommunalkredit. Das **Handelsergebnis** kann mit EUR 5,1 Mio. nicht an den Vorjahreswert anschließen, da der Eigenhandel an den Eigentümer ÖVAG übertragen wurde. Aus den Handelsaktivitäten mit Unternehmens- und Immobilienkunden der Investkredit konnten EUR 4,9 Mio. erwirtschaftet werden. Die Transaktionen fanden überwiegend in Derivaten des Zins- und Währungsmanagements statt. Das **Finanzanlageergebnis** hat sich von EUR 11,4 Mio. auf -EUR 4,5 Mio. vermindert. Maßgeblich dafür war auch hier der Entfall der Erträge aus der Kommunalkredit. Weiters haben zinsbedingte Kursrückgänge bei einzelnen Wertpapieren zu Abwertungen geführt.

Entwicklung des Verwaltungsaufwandes durch Integrationsprozess beeinflusst

Beim Verwaltungsaufwand und der Anzahl der MitarbeiterInnen ist ebenfalls die Abspaltung der Kommunalkredit-Gruppe zu berücksichtigen. Dadurch sind 267 Personen nicht mehr der Investkredit-Gruppe zugeordnet. Im Jahr 2006 hat sich durch Aufnahmen – vor allem im Bereich Immobilien – und Zugängen von MitarbeiterInnen aus der ÖVAG – hauptsächlich im Bereich Unternehmen – die Anzahl der beschäftigten Personen bis zum Jahresende 2006 auf 503 entwickelt. Das sind um 86 oder 15 % weniger als zum Jahresultimo 2005. Der **Personalaufwand** hat sich um 9 % auf EUR 44,5 Mio. vermindert. Der **Sachaufwand** beträgt EUR 41,8 Mio. Dabei ist zu berücksichtigen, dass die Gehälter für die überlassenen MitarbeiterInnen der ÖVAG mit EUR 7,0 Mio. als konzerninterne Verrechnung im Sachaufwand zu verbuchen waren. Beratungsleistungen und IT-Kosten im Zuge der Integration sind als Sonderfaktoren anzuführen. Die Abschreibungen und Wertberichtigungen auf Sachanlagen betragen unverändert EUR 4,8 Mio. Das **Cost-Income-Ratio** (Verwaltungsaufwand in Relation zu Erträgen) beträgt 32,5 % nach 41,1 % im Jahr 2005. Die effizienten Ablaufstrukturen der Investkredit sind damit weiterhin sichtbar.

Neuerliche Erhöhung des Jahresüberschusses

Der sonstige betriebliche Erfolg hat sich von EUR 0,5 Mio. auf -EUR 4,3 Mio. vermindert. Der **Jahresüberschuss vor Steuern** konnte um 28 % oder EUR 35,9 Mio. auf EUR 162,9 Mio. gesteigert werden. Der Aufwand für **Ertragsteuern** der Investkredit-Gruppe beträgt EUR 16,3 Mio. und führt zu einer Steuerquote von 10 %. Der **Jahresüberschuss nach Steuern** ist mit EUR 146,5 Mio. um 25 % oder EUR 30,0 Mio. angestiegen. Nach Abzug der Anteile von Partnern an Tochtergesellschaften – insbesondere European Bank

Higher expenses as a result of structural changes

Growth in the credit portfolio in corporate and real estate financings led to an increase in the **credit risk provision**. The balance of expenses resulting from value corrections increased by EUR 9.5 m. The bank group's detailed credit risk management is documented with continuing low direct write-offs of EUR 0.4 m. The risk-earnings ratio – the ratio of credit risk provisions to net income interest – remains at a comparably favourable level of 6.5%. Total risk provisions for the lending business stand at EUR 148.4 m, and have primarily increased as a result of the absorption of accounts from ÖVAG with no effect on the income statement. **Net fee and commission income** fell from EUR 17.4 m to EUR 10.5 m, which can be primarily explained by the elimination of income resulting from the Kommunalkredit's administration of environmental support schemes. The **trading result** of EUR 5.1 m can not be compared with the previous year's value, as in-house trading was transferred to the company's owner ÖVAG. From trading activities with Investkredit's corporate and real estate customers a trading result of EUR 4.9 m was achieved. Transactions predominantly occurred in interest rate and currency derivatives. **Net income from investments** fell from EUR 11.4 m to -EUR 4.5 m. The transfer of income from the Kommunalkredit played a considerable role in this decrease. Moreover, interest rate-related price falls on individual securities have led to devaluations.

Development of general administrative expenses influenced by the integration process

Regarding general administrative expenses and the number of employees, the spin-off of the Kommunalkredit Group must also be taken into consideration. As a consequence 267 people are no longer employed by the Investkredit Group. In 2006, recruiting of new staff – primarily in the real estate division – and staff members joining from ÖVAG – primarily in the corporates division – led to the number of employees increasing to 503 by the end of 2006. That is 86 people, 15% fewer than at the end of 2005. **Personnel expenses** fell by 9% to EUR 44.5 m. **Administrative expenses** stand at EUR 41.8 m. It should be taken into consideration that the salaries for personnel leasing from ÖVAG totalling EUR 7.0 m were entered in the administrative expenses as intra-group expenditure. Consulting services and IT expenditure incurred during the integration process are to be treated as special costs. Depreciations and revaluations on property and equipment remained unchanged at EUR 4.8 m. The **cost-income ratio** (ratio of general administrative expenses to income) stood at 32.5% having been 41.1% in 2005. The company's efficient structuring of procedures is once again evident.

Net profit increased again

The balance of other income and expenses fell from EUR 0.5 m to -EUR 4.3 m. **Pre-tax profit for the year** was up by 28% or EUR 35.9 m to EUR 162.9 m. The expenses for taxes on income for the Investkredit Group stands at EUR 16.3 m resulting in a tax ratio of 10%. The **after-tax profit for the year** of EUR 146.5 m increased by 25% or EUR 30.0 m. After deductions for the interests held by partners in subsidiaries – in particular European Bank for Reconstruction (EBRD) and Union Investment Real

for Reconstruction (EBRD) und Union Investment Real Estate im Segment Immobilien – beträgt der **Konzernüberschuss** EUR 106,3 Mio. Damit konnte der Vorjahreswert um 40 % oder EUR 30,4 Mio. übertroffen werden. Das Ziel, den **Return on Equity** auf Basis des Konzernüberschusses auf 15 % halten zu können, wurde im ersten vollen Geschäftsjahr nach der Übernahme durch die ÖVAG erreicht.

Investitionen in Immobilien und moderne Arbeitsplätze

Die **Investitionen** in Sachanlagen konzentrierten sich auch im Jahr 2006 auf fremdgenutzte Immobilien. Europolis investierte in hochwertige Büroimmobilien, Logistikgebäude und Einkaufszentren. Die Erweiterungen in Rumänien sowie Investitionen in Entwicklungsprojekte in Tschechien und Polen haben das Volumen an fremdgenutzten Immobilien erhöht. Ein großer Teil der MitarbeiterInnen der Investkredit-Gruppe hat 2006 im Zuge der Umstrukturierung und Expansion neue Büroräumlichkeiten bezogen. Mit Bukarest, München und Moskau sind drei neue Standorte der Gruppe dazugekommen. Investitionen wurden 2006 daher bei eigengenutzten Gebäuden vorgenommen. Im Vordergrund stand die Verbesserung der technischen Ausstattung der Arbeitsplätze sowie Investitionen in moderne IT- und Telekommunikationssysteme an den ausländischen Standorten und in Wien.

Investitionen in EUR Mio. / Investments in EUR m

	2005	2006	Veränderung Change	Veränderung in % Change in %
Immobilien fremdgenutzt / Real estate used by outside parties	67	186	119	178 %
Gebäude eigengenutzt / Buildings used by the Group	7	45	38	543 %
Sonstige Betriebs- und Geschäftsausstattung / Other office furniture and equipment	4	7	3	75 %
Leasinganlagen / Leased properties and equipment	5	0	-5	-100 %
Summe Investitionen / Total investments	82	237	155	189 %

BILANZ UND KAPITALSTRUKTUR

Bilanzsumme auf niedrigerem Niveau

Auch die Entwicklung der Bilanzsumme ist von der Ausgliederung der Kommunalkredit-Gruppe geprägt. EUR 20,4 Mrd. oder 71 % der Bilanzsumme wurden per 1.1.2006 von der Investkredit abgespalten. Demgegenüber wurden rund EUR 3,3 Mrd. Unternehmens- und Immobilienfinanzierungen sowie die Immoconsult mit einer Bilanzsumme von rund EUR 0,8 Mrd. eingegliedert. Zusammen mit der Expansion des Jahres 2006 – vor allem bei den Immobilienfinanzierungen – ergab sich eine Bilanzsumme der Investkredit-Gruppe von rund EUR 12,0 Mrd. Die risikogewichteten Aktiva betragen EUR 10,6 Mrd. gegenüber EUR 10,4 Mrd. in 2005.

Die Kundenforderungen nehmen mit EUR 8,3 Mrd. oder 69 % noch stärker als bisher die dominierende Stellung innerhalb der Aktivposten ein. Finanzanlagen haben sich durch die Ausgliederung der Kommunalkredit-Gruppe und des Verkaufs von Asset Backed Securities an die ÖVAG von EUR 11,4 Mrd. auf EUR 2,2 Mrd. verringert. Das Refinanzierungserfordernis der Investkredit im Jahr 2006 wurde im Wesentlichen durch konzerninterne Verrechnungen erfüllt. Im Zusammenhang mit der Vermögensabspaltung sowie Verkäufen von Wertpapiervermögen im Zuge der Umsetzung der neuen Zuständigkeiten für bestimmte Kreditrisiko-Gruppen, verfügte die Investkredit über ausreichend Liquiditätszufluss, sodass keine weiteren Maßnahmen erforderlich waren. Das bestehende Debt Issuance Programme (DIP) der Investkredit wurde durch ein neues, für Investkredit und ÖVAG gemeinsam etabliertes DIP abgelöst.

*Estate in the real estate segment – the group's net profit stands at EUR 106.3 m. This exceeded the figure for the previous year by 40% or EUR 30.4 m. The goal of being able to maintain **Return on equity** at a level of 15% of the group's net profit was successfully achieved in the company's first full business year after having been taken over by ÖVAG.*

Investments in real estate and modern workstations

Investments in property and equipment in 2006 continued to focus upon real estate used by outside parties. Europolis invested in high-quality office properties, logistics buildings and shopping centres. Expansions in Romania and investment in development projects in the Czech Republic and Poland increased the volume of real estate used by outside parties. A large proportion of the Investkredit Group's employees moved into new offices in 2006 as part of the restructuring and expansion process. The group opened up premises in three new locations – in Bucharest, Munich and Moscow. Investments were also made in buildings used by the group in 2006. The main emphasis was on improving the technical equipment of workstations as well as investing in modern IT and telecommunications systems in the foreign locations and in Vienna.

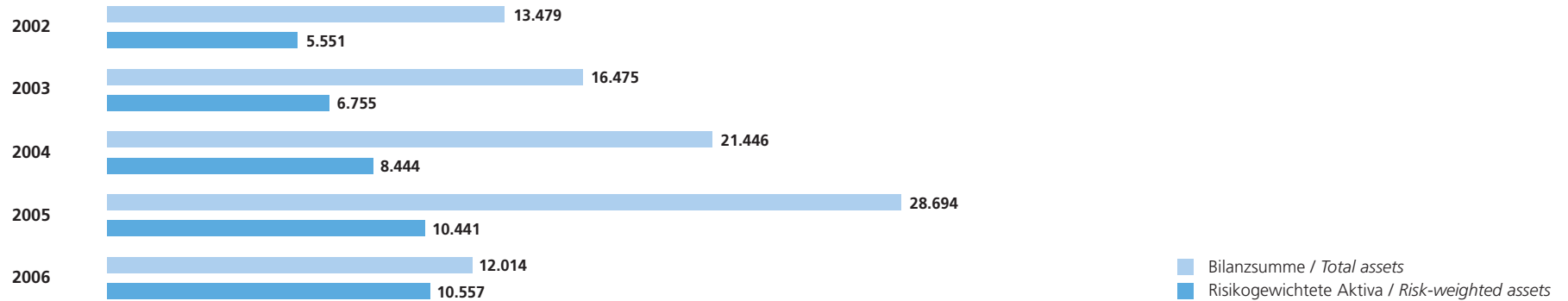
BALANCE SHEET AND CAPITAL STRUCTURE

Total assets lower

The development of the total assets is also marked by having spun-off the Kommunalkredit Group. Investkredit ceded EUR 20.4 bn or 71% of total assets on 1 January 2006. In contrast approximately EUR 3.3 bn of corporate and real estate financing as well as Immoconsult, with total assets of approximately EUR 0.8 bn were incorporated. In conjunction with the expansion that took place in 2006 – above all with regard to real estate financing – the Investkredit Group's total assets stood at around EUR 12.0 bn. Risk-weighted assets stand at EUR 10.6 bn compared to EUR 10.4 bn in 2005.

Trade receivables due from customers of EUR 8.3 bn or 69% or total assets assume an even more dominant position within assets. Financial investments have decreased from EUR 11.4 bn to EUR 2.2 bn as a result of the spin-off of the Kommunalkredit Group and the sale of asset backed securities to ÖVAG. The refinancing requirement of Investkredit in 2006 was generally fulfilled by means of intra-group charges. In conjunction with the secession of assets, as well as the sale of securities-based assets while forming the new responsibilities for specific credit risk groups, Investkredit had a sufficient accrual of liquidity to ensure that no further measures were necessary. Investkredit's existing Debt Issuance Programme (DIP) was replaced by a new DIP established jointly for Investkredit and ÖVAG.

VOLUMENENTWICKLUNG 2002 – 2006 / DEVELOPMENT OF VOLUME 2002 – 2006 (in EUR Mio. / in EUR m)



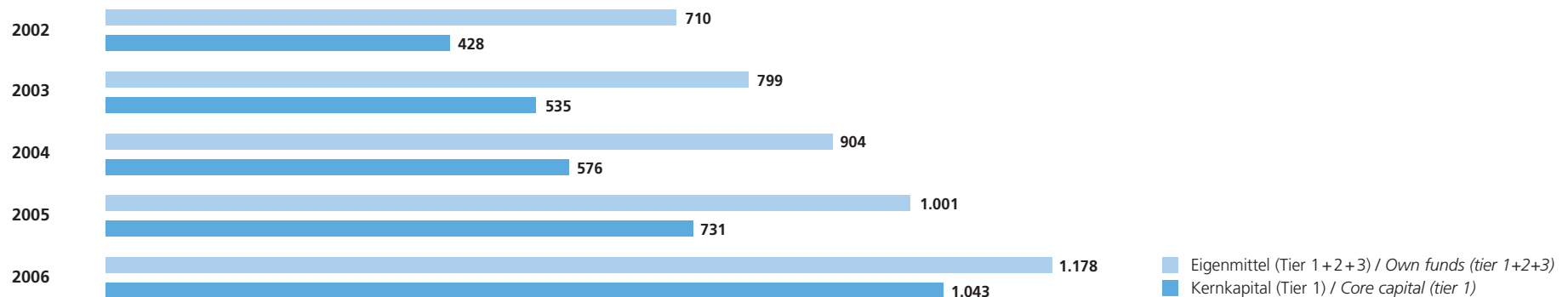
Kapitalbasis ermöglicht weitere Expansion

Die Veränderungen der Kapitalpositionen ergeben sich weitgehend aus der Umstrukturierung. Die Ausgliederung der Kommunalkredit, der Verkauf von Asset Backed Securities und die Eingliederung des Teilbetriebes der ÖVAG sowie der Immoconsult führten zu einer Nettoveränderung von EUR 18,3 Mrd. Vor allem Erträge aus der Europolis haben eine Rücklagenbildung in Höhe von rund EUR 50 Mio. ermöglicht. Das **Kernkapital** der Investkredit-Gruppe wurde im Berichtsjahr insgesamt um 43 % auf EUR 1.043 Mio. erhöht. Die Kernkapitalquote konnte gegenüber dem Vorjahresniveau auf 9,9 % verbessert werden. Die gesamten anrechenbaren Eigenmittel gemäß § 23 BWG erhöhten sich auf EUR 1.178 Mio. Die Eigenmittelquote zum 31.12.2006 beträgt 11,2 % der Bemessungsgrundlage.

Capital base permits further expansion

The changes to the capital positions are due in general to the restructuring process. The spinning-off of Kommunalkredit, the sale of Asset Backed Securities and the incorporation of part of ÖVAG's operations and the operations of Immoconsult led to a net change of EUR 18.3 bn. Income from Europolis in particular has enabled reserves to be established of approximately EUR 50 m. The Investkredit Group's **core capital** was increased during the reporting year by a total of 43% to EUR 1,043 m. The core capital ratio was increased by 9.9% over the previous year's value. The total level of own funds to be taken into account pursuant to § 23 of the Austrian Banking Act increased to EUR 1,178 m. The total capital ratio as at 31 December 2006 stands as 11.2 % of the basis for assessment.

KAPITALENTWICKLUNG 2002 – 2006 / CAPITAL DEVELOPMENT 2002 – 2006 (in EUR Mio. / in EUR m)



PERSONAL- UND SOZIALBERICHT

Investkredit schafft attraktive Arbeitsplätze

Zum 31.12.2006 waren in der Investkredit-Gruppe **503 MitarbeiterInnen** (ohne Vorstand und Karenzierungen) beschäftigt, das sind 15 % weniger als im Jahr zuvor. In dieser Zahl sind die von der ÖVAG an die Investkredit überlassenen MitarbeiterInnen noch nicht enthalten. Der Anteil der weiblichen Angestellten in der Investkredit beträgt etwa 55 %. Die Quote der Teilzeitbeschäftigten – mit Verträgen zwischen 29 % und 90 % der Normalarbeitszeit – liegt bei 10 % oder 49 Personen. Nach dem Behinderteneinstellungsgesetz waren 2006 sieben Personen in der Investkredit angestellt. Das Durchschnittsalter von 37 Jahren, eine niedrige Fluktuation und Beschäftigungsverhältnisse mit einer durchschnittlichen Zugehörigkeit von 6 Jahren bestätigen die Investkredit als attraktiven Arbeitgeber. Ein gutes Arbeitsklima basierend auf einem verständnisvollen und wertschätzenden Umgang mit den MitarbeiterInnen, ist in der Investkredit von großer Bedeutung. Die Integration der von ÖVAG und Investkredit überlassenen MitarbeiterInnen stellte im Jahr 2006 eine große Herausforderung dar.

Bei Fachveranstaltungen, Seminaren und Kongressen im In- und Ausland tragen ExpertInnen der Investkredit vor. Darüber hinaus sind einige MitarbeiterInnen Lehrbeauftragte zu Finanzierungsthemen an Universitäten und Fachhochschulen. Auch im Rahmen interner Schulungen wird dieses Know-how zur Verfügung gestellt. Der Schwerpunkt der fachlichen Weiterbildung konzentrierte sich auf jene neuen Leistungen, die aus der Integration resultieren. Zusätzlich wurden im Berichtsjahr interne Führungskräfte- und Abteilungsklausuren durchgeführt. Auch hier standen Aspekte der Integration im Vordergrund.

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 Bank für Unternehmen und Immobilien war nachhaltiges Wirtschaften schon immer ein wesentlicher Teil ihrer Identität und Geschäftstätigkeit. Diese Haltung wird vom Management und von allen 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. Die Investkredit deckt damit mittlerweile nicht nur fast den gesamten Bereich der erneuerbaren Energieträger (Wind, Biogas, Biomasse, Solarenergie), sondern hat neben den Kernländern Österreich und Deutschland auch Finanzierungen in Tschechien, Ungarn, Frankreich, Kroatien und zuletzt in Spanien in konkreter Vorbereitung bzw. bereits realisiert.

Darüber hinaus nimmt die Bank die Ergebnisse internationaler Studien ernst, die mögliche negative Folgen einer Klimaveränderung aufzeigen. Bereits 2003 hat die Investkredit Bank AG ihre Klimaschutz-Kompetenz im

REPORT ON PERSONNEL AND SOCIAL ISSUES

Investkredit creates attractive jobs

As at 31 December 2006, there were **503 employees** at the Investkredit Group (not counting members of the Board of Management and those on maternity leave), 15% less than in the previous year. This figure does not yet include personnel leasing to Investkredit from ÖVAG. The proportion of female employees in the Investkredit stands at about 55% and that of part-time staff with contracts varying between 29% and 90% of normal working hours is 10% or 49 people. In accordance with the law on the employment of disabled persons, Investkredit employed seven people with disabilities in 2006. The average age of 37, low fluctuation and working relationships with an average period of employment of 6 years are evidence that Investkredit is an attractive employer. A good working climate founded on understanding and respectful interaction with the employees is very important at Investkredit. The integration of the employees on loan between ÖVAG and Investkredit was a major challenge in the year 2006.

Investkredit's experts talk at technical events, seminars and conferences in Austria and abroad. In addition, a number of employees work as lecturers on financial topics at universities and technical colleges. Internal trainings are also held to make this know-how available. The focus of further technical development was on the new services that have resulted from the integration. In addition, internal retreats were held for management and individual departments during the reporting year. Here, too, various aspects of the integration were in the forefront.

Sustainability – part of Investkredit's self-image

Sustainability means combining Investkredit's economic goals with society's requirements 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. Such **long-term orientation** means actively analysing customers' risks and opportunities in a rapidly changing environment. As the Bank for Corporates and Real Estate, sustainable business has always formed a substantial part of Investkredit's identity and business activity. Management and the entire staff maintain this attitude, and their personal commitment creates additional potential for realising sustainable value added. This also means that, when making business decisions, the Bank considers how its customers and partners view sustainability. Investkredit's lasting 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 quite small, 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. This means that, in the meantime, Investkredit not only covers almost the entire range of renewable energy sources (wind, biogas, biomass, solar energy), it is also currently preparing or has already completed financing in both the core countries of Austria and Germany, as well as in the Czech Republic, Hungary, France, Croatia and, most recently, in Spain.

Furthermore, the bank is taking the results of international surveys seriously that point out possible negative effects of climate change. As early as 2003, Investkredit Bank AG pooled its climate protection com-

Kyoto-Kompetenzzentrum (Kyo-Ko®) gebündelt. Mit ihrer Beteiligung an der Registerserviceestelle ECRA Emission Certificate Registry Austria GmbH, deren Hauptaufgabe der Betrieb eines standardisierten und sicheren Registrierungssystems für Klimaschutzzertifikate ist, unterstützt die Bank die Umsetzung des Europäischen Emissionshandelsystems in Österreich.

Das Fund-Raising des KfW-Klimaschutzfonds, der für Fonds-Teilnehmer Emissions-Zertifikate aus Treibhausgas reduzierenden Klimaschutzprojekten ankauft, wurde im Berichtsjahr erfolgreich abgeschlossen. Die Investkredit beteiligt sich als Treuhänderin für namhafte österreichische Unternehmen aus der Elektrizitäts- und Mineralölwirtschaft sowie der Glas- und Ziegelindustrie mit EUR 7 Mio. an dem mit rund EUR 83 Mio. dotierten KfW-Klimaschutzfonds.

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 Investkredit sind im folgenden Abschnitt dargestellt.

Bekennnis zur Corporate Social Responsibility

Insgesamt hat die Investkredit für Social Sponsoring im Berichtsjahr rund EUR 0,5 Mio. aufgewendet. Damit hat sie rund 140 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. Zahlreiche Gesundheits- und Fürsorgeeinrichtungen in Österreich (Projekte wie z.B. das Kinderschutzzentrum „Möwe“, die Betreuungseinrichtung „Gruft“ für Obdachlose, das „FrauenWohnZentrum“ für obdachlose Frauen, das Flüchtlingsprojekt Ute Bock für die Betreuung von Flüchtlingsfamilien sowie das „Haus der Künstler in Gugging“), aber auch lebenserhaltende Projekte wie beispielsweise „Zukunft für Kinder – ZUKI“, wo Straßenkinder ohne Möglichkeit auf Schulbildung in Indien unterstützt werden.

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. Den Auftakt zur neuen Veranstaltungsreihe der INVEST Art Premiere, deren Konzept einen Dialog von ProfessorInnen und deren StudentInnen vorsieht, bildete die Ausstellung „Erwin Bohatsch und StudentInnen“. Ziel ist es, eine Initiative zur Förderung junger Kunst zu starten. Der Verkaufserlös kam den jeweiligen KünstlerInnen zugute. Erstmals fand das

petencies in the Kyoto Competence Centre (Kyo-Ko®). With its participation in the ECRA Emission Certificate Registry Austria GmbH service registry, whose main purpose is to operate a standardised and secure registry system for climate protection certificates, the bank supports the implementation of the European emissions trading system in Austria.

The fund-raising for KfW's Carbon Fund, which buys emission certificates for fund members from investments made to reduce greenhouse gases, were successfully raised during the reporting year. Investkredit, as a trustee for well-known Austrian corporates in the electricity and petroleum oil trade as well as the glass and brick-making industry, has a EUR 7 m share in KfW's Carbon Fund, to which a total of about EUR 83 m have been allocated.

*The third dimension of sustainability is **responsible behaviour as a corporate citizen**. By this we mean respectful interaction between Investkredit employees and with the bank's customers. The opportunities employees are given 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, Investkredit has been implementing many diverse social and cultural initiatives for years. Concrete goals and activities in conjunction with Investkredit's social commitment are described below.*

Commitment to corporate social responsibility

In the year under review, Investkredit spent some EUR 0.5 m in total on social sponsoring. In so doing, it supported about 140 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 attitude. 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 paying attention to those people who feel pushed to the edge of our society.

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

Social responsibility and cultural commitment

In the reporting year Investkredit sponsored a broad spectrum of social initiatives. Numerous healthcare and welfare establishments in Austria (such as projects like the "Möwe" children's refuge, the "Gruft" centre for the homeless, the "FrauenWohnZentrum" for homeless women, the Ute Bock Refugee Project to support refugee families, or the "House of Artists in Gugging"), as well as lifesaving projects such as "Zukunft für Kinder – ZUKI" that supports street children in India who have no opportunity to receive an education.

*Investkredit's **cultural commitment** is geared towards demonstrating an openness to modern art and letting new ideas become visible. It includes the bank's own collection of contemporary art, which was also expanded in the year under review by several works of art. The start of Investkredit's new event series, INVEST Art Premiere, which is conceived as a dialogue between professors and their students, is the exhibition, "Erwin Bohatsch and students". The goal is to launch an initiative promoting young art. The sales revenue went to benefit the respective artists. The "Business Movies" festival took place for the first time, together*

Festival „Business Movies“ gemeinsam mit der Constantin-Film Unternehmensgruppe statt. „Film und Wirtschaft – Wirtschaft im Film“ behandelten Themen rund um „geschäftliche Beziehungen“ im Film. 2006 wurde die Veranstaltungsreihe INVEST-Porträt mit schöpferischen Persönlichkeiten aus den „creative industries“ mit Professor Dr. Clemens Hellsberg, Vorstand der Wiener Philharmoniker, sowie dem Kabarettisten und Schauspieler Erwin Steinhauer weitergeführt. Die Investkredit unterstützt die neue Gesprächsreihe „Im Zeit-Raum“ in Zusammenarbeit mit Ö1 und RadioKulturhaus. Von der Trilogie Georg Riha erschien der Band 2 „Die höhere Sicht der Dinge – Bauten und Architekturen in Österreich“. Die Präsentation des Buches fand in der Investkredit statt. Gemeinsam mit der ÖVAG wurde im Mai 2006 das Cartoon-Buch „Auf der Couch“ präsentiert. Die Publikation versammelt über 100 Karikaturen über Psychoanalyse aus dem berühmten Magazin „The New Yorker“.

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 2005 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 Wertschaffung ausgerichteten Leitung und Kontrolle der Gesellschaft, wie es in der Präambel zum Kodex definiert wird, hat bei allen Entscheidungen der Investkredit Priorität.

KOMMUNIKATION

Die Stärkung der Fachkompetenz und die Weiterentwicklung des Qualitätsanspruches sind die Ziele der Investkredit-Kommunikation. Im Mittelpunkt stehen dabei Themen, die Kunden und Geschäftspartner ansprechen.

Die Zusammenführung von Investkredit und ÖVAG in die Volksbank Gruppe führte zu wesentlichen Neuerungen. Das neue und erweiterte Leistungsspektrum wurde in alle Standardpublikationen aufgenommen. Das „InvestGlossar“ (Manz Verlag) erschien in einer 3., erweiterten und aktualisierten Auflage. Das Investkredit-Fachbuch „Die neue Unternehmensfinanzierung“ (Verlag Redline Wirtschaft) wurde aufgrund der hohen Nachfrage nachgedruckt.

Die österreichweite **INVEST-Workshopreihe** stand unter dem Motto „Die neue Bank für Unternehmen“. 2006 haben wieder Gespräche zur Industriepolitik gemeinsam mit der Industriellenvereinigung, dem Industriewissenschaftlichen Institut und der Wirtschaftskammer stattgefunden. Beim **20. Alpbacher Finanzsymposium** veranstaltete die Investkredit Fachseminare zu den Themen „Methoden im Kapitalstrukturmanagement – der Ratingnavigator der Investkredit“ und „Optimale Finanzierungsstruktur als Werttreiber bei Unternehmenskäufen“. Auch 2006 wurde – zum sechsten Mal – der **WirtschaftsBlatt-Preis** der besten Familienunternehmen Österreichs von der Bank unterstützt. Der 4. Österreichische Kongress für Familienbetriebe, der vom WirtschaftsBlatt organisiert wird, widmete sich „Familienunternehmen – Unternehmensübergaben und ihre Konsequenzen“.

Die Bündelung der Immobilienkompetenz der Volksbank Gruppe in der Investkredit bildete einen Kommunikationsschwerpunkt. Mit dem Motto „**Excellence in Real Estate**“ wurden neue Folder für die Im-

with the Constantin-Film company group. „Movies and Business – Business in Movies“ dealt with topics having to do with “business relations” in the movies. In 2006, the INVEST Portrait series with talented personalities from creative industries was continued with Clemens Hellsberg, Chairman of the Vienna Philharmonic Orchestra and the cabaret artist and actor Erwin Steinhauer. Investkredit is funding the new talk series “Im Zeit-Raum” in co-operation with Ö1 and RadioKulturhaus. “A Higher View of Things – Buildings and Architecture in Austria”, the Volume 2 of Georg Riha’s trilogy, was published. The book’s presentation was held at Investkredit. The cartoon book “Auf der Couch” was presented in May 2006 together with ÖVAG. The publication is a collection of over 100 caricatures about psychoanalysis from the famous magazine “The New Yorker”.

*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. A general explanation of the code may be found at www.wienerboerse.at/corporate/kodex.htm.*

*As a joint-stock company managed by its Supervisory Board and Board of Management in accordance with Austrian corporate law, Investkredit Bank AG **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 2005 and therefore is no longer listed on the stock exchange, the Austrian Code of Corporate Governance remains a 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 Code’s preamble, takes priority in all of Investkredit’s decisions.*

CORPORATE COMMUNICATIONS

The goals of Investkredit’s Corporate Communications are to improve technical competence and to further develop the claim to quality. The focus is on topics that are of interest to customers and business partners.

The integration of Investkredit and ÖVAG to form the Volksbank Group brought some major changes. The new and expanded service spectrum was incorporated into all standard publications. The “InvestGlossar” (Manz Verlag) was published in a 3rd, expanded and updated edition. Investkredit’s specialist book, “The New Corporate Lending” (Verlag Redline Wirtschaft), was reprinted due to the high demand.

*The Austria-wide **INVEST Workshop series** was held under the slogan “The new Bank for Corporates”. The talks on industrial policies took place again in 2006, together with the Federation of Austrian Industry, the Institute for Industrial Research, and the Chamber of Commerce. At the **20th Alpbach Financial Symposium** Investkredit organised technical seminars on the topics “Capital structure management methods – Investkredit’s Rating Navigator” and “Optimal financing structure as a value driver in corporate acquisition”. The bank also supported the **WirtschaftsBlatt Prize** for Austria’s best family businesses in 2006 – for the sixth time. The 4th Austrian Conference for Family Businesses, organised by the WirtschaftsBlatt, was dedicated to “Family businesses – company succession issues and their consequences.”*

*Corporate Communications focussed particularly on bundling the Volksbank Group’s real estate competence in Investkredit. New brochures were created with the slogan “**Excellence in Real Estate**”*

mobilienkreditfinanzierung, das Immobilienleasing und das Immobilien Development – unter der Marke PREMIUMRED – geschaffen.

Erstmals fand 2006 die **Real Vienna** – die einzige Gewerbe-Immobilienmesse mit Fokus CEE und SEE – statt. Als Bank für Immobilien in der Volksbank Gruppe betreute die Investkredit einen Beratungsstand und gestaltete zwei zentrale Programm-Schwerpunkte. Andreas Schiller, Herausgeber der Fachpublikation Immobilien Manager, moderierte die Podiumsdiskussion zum Thema „Aufbruch in neue Märkte – Immobilieninvestitionen in CEE“. Die zweite von der Investkredit veranstaltete und von Miriam M. Beul, Fachjournalistin aus Deutschland, moderierte Podiumsdiskussion widmete sich dem Thema „Factory Outlets“. Gemeinsam mit Immoconsult und Europolis hat die Investkredit im September 2006 einen **Empfang für Immobilienpartner** in der Orangerie Schönbrunn ausgerichtet. Damit wurden gemeinsame geschäftliche Erfolge, aber auch die gelungene Zusammenführung von den Spezialistenteams aus ÖVAG und Investkredit, gefeiert. Professor Gustav Peichl referierte über „Perspektiven der Architektur“.

In Tschechien wurde im Juni das fünfjährige Bestandsjubiläum der Repräsentanz Prag mit mehr als 200 Gästen gefeiert. Im Oktober wurde die neue Repräsentanz der Investkredit in Rumänien im Rahmen eines Festaktes in Bukarest eröffnet. Die Niederlassung Frankfurt empfing rund 450 Gäste bei der jährlichen Veranstaltung in der Alten Oper.

Auch 2006 wurden die Leistungen der Investkredit mit **Preisen und Auszeichnungen** gewürdigt. „Euromoney“ – das internationale Finanzmagazin mit Sitz in London – hat zum zweiten Mal die „Euromoney 2006 Real Estate Awards“ vergeben. Im „Investment Banking“ in CEE hat die Investkredit ebenfalls die erste Position erreicht. Darüber hinaus hat sie in Tschechien und Polen in der Kategorie „Investment Banking“ ebenfalls den ersten Rang erlangt. Beim Alpbacher Finanzsymposium 2006 wurde der Investkredit im Rahmen des Innovationsparcours der 1. Platz für die „Innovativste Finanzdienstleistung“ verliehen.

EREIGNISSE NACH DEM BILANZSTICHTAG

Wesentlichstes Ereignis nach dem Bilanzstichtag war das Closing am 26.2.2007 über den Teilverkauf von fünf polnischen Immobilien-Objektgesellschaften, wodurch ein Gewinn in Höhe von EUR 3 Mio. im Jahr 2007 verbucht wurde. Im Detail wird auf die Anhangsangabe (67) verwiesen.

SEGMENTBERICHT

Entwicklung im Segment Unternehmen

Die Betreuung der Kundengruppe Unternehmen wird in der Investkredit Bank AG als Bank für Unternehmen, der IK Investmentbank AG, der Investkredit International Bank p.l.c., der Invest Mezzanine Capital Management GmbH und weiteren Gesellschaften, die das Beteiligungsgeschäft für Unternehmen steuern, wahrgenommen. Per Jahresende waren 280 MitarbeiterInnen in diesem Segment beschäftigt.

Im Vergleich zu der Segmentsdarstellung 2005 ist die Eingliederung der Unternehmensfinanzierung aus der ÖVAG zu beachten. Forderungen über rund EUR 3,3 Mrd. sind per 1.1.2006 dem Segment Unternehmen der Investkredit zugeordnet. Umgekehrt werden die Immobilienfinanzierungen der Investkredit seit dem Geschäftsjahr 2006 dem Segment Immobilien zugerechnet, was zu einer Reduktion des Segmentvermögens Unternehmen von rund EUR 0,4 Mrd. führte. Die dahingehend angepassten Zahlen des Jahres 2005 werden daher für Zwecke der besseren Vergleichbarkeit als pro forma Werte dargestellt:

for real estate loan financing, real estate leasing and real estate development – under the brand PREMIUMRED.

Real Vienna was held for the first time in 2006 – the only commercial real estate fair to focus on CEE and SEE. As the Bank for Real Estate in the Volksbank Group, Investkredit ran an advisory stand and planned two of the programme's central focal points. Andreas Schiller, publisher of the magazine Immobilien Manager, chaired a panel discussion with the title "New markets beckon – Real estate investments in CEE". The second panel discussion organised by Investkredit and chaired by specialised journalist Miriam M. Beul from Germany was dedicated to the subject of "Factory Outlets". In co-operation with Immoconsult and Europolis, Investkredit arranged a **reception for real estate partners** at the Orangerie Schönbrunn in September of 2006. This was a celebration of shared business achievements and of the successful integration of the specialist teams from ÖVAG and Investkredit. Gustav Peichl gave a talk about "Perspectives in architecture."

In the Czech Republic, the fifth anniversary of the opening of the Representative Office Prague was celebrated in June with over 200 guests. In October, a ceremony was held in honour of the opening of Investkredit's new Representative Office in Romania. Frankfurt Branch was host to about 450 guests at the annual event in the "Alte Oper" in Frankfurt.

Once again, Investkredit's achievements were acknowledged in 2006 with **prizes and awards**. "Euromoney" – the London-based international financial magazine – presented the "Euromoney 2006 Real Estate Awards" for the second time. Investkredit placed first again in "Investment Banking" in CEE. It also attained the highest marks in the "Investment Banking" category in the Czech Republic and Poland. In the context of the "innovation parcours" Investkredit was awarded 1st place for the "most innovative financial services" at the 2006 Alpbach Financial Symposium.

EVENTS AFTER THE BALANCE SHEET DATE

The most significant event after the reporting date was the closing on 26 February 2007 of the partial sale of five Polish real estate companies, generating a profit of EUR 3 m in our books for 2007. Please see Note (67) for details.

SEGMENT REPORTING

Developments in the corporate segment

Looking after corporate customers takes place at Investkredit Bank AG as the Bank for Corporates, IK Investmentbank AG, Investkredit International Bank p.l.c., Invest Mezzanine Capital Management GmbH, and additional companies that manage investment transactions on behalf of companies. There were 280 employees in this segment as at year-end.

When comparing the segment reporting for 2005, it must not be forgotten that ÖVAG's corporate lending business has since been integrated. Investkredit's corporate segment reported receivables of around EUR 3.3 bn as at 1 January 2006. On the other hand, Investkredit's real estate financing has been allocated to the real estate segment since the beginning of 2006, which has led to a drop in the corporate segment's assets of around EUR 0.4 bn. The numbers for 2005 have been adjusted accordingly for comparison purposes and are presented as pro-forma figures.

KOMponenten der Ergebnissteigerung 2006 / Factors of Increased Earnings 2006

in EUR Mio. / in EUR m	2005	2005 pro forma	2006	Veränderung Change	Veränderung in % Change in %
Zinsüberschuss / Net interest income	78,7	77,2	93,4	+16,2	+21 %
Kreditrisikoergebnis / Credit risk provisions (net)	-6,7	-3,4	-0,3	+3,1	-91 %
Übrige operative Ergebnisse / Other operating income	1,4	16,8	9,0	-7,8	-47 %
Verwaltungsaufwand / General administrative expenses	-42,8	-44,1	-53,8	-9,6	+22 %
Sonstiger betrieblicher Erfolg / Balance of other income and expenses	-1,8	-2,9	0,0	+2,9	-101 %
Überschuss vor Steuern / Pre-tax profit	28,8	43,5	48,4	+4,8	+11 %
Überschuss nach Steuern / After-tax profit	26,7	36,5	39,7	+3,1	+9 %
Segmentüberschuss / Segment profit	25,1	35,0	35,8	+0,8	+2 %
Segmentvermögen / Segment assets	8.027	9.030	7.583	-1.447	-16 %
Risk-Earnings-Ratio / Risk-earnings ratio	8,5 %	4,5 %	0,3 %		
Cost-Income-Ratio / Cost-income ratio	49,4 %	46,6 %	51,0 %		
Return on Assets / Return on assets	0,35 %	0,42 %	0,49 %		
Return on Equity – Segmentüberschuss / Return on equity – segment profit	13,4 %	7,5 %	12,7 %		

Der **Zinsüberschuss** konnte im Berichtsjahr auf EUR 93,4 Mio. verbessert werden. Diese Steigerung war entscheidend für die Ertragsverbesserung des Segments Unternehmen. Dies lässt sich mit höheren Kreditmargen in Mittel- und Osteuropa, höheren Beteiligungserträgen und einer verbesserten Zinsspanne erklären. Beträchtliche Rückführungen von wertberechtigten Krediten haben trotz Neubildungen von rund EUR 28 Mio. das Kreditrisikoergebnis auf EUR 0,3 Mio. verbessert. Unter den Erwartungen blieb der Provisionsüberschuss, vor allem durch höhere Provisionsaufwendungen für das Kreditgeschäft und den Zahlungsverkehr. Der Verwaltungsaufwand hat sich gegenüber den Erträgen deutlich unterproportional erhöht. Insgesamt konnten damit bei wesentlichen Kennzahlen Verbesserungen erreicht werden.

Im Zuge der Neuaufstellung der Investkredit kann den Unternehmenskunden seit 2006 die gesamte Produktpalette inklusive kurzfristiger Finanzierungen, Kontokorrentkredite, Handelsfinanzierung etc. angeboten werden. Die Leistungen der Investkredit im Segment Unternehmen stützen sich damit auf vier Säulen:

Unternehmensfinanzierung
Corporate Lending

Corporate Finance

Trade Finance

Treasury Sales

- Zur Finanzierung zählt die Sicherung der kurzfristigen Liquidität (Kontokorrent, Barvorlagen, Rahmenkredite, Asset Backed Securities, Commercial Paper Programme). Die eigentliche Unternehmensfinanzierung umfasst mittel- und langfristige Kredite, Förderkredite, Garantien und Haftungen sowie Leasing.
- Beratungen über die Kapitalstruktur oder Eigentümerwechsel, Finanzierungen in Form von Corporate Bonds, Mittelstandsbonds, Privatplatzierungen, Projektfinanzierungen, Akquisitionsfinanzierungen, Mezzaninekapital und Beteiligungskapital bilden die Corporate Finance-Aktivitäten.
- Exportfinanzierungen, Akkreditive und Dokumenteninkasso werden in strukturierter Form als Trade Finance gebündelt.
- Treasury-Produkte für Unternehmens- und Immobilienkunden sind Zinstermingeschäft, Zinsoptionen, Devisenkassa- und -termingeschäfte, Devisenoptionen, Termineinlagen, Strukturierte Veranlagungen, Malta-Termineinlagen, Fondsveranlagungen, Wertpapier- und Depotgeschäft.

Net interest income rose by EUR 93.4 m in the year under review. This increase played a decisive role in the improvement to the corporate segment's income. It was the result of higher credit margins in Central and Eastern Europe, higher income from investments and a better interest margin. Despite forming new provisions of around EUR 28 m, substantial repayments of loans that had been written down improved credit risk provisions (net) to EUR 0.3 m. Net fee and commission income was below expectations; this was mainly the result of higher fees and commissions paid for the lending business and for payments. General administrative expenses rose to a significantly low extent in proportion to income. In all, this means that there were improvements to all the key figures.

Since Investkredit was repositioned in 2006 corporate customers can be offered the full range of products including short-term financing, current account overdrafts, trade finance, etc. Investkredit's services in the corporate segment accordingly rest on four pillars:

- Financing covers the provision of short-term liquidity (current account overdraft, cash advances, framework loans, asset-backed securities, commercial paper programmes). Corporate lending per se encompasses medium- and long-term loans, subsidy loans, guarantees and commitments, and leasing.
- The corporate finance business consists of advising on capital structure, changes in ownership, financing in the form of corporate bonds, Mittelstandsbonds, private placements, project finance, acquisition finance, mezzanine capital and equity.
- Export finance, letters of credit and documentary collections are bundled together in a structured form as trade finance.
- Treasury products for corporate and real estate customers include interest-rate futures, interest-rate options, foreign exchange spot and foreign exchange futures, currency options, term deposits, structured asset management, Malta term deposits, fund asset management, securities and customer account services.

Unternehmensfinanzierung

Im Bereich **Unternehmensfinanzierung** wurden aufgrund des positiven Geschäftsverlaufs die **Finanzierungsabschlüsse** 2006 um 46 % auf EUR 1,9 Mrd. **erhöht**. Signifikante Steigerungen wurden dabei vor allem im zentraleuropäischen Kernmarkt und in Deutschland erzielt. In Österreich hat die Anzahl der Transaktionen bei der Zielgruppe der Klein- und Mittelunternehmen zugenommen. Das Leistungsspektrum umfasst die gesamte Bandbreite einer modernen Unternehmensfinanzierung. Dabei wird das Instrumentarium der klassischen Kurz- und Langfristfinanzierung bzw. Veranlagung durch innovative Instrumente im Corporate Finance, Trade Finance und Treasury ergänzt. Die Entwicklung spezieller Lösungen im Zuge eines individuellen Kapitalstrukturmanagements ermöglicht eine bedarfsgerechte Optimierung der Bilanzstruktur der Kunden sowohl auf der Passiv- als auch der Aktivseite. Darüber hinaus werden die Kunden über ein starkes internationales Netz der Volksbank Gruppe und über die neuen innovativen Lösungen des Trade Finance begleitet.

Mittelständische Unternehmen sind für die Volksbank Gruppe ein zentrales und strategisch bedeutsames Kundensegment. Dem wurde auch in der Organisation der neuen Investkredit Rechnung getragen. Im Rahmen des Bereiches „Mittelständische Unternehmen“ sind die Marktaktivitäten der beiden Abteilungen „Business Banking“ und „Konsortialgeschäft“ auf die strategische Zielgruppe der mittelständischen Unternehmen und deren Finanzierungsbedürfnisse ausgerichtet. Die FinanzierungsexpertInnen der Abteilung **Konsortialfinanzierungen** sind auf die Bedürfnisse der Volksbanken in der Finanzierung gewerblicher Kunden ausgerichtet. Ziel ist – und das ist gerade bei Risikoentscheidungen nicht immer einfach – in kurzer Zeit eine optimale Lösung für alle Beteiligten zu finden. Im Zuge der Neuaufstellung der Investkredit wurden die Konsortialfinanzierungen in die Investkredit integriert, um so gemeinsam mit den regionalen Volksbanken den Markt der Klein- und Mittelunternehmen noch intensiver und vor allem noch erfolgreicher bearbeiten zu können. 2006 zeigte bereits eine gesteigerte Nachfrage. So konnte das Kreditvolumen 2006 von EUR 826 Mio. auf EUR 836 Mio. ausgeweitet werden. Seit der Integration übernimmt die Abteilung Konsortialgeschäft immer mehr die Koordinationsfunktion zwischen den regionalen Volksbanken und den einzelnen Geschäftsbereichen der Investkredit. Die Abteilung ist erster Ansprechpartner für den Volksbanken-Sektor und Vermittler in allen Belangen. Die langjährige Erfahrung in der Zusammenarbeit mit den regionalen Volksbanken-Partnern schafft dafür die besten Voraussetzungen. Deshalb wird das bewährte Konsortial-Team in der neuen Investkredit die gute Beziehung zum Volksbanken-Sektor pflegen und auch künftig die Anliegen und Wünsche der regionalen Partner berücksichtigen.

Im Zuge der Integration wurde mit dem „**Business Banking**“ eine neue Marktabteilung gegründet. Sie bietet mittelständischen Unternehmen mit Umsätzen von EUR 10 Mio. bis EUR 50 Mio. sämtliche Leistungen der modernen Unternehmensfinanzierung an. Schwerpunkt ist die klassische Kurz- und Langfristfinanzierung optimiert durch öffentliche Förderungen auf Bundes- und Länderebene sowie Instrumenten des Zins- und Währungsmanagements. Angesichts der Wachstumsstrategien vieler mittelständischer Unternehmen gewinnen zunehmend innovative Finanzierungsinstrumente an Bedeutung. Kleinvolumige Anleihen („Mittelstandsbonds“) oder Mezzaninekapital – vor allem in der Akquisitionsfinanzierung eingesetztes Risikokapital – stehen hier im Vordergrund. Aufgrund von Stückgrößen, die von der Investkredit an die Bedürfnisse mittelständischer Unternehmen angepasst wurden, ist dieses Kundensegment heute in geringerem Ausmaß größenbedingten Restriktionen in seiner Finanzierung unterworfen. Zur Hebung des Akquisitionspotenzials ist die Zusammenarbeit mit den regional und sozial gut vernetzten Volksbanken von essenzieller Bedeutung. Ziel ist die arbeitsteilige Optimierung von Geschäftschancen und das Ausschöpfen von Cross-Selling-Potenzial zum Nutzen beider Bankpartner.

Im Rahmen der Integration wurden die bewährten Teams aus ÖVAG und Investkredit zu einer neuen, leistungsfähigen Einheit „**Unternehmensfinanzierungen / Corporates**“ zusammengefasst.

Corporate lending

In corporate lending, the positive course of business improved completed financing transactions in 2006 by 46% to EUR 1.9 bn. Significant increases were achieved above all in the Central European core market and in Germany. In Austria, the number of transactions with the target group of small and medium-sized companies increased. The service spectrum covers the entire range of modern corporate finance and lending. The classic tools of short- and long-term financing and asset management are supplemented by innovative instruments in corporate finance, trade finance and treasury. Developing specialist solutions as part of an individual capital structure management process makes it possible to optimise customers' balance sheet structure, both on the assets and on the liabilities side, in a way that matches their needs. In addition, customers are assisted by the Volksbank Group's strong international network and innovative trade finance solutions.

*Medium-sized companies are a crucial and strategic customer segment for the Volksbank Group. The organisation of the new Investkredit gives this due attention. The two departments to work the market, "Business Banking" and "Volksbanks Syndicated Business" within "Medium-Sized Companies" are aimed at the strategic target group of medium-sized companies and their financing requirements. The financing experts in the **Volkbanks Syndicated Business** department are oriented towards the needs of the Volksbanks in financing commercial customers. The aim – not always easy with decisions on risk – is to find an optimum solution for all parties within a short time. As part of Investkredit's reorganisation, the Volksbanks Syndicated Business was integrated into Investkredit. It can now work even more intensively and, above all more successfully, together with the regional Volksbanks, on the market for small and medium-sized companies. Demand accordingly increased in 2006. Credit volume grew from EUR 826 m to EUR 836 m in 2006. Since the integration, the Volksbanks Syndicated Business Department has increasingly taken on the co-ordination function between the Volksbanks and Investkredit's operating divisions. The department is the first point of contact for the Volksbank sector and intermediary for all matters. Its many years of experience in working together with its partners in the regional Volksbanks has created the best conditions for this function. That is why the well proven Volksbank syndicated business team at the new Investkredit maintains its good relations with the Volksbank sector and will in future take account of the concerns and wishes of its regional partners.*

As part of the integration "Business Banking" was set up as a new sales department. It provides medium-sized companies with sales of EUR 10 m to EUR 50 m with all of the services that comprise modern corporate banking. The focus is on the classical short- and long-term financing optimised by means of public-sector subsidies at federal and provincial level as well as interest-rate and currency management instruments. In view of the growth strategies of many medium-sized companies, innovative financing instruments are increasingly gaining in importance. Small bonds ("Mittelstandsbonds") or mezzanine capital – above all risk capital employed in acquisition finance – are the principal focus here. Because of the size of each issue, which Investkredit adjusts to meet the needs of medium-sized companies, this customer segment is these days less restricted by size in its scope for raising finance. To increase the potential for acquisition, co-operation with the regionally and socially well connected Volksbanks is essential. The aim is a division of labour that optimises the opportunities for business and exploits cross-selling potential to the benefit of both banking partners.

As part of the integration, the well tested teams from ÖVAG and Investkredit were merged into a powerful new "Corporate Banking" unit.

Die Ausweitung der Geschäfte mit Kommerzkunden in Kombination mit einer Steigerung der Erträge im Segment Unternehmen 2006 zeigt, dass die neue Investkredit die Herausforderung einer Integration zweier Bankkulturen und die damit verbundene Ausweitung zu einer innovativen Vollbank erfolgreich vollzogen hat. So konnte das Kreditvolumen 2006 von EUR 2,9 Mrd. auf EUR 3,2 Mrd. ausgeweitet werden.

Der Bereich Corporates umfasst darüber hinaus auch die Abteilungen „Strukturierte Finanzierungen“ und „Strukturierte Auslands- und Handelsfinanzierungen“, die wesentliche Säulen des neuen Geschäftsmodells im Segment Unternehmen darstellen.

Im **Corporate Finance** bietet die Investkredit ihren Kunden ein breites Leistungsspektrum. Es umfasst sowohl die Strukturierung und Umsetzung von komplexen Finanzierungen als auch die Beratung bei Unternehmenskäufen und -verkäufen sowie bei Themenstellungen in Zusammenhang mit Unternehmensnachfolgen. Kunden in diesem Geschäftsfeld sind mittlere und größere Unternehmen sowie professionelle Finanzinvestoren, wie Private Equity-Fonds. Von Wien aus werden nicht nur der österreichische Markt sondern auch die Länder Zentral- und Osteuropas betreut, in denen die Volksbank Gruppe vertreten ist.

Die Investkredit hat im Berichtsjahr ihre Position als etablierter Gesamtanbieter von Corporate Finance-Dienstleistungen weiter ausgebaut. Erfolgsfaktor dafür ist das breite Angebotsspektrum an Finanzierungsinstrumenten, das von Beteiligungskapital unterschiedlicher Ausprägungen über Mezzaninefinanzierungen und sonstigem Nachrangkapital bis zum klassischen Kredit reicht. Daneben investiert die Investkredit auch sehr selektiv in ausgewählte Private Equity- und Mezzanine-Fonds. 2006 wurden zwei Fondsbeteiligungen in der Ukraine und in Polen eingegangen.

Teilbereiche des Geschäftsfeldes Corporate Finance werden von Tochtergesellschaften umgesetzt (INVEST MEZZANIN, IK Investmentbank AG). Die Ressourcen werden durch das Corporate Finance-Team der Investkredit zur Verfügung gestellt. Sowohl das Geschäftsvolumen als auch der Zinsertrag zeigen 2006 eine erfreuliche Entwicklung. Insgesamt beträgt das beschlossene Kreditvolumen 2006 rund EUR 220 Mio., davon rund EUR 76 Mio. aus der CEE-Region. **INVEST MEZZANIN** setzt eine erfolgreiche Strategie der Konzentration auf die Finanzierung von Leveraged Buy-outs (LBOs) und die Akquisitions- und Expansionsfinanzierung mittelständischer Unternehmen weiterhin fort. INVEST MEZZANIN verwaltet derzeit drei Fonds mit einem Gesamtvolumen von EUR 135 Mio., wobei die ersten beiden Fonds bereits voll investiert sind. Der Folgefonds INVEST MEZZANIN III, bei dem erstmals auch ein Drittinvestor gewonnen wurde, hat im Berichtsjahr ein zusätzliches Investment getätigt. Das Portfolio der bestehenden Unternehmen in allen drei Fonds entwickelte sich 2006 zufriedenstellend. Die Investments generieren neben Wertsteigerungen aus den Optionen auch laufende Zinseinkünfte.

Im Oktober 2006 wurden die Aktivitäten der Europa Consult, deren Schwerpunkt die Beratung von mittelständischen Unternehmen bei Unternehmenskäufen und -verkäufen sowie bei der Gestaltung von Unternehmensnachfolgelösungen war, in die **IK Investmentbank AG** (IKIB) eingebracht. Die IKIB ging aus der Volksbank Investmentbank AG (VBIB), der Investmentbank der ÖVAG hervor und beschäftigt sich neben der M&A-Beratung auch mit der Verwaltung von zwei Private Equity-Fonds. Im Zuge der Integration in die Investkredit wurde der Fokus der Beteiligungsaktivitäten von Frühphasenprojekten auf die Finanzierung von mittelständischen Unternehmen verlegt, es werden einerseits Kofinanzierungen mit Private Equity-Fonds bei der Finanzierung von Buy-outs und andererseits Eigenkapitalinstrumente wie Genussrechte bei mittleren Unternehmen angestrebt. Darüber hinaus sollen auch kleine Management Buy-outs (MBOs) und Management Buy-ins (MBIs) mit Eigenkapital finanziert werden. Im Jahr 2006 wurde eine neue Beteiligung als Co-Investment eingegangen. Der geographische Fokus der IKIB liegt in Österreich, die Expansion in ausgewählte Länder der CEE-Region wird derzeit evaluiert.

Als Investor und Sponsor ist die Investkredit Bank AG an zwei Private Equity-Fonds beteiligt, die von der **INVEST EQUITY** Management Consulting GmbH gemanagt werden. Die INVEST EQUITY Beteiligungs-AG

The expansion in 2006 of business with commercial customers, combined with a rise in income in the corporate segment, shows that the new Investkredit has succeeded in meeting the challenge of integrating two banking cultures and the related expansion into an innovative full-service bank. Credit volume grew from EUR 2.9 bn to EUR 3.2 bn in 2006.

The Corporate Division also includes the “Structured Finance” and “Structured International and Export Finance”, which represents two significant pillars of the new business model in the corporate segment.

*In **Corporate Finance**, Investkredit offers its customers a broad range of services. It includes both the structuring and implementation of complex financing transactions as well as consulting on company acquisitions and disposals and on all issues related to succession. Customers in this field of business are medium- to somewhat larger-sized companies as well as financial investors, such as private equity funds. Investkredit not only covers the Austrian market from Vienna but also the Central- and Eastern European countries where the Volksbank Group has offices.*

In the year under review, Investkredit expanded its position as an established one-stop shop in the area of corporate finance. The Bank’s success factor is the broad spectrum of financing instruments it has to offer, from equity capital in various shapes and sizes through mezzanine financing and other forms of subordinated capital to the classic loan. Investkredit also invests very selectively in private equity and mezzanine funds. It invested in two funds in Ukraine and Poland in 2006.

*Some Corporate Finance business is performed by subsidiaries (INVEST MEZZANIN, IK Investmentbank AG). Investkredit’s Corporate Finance team places the resources at their disposal. Both the volume of business and interest income developed nicely in 2006. Total credit volume signed up in 2006 amounted to around EUR 220 m, of which around EUR 76 m was for the CEE region. **INVEST MEZZANIN** has carried on with its successful strategy of concentrating on the financing of leveraged buy-outs (LBOs) and the acquisition and expansion finance for medium-sized companies. INVEST MEZZANIN currently manages three funds with a total volume of EUR 135 m, of which the first two funds are already fully invested. The follow-up fund, INVEST MEZZANIN III, for which we succeeded in persuading a third-party investor to participate for the first time, made an additional investment in the year under review. The portfolio companies in all three funds performed satisfactorily in 2006. Besides increases in value, Investkredit is generating ongoing interest income from the options.*

*In October 2006 the business of Europa Consult, a company that had concentrated on advising medium-sized companies on company acquisitions and disposals and on the structuring of company succession solution, was transferred to **IK Investmentbank AG** (IKIB). IKIB is the successor to Volksbank Investmentbank AG (VBIB), ÖVAG’s investment bank and, besides M&A advisory work, is active in the management of two private equity funds. As part of its integration into Investkredit, the focus of its investment activities shifted to the financing of medium-sized companies: it seeks co-financings with private equity funds in financing buy-outs and also equity instruments, such as participation rights, with medium-sized companies. In addition, it aims to provide equity for small management buy-outs (MBOs) and management buy-ins (MBIs). It made a new co-investment in 2006. IKIB’s geographical focus is on Austria but it is currently evaluating an expansion into selected CEE countries.*

*Investkredit Bank AG participates as investor and sponsor in two private equity funds that are managed by **INVEST EQUITY** Management Consulting GmbH. INVEST EQUITY Beteiligungs-AG succeeded in disposing of four investments last year, including Strohal Rotationsdruck GmbH. It still holds two other investments in its portfolio. INVEST EQUITY uses the GREATER EUROPE FUND to invest in the*

konnte im vergangenen Jahr vier Beteiligungen erfolgreich veräußern, darunter auch die Strohal Rotationsdruck GmbH. Zwei weitere Beteiligungen hält sie noch im Portfolio. Mit dem GREATER EUROPE FUND investiert die INVEST EQUITY im Zuge von Management Buy-out und Buy-in Transaktionen in mittelständische Unternehmen mit einem ausgezeichneten Entwicklungspotenzial. Das Einzugsgebiet der Transaktionen umfasst neben der DACH-Region vor allem auch Zentral- und Osteuropa. Der GREATER EUROPE FUND baut in seiner laufenden Investitionsphase sein Beteiligungsportfolio sukzessive aus und hat 2006 Investitionen in die Glogar Gruppe und die Powerlines Gruppe durchgeführt. Im Zuge des Kaufes der Siemens Fahrleistungssysteme Deutschland wurde die Investition in Powerlines deutlich erweitert.

Die Investkredit ist bei **Projektfinanzierungen** sowohl in Österreich und Deutschland als auch in der CEE-Region tätig. Der Schwerpunkt der Aktivitäten lag auch 2006 bei Alternativenenergieprojekten, die einem staatlich geförderten Einspeisetarif unterliegen. Hauptmärkte hierbei sind Deutschland und Tschechien, die über sehr attraktive Einspeisegesetze verfügen. Neben Windenergieprojekten in Deutschland und Tschechien wurden auch erste Biogasanlagen in Deutschland finanziert. Einen Erfolg konnte die Investkredit im Bereich der öffentlichen Infrastrukturfinanzierungen erzielen: Die Investkredit hat die Finanzierung des ersten österreichischen Public-Private-Partnerships-Projekts, die Errichtung des österreichischen Blaulicht-Funksystems, das von Motorola und Alcatel über die Errichtung einer Projektgesellschaft realisiert wird, arrangiert. Über die eigenen Arrangements bei Alternativenenergieprojekten und österreichischen Projektfinanzierungen hinaus wurden 2006 auch Konsortialbeteiligungen an europäischen Projektfinanzierungen eingegangen. Neben den klassischen Projektfinanzierungen ist die Strukturierung von ABS-Transaktionen ein wichtiges Geschäftsfeld des Projektfinanzierungsteams. Die Investkredit konnte im Jahr 2006 mit zwei weiteren Unternehmenskunden ABS-Transaktionen mit einem Gesamtvolumen von EUR 44 Mio. abschließen und ist damit in Österreich weiterhin Innovationsführer und alleiniger Anbieter von kleinvolumigen ABS-Transaktionen.

Im Rahmen der erfolgreichen Integration der Investkredit in den ÖVAG-Konzern hat auch das Geschäftsfeld **Trade Finance** als dritte Säule eine komplette Neuausrichtung erfahren. Der Geschäftsbereich wird in der Investkredit als „Strukturierte Auslands- und Handelsfinanzierungen“ mit drei Geschäftseinheiten organisiert:

- Strukturierte Handelsfinanzierungen
- In- und ausländische Investitionsbeteiligungen und Förderprogramme
- Strukturierte Exportfinanzierungen

Als Produktspezialist soll in enger Kooperation mit den KundenbetreuerInnen eigene Marktverantwortung wahrgenommen werden. Komplettlösungen für Kunden sind dabei im Mittelpunkt. Die Investkredit steht ihren Kunden in allen Phasen der Wertschöpfungskette von der Angebotslegung bis zur Lieferung und erfolgreichen Realisierung des jeweiligen Auslandsvorhabens beratend zur Seite. Durch diese begleitende Strukturierung sollen Auslandsvorhaben mit entsprechenden Risikosteuerungsinstrumenten finanzierbar und realisierbar gemacht werden. Als weitere Hilfestellung und Förderung der Auslandsaktivitäten österreichischer Unternehmen ist die Investkredit als Eigentümer des Austrian Health Care Systems & Engineering GmbH (AHC), Austrian Power & Environment Technologie GmbH (APET) und Austrian Telecom Corporation GmbH (ATC) bestrebt, die Mitgliedsfirmen im Rahmen der Exportoffensive der österreichischen Wirtschaft zu unterstützen.

Im Bereich des traditionellen Dokumentengeschäfts umfasst das Service der **Strukturierten Handelsfinanzierungen** Bankgarantien, Export- und Importakkreditive, Export- und Importkassibis bis hin zu Wechselalavale. Darüber hinaus bietet die Investkredit komplexe Konstruktionen wie back-to-back, Übertragungen, Forfaitierungen sowie individuelle Absicherungs- und Finanzierungslösungen an. Im Rahmen der Neuausrichtung konnte die Investkredit im Ölgeschäft erste Erfolge für ihre Kunden ermöglichen. Auch in dem Spezialgebiet „erneuerbare Energien“ konnte sie insbesondere KMUs für deren Auslandslieferungen im Bereich Anlagenbau durch kompetente Beratung und auf das jeweilige Projekt ausgerichtete Dokumentenhandlung unterstüt-

wake of management buy-outs and buy-ins in medium-sized companies showing excellent potential for growth. The business for these transactions comes, apart from the German-speaking countries, from Central and Eastern Europe. In its current investment phase, the GREATER EUROPE FUND is steadily expanding its investment portfolio and it made investments in 2006 in the Glogar Group and the Powerlines Group. It considerably increased its investment in Powerlines at the time of the purchase of Siemens Fahrleistungssysteme Deutschland.

Investkredit is active in **project finance** transactions in Austria and Germany as well as in the CEE region. The focus in 2006 was again on alternative energy projects which are subject to a state-subsided power supply tariff. The main markets here are Germany and the Czech Republic that have very attractive power supply laws. As well as wind power projects in Germany and the Czech Republic, Investkredit also financed the first biogas plants in Germany. Investkredit registered success within the public infrastructure field: Investkredit arranged the financing of the first Austrian public private partnership project, the construction of an Austrian emergency services radio system, which was realised by Motorola and Alcatel with a special purpose company. As well as carrying on its own arrangements with alternative energy projects and Austrian project finance transactions, Investkredit also participated in 2006 in syndicated investments in European project finance transactions. Besides classical project finance transactions, the structuring of ABS transactions is an important field of business for the project finance team. Investkredit concluded ABS transactions with a total volume of EUR 44 m with two more corporate customers in 2006, thus retaining its position as Austria's leader in innovation and sole provider of low-volume ABS transactions.

As part of Investkredit's successful integration into the ÖVAG Group, **Trade Finance**, as the third pillar, was re-oriented in a completely new direction and is now organised within Investkredit as "Structured International and Export Finance" with three business units:

- Structured trade finance
- Domestic and foreign investments and subsidy programmes
- Structured export finance

In close co-operation with the relationship managers, the aim is to accept its own market responsibility as product specialist. At the core are all-round solutions for customers. Investkredit supports its customers in an advisory capacity throughout all phases of the value chain, from making an offer to the delivery and successful implementation of the international project in question. This structured support provides appropriate risk-management instruments to make the financing and implementation of international projects possible. To provide additional help and to promote the international activities of Austrian companies, Investkredit, as owner of Austrian Health Care Systems & Engineering GmbH (AHC), Austrian Power & Environment Technologie GmbH (APET) and Austrian Telecom Corporation GmbH (ATC), supports member companies in the export offensive by Austrian business.

The **structured trade finance** service in the area of traditional documentary credits includes bank guarantees, import/export letters of credit, import/export collection procedures through to guaranteed bills of exchange. In addition, Investkredit offers complex constructions such as back-to-back, transfers, forfeitures as well as individual hedging and financing solutions. As part of its new orientation, Investkredit reported its first successes in the oil business for its customers. Competent consulting and document handling customised to each project also helped SMEs in particular with their exports of plant and equipment in the specialist field of renewable sources of energy. The Volksbank Group's membership of the EBRD's Trade Facilitation Programme and the Asian Development Bank's (ADB's) Trade Finance

zen. Durch die bestehende Mitgliedschaft der Volksbank Gruppe beim Trade Facilitation Programme der EBRD und beim Trade Finance Facilitation Programme (TFFP) der Asian Development Bank (ADB) kann die Gruppe ihren Kunden einen leichteren Zugang zu Handelsfinanzierungen im ost- und südeuropäischen Raum bzw. asiatisch-pazifischen Raum speziell im kurz- und mittelfristigen Bereich ermöglichen. Des Weiteren wird die Mitgliedschaft beim Trade Finance Facilitation Programme der Interamerican Development Bank angestrebt.

Im Bereich **In- und ausländische Investitionsbeteiligungen und Förderprogramme** verfügen die SpezialistInnen der Investkredit über umfangreiches Förder-Know-how für Investitionsprojekte im In- und Ausland. Im Zusammenhang mit den Auslandsaktivitäten ihrer Kunden erarbeitet die Bank auf die Bedürfnisse des Unternehmens abgestimmte Refinanzierungen, unter Berücksichtigung nationaler und internationaler Förderprogramme. Damit konnten zusätzliche Beteiligungsfinanzierungen für Niederlassungen von Kunden in der Ukraine, der Schweiz und Mazedonien unterstützt und realisiert werden. Erstmals wurde über die Investkredit ein Rahmenkredit zur Finanzierung von Exportaktivitäten bei der „Österreichischen Exportfonds“ GmbH finalisiert.

Im Fokus der **Strukturierten Exportfinanzierung** stehen die Kunden der Volksbank Gruppe mit deren Auslandsaktivitäten von Exportlieferungen über ausländische Beteiligungen bis zu komplexen Projekten und Betreibermodellen. Ziel ist es, das jeweilige Auslandsprojekt bilanz- und liquiditätsschonend zu strukturieren. Dabei werden die Möglichkeiten von Produktions- und Zahlungszielfinanzierungen genutzt. Darüber hinaus bringt die Investkredit die Auslandsvorhaben ihrer Kunden mit den Anforderungen von nationalen und internationalen Export Credit Agencies (z.B. OeKB, Hermes und Coface) sowie Entwicklungsbanken (z.B. EBRD) in Einklang. Ihrer neuen internationalen Ausrichtung entsprechend, konnte die Investkredit die ersten beiden Rahmenabkommen mit zwei chinesischen Banken, der Export-Importbank of China sowie der Bank of Communication, abschließen. Drei weitere Rahmenabkommen (zwei in China und eines in Tunesien) sind in Vorbereitung. Weiters konnte eine Projektfinanzierung in Singapur bei der Oesterreichischen Kontrollbank AG (OeKB) eingereicht und realisiert werden. Die Investkredit konnte 2006 auch bereits ihre ersten Softloan-Kredite über die OeKB einreichen.

Die **Syndizierungsplattform www.banks2banks.com** hat bereits 75 Banken mit 233 AnsprechpartnerInnen gewonnen. Damit hat sich das innovative Instrumentarium für die Syndizierung illiquider Kreditpositionen innerhalb der ersten zwei Jahre äußerst erfolgreich entwickelt.

Die Aktivitäten im Bereich **Treasury Sales** konnten mit einem Ertrag von rund EUR 4,9 Mio. erfolgreich weitergeführt werden. Für die Unternehmenskunden lagen Beratungsschwerpunkte 2006 im Bereich der EUR-Zinssicherungstransaktionen aufgrund des niedrigen Zinsniveaus sowie der flachen Zinsstrukturkurve und in der zweiten Jahreshälfte im Bereich der USD-Sicherung. Nach Übernahme des gesamten Kommerzkundengeschäftes aus dem Konzern besteht nunmehr das Einlagengeschäft der Investkredit-Gruppe aus den Einlagen in der Investkredit Bank AG und der Investkredit International p.l.c., Malta. Die Einlagen-Neuabschlüsse bei der Investkredit International p.l.c. konnten nominell um rund 6 % auf EUR 445 Mio. gesteigert werden, wobei eine Tendenz zu kürzeren Laufzeiten festgestellt wurde.

Der Schwerpunkt des **Internationalen Geschäftes** der Bank lag 2006 in der vertieften Marktbearbeitung in Zentral- und Osteuropa sowie in enger Zusammenarbeit mit den vor Ort tätigen Volksbank International AG (VBI)-Tochterbanken in Südosteuropa. 2006 wurde eine Repräsentanz in Bukarest feierlich eröffnet. Mit dem Markteintritt in Rumänien ist die Investkredit damit in fünf Staaten Osteuropas vertreten. Gerade in diesem dynamischen Umfeld werden auch 2007 zusätzliche Ressourcen in Rumänien aufgebaut. Aufgrund der geschäftlichen Bestätigung der seit mehreren Jahren eingeschlagenen Regionalisierung der Bank werden zusätzliche Erweiterungsschritte in verschiedenen osteuropäischen Ländern geprüft.

Facilitation Programme (TFFP) enables the Group to give customers easier access to trade finance in Eastern and Southern Europe and/or in the Asia Pacific region, especially in the short and medium term. The Group is also seeking membership of the Interamerican Development Bank's Trade Finance Facilitation Programme.

*In the field of **internationalisation and subsidy programmes**, Investkredit's specialists have extensive subsidy know-how to apply to investment projects at home and abroad. For its customers' international activities, the Bank works on developing refinancing packages adapted to a company's needs, taking both national and international subsidy programmes into account. This enabled Investkredit to support and help realise more investment financing on behalf of customers' branches in Ukraine, Switzerland and Macedonia. A framework loan was finalised for the first time through Investkredit to finance exports at "Österreichische Exportfonds" GmbH.*

***Structured export finance** focuses on the Volksbank Group's customers with international business ranging from the delivery of exports through international investments to complex projects and operator models. The aim is to structure each international project in a way that optimises the balance sheet and preserves liquidity. And Investkredit takes advantage of the opportunities that production and payment term financing offer. In addition, Investkredit will make sure its customers' international projects are in accordance with the requirements of national and international export credit agencies (e.g. OeKB, Hermes and Coface) and development banks (e.g. EBRD). In accordance with its new international orientation, Investkredit succeeded in closing the first two framework agreements with two Chinese banks, Export-Importbank of China and Bank of Communication. Two more framework agreements (two in China and one in Tunisia) are being prepared. A project finance transaction was also submitted in Singapore to Oesterreichische Kontrollbank AG (OeKB) and subsequently completed. And Investkredit submitted its first soft loans through OeKB in 2006.*

*The **www.banks2banks.com syndication platform** has already won over 75 banks with 233 contact persons. This means that this innovative instrument for syndicating illiquid loan positions has performed extremely well in its first two years.*

*Business in **Treasury Sales** continued to be successful, generating income of EUR 4.9 m. The consulting focus for corporate customers in 2006 was on EUR interest-rate hedging transactions in view of the low level of interest rates and the flat yield curve; in the second half of the year, the focus was also on USD hedging. Having taken over all of the Group's commercial customer business, the Investkredit Group's deposit business now comprises the deposits at Investkredit Bank AG and Investkredit International p.l.c., Malta. New deposits at Investkredit International p.l.c. rose nominally by around 6% to EUR 445 m, with a tendency toward shorter terms.*

*The focus of the Bank's **international business** in 2006 was on working the market more intensively in Central and Eastern Europe and working more closely with the local Volksbank International AG (VBI) subsidiary banks in South-Eastern Europe. In 2006 the opening of a representative office in Bucharest was celebrated. By entering the Romanian market, Investkredit is now represented in five Eastern European countries. In this dynamic environment in particular, additional resources will be built up in Romania in 2007. In view of the Bank's regionalisation strategy of the last few years being proved right, Investkredit is looking at additional ways of expanding in various Eastern European countries.*

Throughout the South-Eastern and Eastern European region, those in corporate lending will be seeking the active co-operation of local VBI subsidiary banks. This strategy enables the Volksbank Group to pres-

In der gesamten Region Süd- und Osteuropa wird in der Unternehmensfinanzierung die aktive Kooperation mit den vor Ort tätigen VBI-Tochterbanken gesucht. Diese Strategie ermöglicht der Volksbank Gruppe als Universalbank gegenüber Unternehmenskunden aufzutreten. Schwerpunktmäßig wird das kurzfristige Finanzierungsgeschäft wie Kontokorrentkredite, Barvorlagen und Rahmenkredite durch die VBI-Tochterbanken dargestellt; langfristige Finanzierungen, Kapitalmarktfinanzierungen und komplexere strukturierte Ausleihungen von der Investkredit direkt gegeben.

Der sorgsame Umgang mit internen Vertriebskapazitäten erfordert im Bereich der Finanzierung eine klare Zielgruppenpositionierung in der gesamten Region. Neben Tochtergesellschaften internationaler Konzerne sind im Segment Unternehmen vor allem große lokale Unternehmen mit guter Marktpositionierung Zielkunden der Investkredit. Im Zuge dieser Strategie umfasst das organisch aufgebaute Portfolio im Bereich Corporates bereits mehr als 100 Kunden mit aushaftenden Risikoaktiva von rund EUR 500 Mio. Die Risiko-/Margenprofile entsprechen marktüblichen Kennwerten, die im Durchschnitt höher rentierlich sind als im österreichischen Kreditmarkt. Weiterhin wird an der erfolgreichen Risikopolitik festgehalten und die Qualitätsbeurteilung jedes einzelnen Geschäftsfalles wird nicht nur unter kommerziellen Gesichtspunkten sondern auch unter Einbeziehung technischer und marktkundiger Experten eingeschätzt.

Das Kerngeschäft der **Niederlassung Frankfurt** ist das Arrangieren von Akquisitionsfinanzierungen für die Private Equity-Branche – wenn ein Private Equity-Investor ein Unternehmen erwirbt (LBO), geschieht dies auch mit einem Anteil von Fremdkapital, den Leveraged Loans. 2006 wurden 40 Akquisitionsfinanzierungen durchgeführt, knapp ein Drittel davon in federführender Rolle. Insgesamt wurden 2006 über 60 Unternehmensgruppen finanziert. Um die Geschäftsbasis zu verbreitern, wurde ein „Corporate Finance“-Team aufgebaut. Seitdem arrangiert die Investkredit auch Akquisitionsfinanzierungen für kleine und mittelgroße Firmenkunden, Industrieholdings, Family Offices und Evergreenfonds. Unter anderem dafür wurde auch das neue **Büro in München** eröffnet. Dort wird das bilaterale Geschäft mit Firmenkunden aus Süddeutschland gebündelt. Außerdem haben einige Corporate Finance- und Private Equity-Kunden ihren Sitz in München. Auch das Firmenkundengeschäft (Corporate Lending) der Niederlassung Frankfurt ist gewachsen. So gelang im vergangenen Jahr der Einstieg in das bilaterale Firmenkundengeschäft für den deutschen Mittelstand. Außerdem zählt die deutsche Niederlassung auch kommunalnahe Unternehmen wie Flughäfen, Stadtwerke oder Messgesellschaften zu ihren Kunden. Bei Transaktionen, die den Charakter einer Kommunalfinanzierung bekommen, arbeitet die Niederlassung auch mit der Kommunalkredit zusammen. Die dynamische Entwicklung der Niederlassung zeigt sich auch in der Erhöhung der Bilanzsumme von EUR 463 Mio. auf EUR 715 Mio. Der Überschuss vor Steuern beträgt EUR 3,4 Mio.

Entwicklung im Segment Immobilien

Die Investkredit ist das Kompetenzzentrum für Immobilien der Volksbank Gruppe. Die Betreuung der Immobilienpartner wird in der Investkredit Bank AG als Bank für Immobilien für Immobilienkreditfinanzierungen, in der Immoconsult Leasinggesellschaft m.b.H. für Immobilienleasing, der PREMIUMRED für Immobilienentwicklung und der Europolis für Investition und Asset Management wahrgenommen. Insgesamt sind 223 MitarbeiterInnen für das Segment Immobilien tätig.

Da das Segment Immobilien der Investkredit im Jahr 2005 nur die Europolis-Gruppe umfasste, sind auch in der folgenden Tabelle pro forma Zahlen des Segments in der jetzigen Zusammensetzung angeführt.

Die deutliche Ertragserhöhung im Segment Immobilien entstand durch eine wesentliche Steigerung des Geschäftsvolumens. Vor allem in der Europolis konnten verbesserte Mieterträge und höhere Immobilienansätze ausgewiesen werden. Die erfreuliche Ergebnisentwicklung ist aber stark auf Sonderfaktoren zurückzuführen.

ent itself to corporate customers as a universal bank. Short-term financing, such as current account overdrafts, cash advances and framework loans, will generally be provided by VBI subsidiaries, with Investkredit being directly responsible for long-term and capital market financing transactions as well as more complex structured lending.

Careful handling of the capacity of the internal sales force requires a clear target group positioning throughout the region in the field of financing. In the corporate segment, Investkredit's target customers are mainly major local companies with good market positioning, along with the subsidiaries of international groups. In line with this strategy the Corporate Division has built up a portfolio organically with more than 100 customers and liable risk-weighted assets of around EUR 500 m. The risk/margin profiles are in accordance with normal market figures, which are normally higher yielding than in the Austrian lending market. The successful risk policy continues to apply, and each business case's quality is not only assessed on its commercial merits but also by bringing in experts with technical skills and knowledge of the market.

*The core business of the **Frankfurt branch** is arranging acquisition finance for the private equity sector – when a private equity investor acquires a company (leveraged buy-out: LBO), this also involves external capital (leveraged loans). The branch participated in 40 acquisition financing transactions in 2006 and played a leading role in just under one-third of these. In all, more than 60 corporate groups were financed in 2006. A "Corporate Finance" team was formed in order to broaden the basis of the business. Since then, Investkredit has also been arranging acquisition finance for small and medium-sized corporate customers, industrial holding companies, family offices and evergreen funds. These were some of the reasons for opening a new office in Munich. All the bilateral business with corporate customers in Southern Germany is bundled together there. And a number of corporate finance and private equity customers have their registered **offices in Munich**. The Frankfurt branch's corporate lending business has also grown. For instance, it succeeded in entering the market for bilateral corporate customer business for German medium-sized companies. And the German branch also includes companies close to local government, such as airports, municipal power stations and trade fair companies, amongst its customers. With transactions that are similar to municipal loans, the branch also works with Kommunalkredit. The branch's dynamic development is also reflected in the increase in total assets from EUR 463 m to EUR 715 m. Pre-tax profit came to EUR 3.4 m.*

Developments in the real estate segment

Investkredit is the competence centre for real estate within the Volksbank Group. Investkredit Bank AG services real estate partners as the Bank for Real Estate with real estate loan financing, as Immoconsult Leasinggesellschaft m.b.H. with real estate leasing, as PREMIUMRED with real estate development, and as Europolis with investment and asset management. A total of 223 people work for the real estate segment.

As Investkredit's real estate segment only consisted of the Europolis Group in 2005, the following table also includes pro forma figures of the segment in its current composition.

The clear increase in earnings in the real estate segment was brought about by a significant increase in the volume of business. Above all, Europolis showed improved earnings from rentals and higher real estate values. However, the pleasing development in the result can be heavily traced to special factors.

Der **Zinsüberschuss** hat sich dadurch nahezu verdoppelt. Vorsichtige Bewertungen bei den Immobilienfinanzierungen haben das Kreditrisikoergebnis erhöht. Die Geschäftsfeldverbreiterung führte auch zu einem höheren Verwaltungsaufwand. Dennoch konnte der **Überschuss vor Steuern** um EUR 35,7 Mio. verbessert werden. Mit einem Return on Equity von 18,3 % bleibt das Segment Immobilien überdurchschnittlich ertragsstark.

Thus the **net interest income** has nearly doubled. Cautious valuations for real estate financings have raised the net credit risk provisions. The expansion of the business field also led to higher general administrative expenses. Nevertheless, the **pre-tax profit** improved by EUR 35.7 m. With a return on equity of 18.3%, the real estate segment continues to show above-average profitability.

KOMPONENTEN DER ERGEBNISSTEIGERUNG 2006 / FACTORS OF INCREASED EARNINGS 2006

in EUR Mio. / in EUR m	2005	2005 pro forma	2006	Veränderung Change	Veränderung in % Change in %
Zinsüberschuss / Net interest income	48,5	87,3	167,0	+79,7	+91 %
Kreditrisikoergebnis / Credit risk provisions (net)	0,1	-2,1	-16,8	-14,7	>100 %
Übrige operative Ergebnisse / Other operating income	12,5	9,8	8,8	-1,0	-10 %
Verwaltungsaufwand / General administrative expenses	-10,3	-17,2	-35,9	-18,7	+108 %
Sonstiger betrieblicher Erfolg / Balance of other income and expenses	-1,9	4,2	-5,4	-9,6	-231 %
Überschuss vor Steuern / Pre-tax profit	48,9	82,0	117,7	+35,7	+44 %
Überschuss nach Steuern / After-tax profit	47,5	76,8	109,5	+32,7	+43 %
Segmentüberschuss / Segment profit	29,0	58,3	73,2	+14,9	+25 %
Segmentvermögen / Segment assets	797	2.671	4.412	+1.741	+65 %
Risk-Earnings-Ratio / Risk-earnings ratio	-0,2 %	2,4 %	10,1 %		
Cost-Income-Ratio / Cost-income ratio	17,0 %	17,9 %	21,0 %		
Return on Assets / Return on assets	6,09 %	2,53 %	3,11 %		
Return on Equity – Segmentüberschuss / Return on equity – segment profit	23,4 %	17,7 %	18,3 %		

Die Neuaufstellung des Segments Immobilien bietet eine von Fachkompetenz getragene, breite Leistungspalette in allen Themen rund um die gewerbliche Immobilie unter dem Motto „Excellence in Real Estate“. Die Themenbereiche reichen von der Finanzierung, über eigenständige Development-Aktivitäten, die Eigeninvestition und das Asset Management bis zur professionellen Beratung unterstützt von regelmäßigen eigenen Marktanalysen. Die Investkredit etablierte sich damit als einer der größten Financiers, Entwickler und Investoren in gewerbliche Immobilien in Zentraleuropa.

The repositioning of the real estate segment offers a broad range of technically competent products for all areas having to do with commercial real estate under the slogan “Excellence in Real Estate“. The topic areas range from financing, to independent development activities, own investment and asset management to professional consulting supported by regular in-house market analyses. Investkredit has thus established itself as one of the largest financiers, developers and investors in commercial real estate in Central Europe.

GESCHÄFTSFELDER IM SEGMENT IMMOBILIEN / FIELDS OF BUSINESS IN THE REAL ESTATE SEGMENT



Finanzierung / Financing

Kredit / Loans

- Geschäftsstellen in / Branch offices in
- Polen / Poland
 - Rumänien / Romania
 - Slowakei / Slovakia
 - Tschechien / Czech Republic
 - Ungarn / Hungary



Leasing

- Tochtergesellschaften in / Subsidiaries in
- Bulgarien / Bulgaria
 - Polen / Poland
 - Rumänien / Romania
 - Slowakei / Slovakia
 - Tschechien / Czech Republic
 - Ungarn / Hungary



Development

- Tochtergesellschaften in / Subsidiaries in
- Polen / Poland
 - Rumänien / Romania



Asset Management

- Projektgesellschaften in / Project companies in
- Österreich / Austria
 - Polen / Poland
 - Rumänien / Romania
 - Slowakei / Slovakia
 - Tschechien / Czech Republic
 - Ungarn / Hungary

Im Geschäftsfeld **Immobilienfinanzierung** war das Jahr 2006 durch die erfolgreiche Integration der Immobilienabteilungen von ÖVAG und Investkredit, die Fortsetzung der regionalen Expansion in Zentral- und Osteuropa sowie den Ausbau und die Verstärkung der hervorragenden Marktposition der Investkredit bei Immobilienfinanzierungen in ihren Kernmärkten gekennzeichnet. Die Einheit betreut ein Portfolio an Kreditfinanzierungen in Höhe von EUR 3,4 Mrd., davon sind über EUR 1 Mrd. zusätzliches Geschäftsvolumen aus 2006. Vor diesem Hintergrund wird deutlich, dass die Integration der Immobilienteams eine richtige Entscheidung war. Die erwarteten Synergiepotenziale wurden rascher als geplant realisiert. Der Großteil des Kreditportfolios – rund 80 % – verteilt sich zu etwa gleichen Teilen auf die Länder Österreich, Tschechien, Ungarn und Polen. Die stärksten Zuwachsraten bei Volumen und Ertrag stammen aus neuen Märkten, und hier insbesondere aus Rumänien. 2006 hat die Investkredit eine Repräsentanz in Bukarest eröffnet, die die an sie gestellten Akquisitionserwartungen bei Immobilienfinanzierungen gleich mehrfach übertreffen konnte. Gleichzeitig wurde eine sehr erfolgreiche Kooperation mit der Volksbank Rumänien möglich.

Das breite Leistungsspektrum der Immobilienkreditfinanzierungen wird vom Markt in Zentral- und Osteuropa gut aufgenommen. Neben hypothekarisch besicherten Grundstücksfinanzierungen, langfristigen Bau- und Projektfinanzierungen sowie Bestandsfinanzierungen (d.h. Refinanzierungen und Akquisitionsfinanzierungen) bietet die Investkredit auch Mezzanine- und Eigenkapitalfinanzierungen bei Immobilienentwicklungen mit hohen Erfolgsaussichten an. 2006 hat sich anhand einer Vielzahl von erfolgreichen „Exits“ – d.h. Objekt- oder Portfolioverkäufen an institutionelle Investoren oder im Rahmen von Börsegängen – diese Geschäftsfeldstrategie als richtig erwiesen.

Mit der Zusammenführung der Immobilienkompetenz von ÖVAG und Investkredit wurde **Immobilienleasing** als strategisches Kerngeschäftsfeld neu positioniert. Das Know-how in diesem Bereich steuert die **Immoconsult Leasinggesellschaft m.b.H.** bei. Ihre Leistungen umfassen, neben dem Immobilienleasing, auch – als ertragreiches Nischenprodukt – das Asset Leasing. Über die Immoconsult Asset Leasing GmbH wird das gesamte Spektrum an Cross Border-Leasingfinanzierungen für Großmobilen – insbesondere Container und Schienenfahrzeuge – abgedeckt. Im Jahr 2006 hat Immoconsult einen weiteren Schritt der regionalen Expansion durch die Gründung einer Managementgesellschaft in Polen und den Aufbau eines Leasingteams in Rumänien gesetzt. Nunmehr wird die umfangreiche Produktpalette im Geschäftsfeld Immobilienleasing in Österreich, Polen, Rumänien, Slowakei, Tschechien und Ungarn sowie über Kooperationspartner im gesamten CEE-Raum angeboten. Über die Zusammenarbeit mit den Konzerngesellschaften der Volksbank Gruppe bietet Immoconsult auf den regionalen Märkten ein umfassendes Gesamtservice an.

Das Angebot im Bereich Immobilienleasing umfasst Finanzierungsleasing, Operate Leasing, Off-Balance-Finanzierungen und auch Mietkonstruktionen sowie strukturierte Finanzierungen. Im Dienstleistungsbereich werden nach dem One-Stop-Konzept alle Leistungen rund um die Immobilie (wie z.B. Baumanagement und Produktentwicklung für die Leasingkunden bzw. optimale Versicherungsleistungen) angeboten. Die größten Geschäfte im Jahr 2006 betreffen die Finanzierung eines weiteren Kika-Möbelhauses in Pilsen (rund EUR 10 Mio.), eines Messegeländes in Warschau (rund EUR 18 Mio.), des Gesundheitszentrums in Bad Sauerbrunn (rund EUR 19 Mio.) sowie des Headquarters der Autotalia in Bukarest (rund EUR 8 Mio.).

Die Zielgruppe sind Kommerzkunden aus allen Branchen sowie die öffentliche Hand. Die Immoconsult offeriert ihre Produkte und Dienstleistungen internationalen Handelsketten, Fachmarktzentren, Hotelketten, Immobilien-Entwicklern, Industrie- und Zuliefererbetrieben, Speditions- und Logistikunternehmen, Gewerbetunden und Kommunen. Aufgrund der Vorteile des Immobilienleasings (Eigenkapitalschonung, Liquiditäts- und Kennzahlenverbesserung bzw. -optimierung) ist das Angebot der Immoconsult besonders für die starke Expansion internationaler Kunden in CEE und SEE geeignet.

Im Zuge der Konzentration der Immobilienaktivitäten in der Investkredit wurden die **Immobilien-Projektentwicklungen** aus der Immoconsult Leasinggesellschaft m.b.H. herausgelöst und als eigenständige Tochterge-

*In the business field of **real estate financing**, 2006 was notable for the successful integration of the real estate departments of ÖVAG and Investkredit, the continued regional expansion into Central and Eastern Europe, and the expansion and strengthening of Investkredit's outstanding market position in real estate financings within its core markets. The unit manages a portfolio of loans worth EUR 3.4 bn, of which over EUR 1 bn are additional business volume from 2006. Against this background, it becomes clear that the integration of the real estate teams was the right decision. The anticipated synergy potentials were achieved quicker than planned. The majority of the loan portfolio – around 80% – is divided roughly equally between Austria, the Czech Republic, Hungary and Poland. The strongest growth rates in terms of volume and earnings came from new markets, and in particular from Romania. In 2006, Investkredit opened a representative office in Bucharest, which exceeded the acquisition expectations placed on it for real estate financing many times over. At the same, a very successful co-operation became possible with Volksbank Romania.*

The wide range of services in real estate loan financing has been well received in the Central and Eastern European market. In addition to mortgage-backed land financing, long-term construction and project financing as well as inventory financing (i.e. refinancing and acquisition financing), Investkredit also offers mezzanine and private equity financing for real estate project developments with excellent forecasts for success. Based on numerous successful exits – i.e. object and portfolio sales to institutional investors or as part of IPOs – this business field strategy proved to be the right one in 2006.

*With the integration of the real estate competence of ÖVAG and Investkredit, **real estate leasing** was repositioned as a strategic core business area. Expertise in this area is contributed by **Immoconsult Leasinggesellschaft m.b.H.** In addition to real estate leasing, its services also cover asset leasing as a high-yield niche product. The entire spectrum of cross-border leasing financing for large-scale equipment – especially containers and rolling stock – is covered by Immoconsult Asset Leasing GmbH. In 2006, Immoconsult took another step towards regional expansion by founding a management company in Poland and building up the leasing team in Romania. The extensive range of products is now offered in the real estate business field in Austria, the Czech Republic, Hungary, Poland, Romania and Slovakia, as well as via co-operation partners across the entire CEE region. Through its co-operation with the group companies of the Volksbank Group, Immoconsult offers a comprehensive overall service on the regional markets.*

The offer in the area of real estate leasing covers finance leasing, operate leasing, off-balance financing, rental constructions as well as structured financing. All services to do with real estate (such as building management and product development for leasing customers or ideal insurance services) are offered in the service area according to the one-stop concept. The biggest transactions in 2006 were the financing of another Kika furniture store in Pilsen (around EUR 10 m), a trade fair site in Warsaw (around EUR 18 m), the health centre in Bad Sauerbrunn (around EUR 19 m) and the headquarters of Autotalia in Bucharest (around EUR 8 m).

The target group comprises commercial customers from all industries as well as the public sector. Immoconsult offers its products and services to international retail chains, specialist centres, hotel chains, real estate developers, industrial and supplier companies, transport and logistics companies, commercial customers and local authorities. The products and services offered by Immoconsult are particularly suited to the strong expansion of international customers in CEE and SEE, due to the advantages of real estate leasing (equity protection, improvement or optimisation of liquidity and key figures).

*In the course of concentrating real estate activities within Investkredit, the **real estate project developments** were transferred from Immoconsult Leasinggesellschaft m.b.H and repositioned as an independent*

sellschaft – der **PREMIUMRED Real Estate Development GmbH** – neu positioniert. Die PREMIUMRED stellt künftig das Kompetenzzentrum für den Bereich der internationalen Projektentwicklung von gewerblichen Immobilien innerhalb der Volksbank Gruppe dar, und deckt angefangen von der Grundstücks- bzw. Projektakquisition über die Entwicklung, Planung, bauliche Realisierung, die Vermietung, das Property Management bis hin zum Verkauf an Endinvestoren den gesamten Produktzyklus einer Immobilie ab. Geplant ist, PREMIUMRED durch umfangreiche Projektakquisitionen mittelfristig als namhaften Marktteilnehmer auf den CEE-Märkten zu etablieren. Der regionale Fokus liegt in Zentral- und Südosteuropa. Mit lokalen Managementgesellschaften in Warschau und Bukarest ist die Nähe zum Markt sichergestellt. Insgesamt werden derzeit acht Projekte mit einer geplanten Nutzfläche von insgesamt rund 130.000 m² in Tschechien, Polen, Rumänien und Bulgarien entwickelt. Sie befinden sich in unterschiedlichen Projektstadien – von Planung über Baudurchführung bis zur Vermarktung:

- Für das „Smíchov Gate“, ein bereits bei Baufertigstellung im Oktober 2006 zu 70 % vermietetes Bürogebäude in Prag mit einer Nutzfläche von rund 13.000 m², konnte in einem Bieterverfahren bereits ein institutioneller Käufer zu einem sehr attraktiven Preis gefunden werden.
- Bei den Bürohäusern „North Gate“, Warschau (Nutzfläche rund 30.000 m²), und „Premium Plaza“, Bukarest (Nutzfläche rund 8.000 m²), erfolgten 2006 der Baubeginn sowie die Aufnahme der Vermarktung.
- Für die in Polen an den Standorten Warschau, Poznan und Wroclaw geplanten Factory Outlets konnten die Grundstückssicherung sowie weitgehend die Planung abgeschlossen werden.

Aus dem Bestand von Bürogebäuden in Prag, Bratislava, Budapest, Laibach und Bukarest mit einer Nutzfläche von rund 90.000 m² wurden zuletzt vier Immobilien in zentraler Prager Innenstadtlage an eine italienische Investorengruppe veräußert.

Europolis hat ihre Stellung als eines der bedeutendsten Unternehmen für gewerbliche Immobilien in der CEE- und SEE-Region weiter gefestigt. Die Aktivitäten der Europolis konzentrieren sich auf Bürogebäude, Einkaufszentren und Logistikparks. Immobilienobjekte entsprechen internationalen Investmentstandards und 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. Insgesamt sind bei Europolis 76 MitarbeiterInnen in der Europolis Real Estate Asset Management GmbH, Wien, sowie deren Tochtergesellschaften in Prag, Warschau, Budapest, Bukarest und Moskau beschäftigt. Die Immobilien werden in jeweils eigenen Gesellschaften geführt, die in Holdings zusammengefasst sind. In der Europolis-Gruppe werden 59 Gesellschaften konsolidiert. Mit einem Ergebnis von EUR 63,9 Mio. wurden 2006 – auf Basis des anteiligen Konzernüberschusses – 59 % des Konzernergebnisses erwirtschaftet.

An den – mit zahlreichen Immobilien-Preisen ausgezeichneten – Portfolios sind die Investkredit, Wien, die European Bank for Reconstruction and Development (EBRD), London, die deutsche Union Investment Real Estate AG, Hamburg, sowie die AXA Investment Managers Deutschland GmbH, Köln, beteiligt.

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, Southeastern and Eastern Europe, Russia and Ukraine	Investkredit (75 %), EBRD
E3	Russland und Ukraine, Südosteuropa / Russia and Ukraine, Southeastern Europe	Investkredit (65 %), EBRD
C1	Tschechien, Ungarn / Czech Republic, Hungary	Investkredit (51 %), Union Investment Real Estate
P1	Polen / Poland	Investkredit (51 %), AXA REIM ¹⁾
I1	Österreich, Zentral- und Osteuropa / Austria, Central- and Eastern Europe	Investkredit

1) Umsetzung 2007 / Implementation 2007

subsidiary – **PREMIUMRED Real Estate Development GmbH**. In future, PREMIUMRED will be the competence centre for the area of the international project development of commercial real estate within the Volksbank Group, and cover the entire product cycle of a property from the acquisition of the land or project, to the development, planning and construction, letting, and property management, through to the sale to end investors. Medium-term plans exist to establish PREMIUMRED as a major player on the CEE markets through extensive project acquisitions. The regional focus is on Central and South Eastern Europe. Local management companies in Warsaw and Bucharest ensure proximity to the market. A total of eight projects with a planned usable floor space of around 130,000 m² are currently being developed in the Czech Republic, Poland, Romania and Bulgaria. The projects are at various stages of development – from planning to construction and marketing:

- For “Smíchov Gate”, an office building in Prague with a usable floor space of around 13,000 m² and which was 70% rented out upon completion in October 2006, an institutional buyer for a very attractive price has already been found in a bidding procedure.
- Construction and promotion of the office properties “North Gate”, Warsaw (usable floor space around 30,000 m²) and “Premium Plaza”, Bucharest (usable floor space around 8,000 m²) began in 2006.
- For the factory outlets planned in Warsaw, Poznan and Wroclaw in Poland, the sites have already been secured and the planning stage completed.

From the stock of office property in Prague, Bratislava, Budapest, Ljubljana and Bucharest, four properties in central Prague with a total usable floor space of around 90,000 m² have recently been sold to an Italian group of investors.

Europolis has further secured its position as one of the most important companies for commercial real estate in the CEE and SEE region. The activities of Europolis concentrate on office properties, shopping centres and logistics parks. The properties meet international investment standards and are selected on the basis of long-term secured revenues. For this reason, the quality of location, quality of the buildings, creditworthiness of the tenants and the long-term contractual safeguarding of rental payments are particularly important. A total of 76 people at Europolis work in Europolis Real Estate Asset Management GmbH in Vienna and its subsidiaries in Prague, Warsaw, Budapest, Bucharest and Moscow. The real estate properties are managed by the respective companies, which are combined in holdings. Fifty-nine companies are consolidated in the Europolis Group. Based on the pro rata net profit, 59% of the group result was generated in 2006, with a result of EUR 63.9 m.

Investkredit in Vienna, the European Bank for Reconstruction and Development (EBRD) in London, the German Union Investment Real Estate AG in Hamburg and AXA Investment Managers Deutschland GmbH in Cologne have shares in the portfolios, which have been awarded a large number of real estate prizes.

Das Interesse von internationalen Investoren blieb auch 2006 auf einem sehr hohen Niveau. 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. Derzeit werden rund 35 Immobilienprojekte in Österreich, Tschechien, Ungarn, Polen, Kroatien, Rumänien, Russland und der Ukraine entwickelt oder gemanagt. Die bereits fertig gestellten Immobilien zählen zu den qualitativ hochwertigsten in der Region. Der Gesamtwert der betreuten Portfolios, der auch das vertraglich fixierte Investitionsvolumen beinhaltet, beträgt rund EUR 1,7 Mrd. Mit dem 2006 geschaffenen E3-Portfolio soll dieses Volumen bis 2009 auf rund EUR 3,4 Mrd. wachsen.

GEMANAGTES IMMOBILIENVOLUMEN DER EUROPOLIS / REAL ESTATE VOLUME MANAGED BY EUROPOLIS

in EUR Mio. / in EUR m	2005	2006	Veränderung Change	Veränderung in % Change in %
Investitionen in Immobilien / Investments in property	746	929	+183	+25 %
Vertraglich fixiertes Investitionsvolumen / Contractually fixed investment volume	412	716	+304	+74 %
Genehmigt oder geplant / Approved or planned	1.073	1.785	+712	+66 %
Summe / Total	2.231	3.430	+1.199	+ 54 %

Die AXA Investment Managers Deutschland GmbH hat Ende 2006 eine Beteiligung im Ausmaß von 49 % an fünf Objektgesellschaften der Europolis in Warschau, Polen, erworben. Das Gesamtinvestment der AXA betrug rund EUR 145 Mio., die gewichtete Anfangsrendite rund 6 %. Diese Transaktion wird 2007 umgesetzt.

Laufende Mieteinnahmen und eine Steigerung der Wertansätze bei der Bewertung zu Marktwerten – auch im Zusammenhang mit der AXA-Transaktion – führten zu einer **erfreulichen Ergebnisentwicklung der Europolis**. Insgesamt hat sich der Überschuss vor Steuern von EUR 48,9 Mio. auf EUR 105,8 Mio. um 116 % erhöht.

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

Im Bereich **Immobilien Akquisition** konnten im Jahr 2006 elf Verträge abgeschlossen werden. Das kommitierte Gesamtinvestitionsvolumen, das im Jahre 2006 über alle Portfolios neu abgeschlossen wurde, beträgt rund EUR 722 Mio. In **Tschechien** wurde ein Joint Venture mit Moravka Centrum a.s. für das mixed-use Development Palace CD (E2) im Zentrum von Brunn mit einem Gesamtwert von rund EUR 45 Mio. abgeschlossen. Im vierten Quartal wurde ein Forward Purchase Agreement (garantierte Übernahme des Objektes vom Developer nach Fertigstellung und bei Erreichung eines zuvor vereinbarten Vermietungsstandes) mit Hochtief Development für die Errichtung des Cargoport Logistikparks (E2) nahe dem Prager Flughafen mit einem Gesamtvolumen von rund EUR 151 Mio. unterzeichnet. In **Polen** hat Europolis im vierten Quartal mit dem Developer Menard Doswell ein Joint Venture für die Erweiterung des Logistikparks Alliance Logistics Centre (E1) – geplantes Volumen rund EUR 52 Mio. – vereinbart. Ende des Jahres wurde ein Forward Purchase Agreement mit Hochtief Development für ein weiteres Büroprojekt in Warschau abgeschlossen. In **Rumänien** wurde im Frühjahr 2006 die Erweiterung des Cefin Logistics Parks (E2) mit Cefin Real Estate um weitere 150.000 m² Lagerfläche beschlossen. Das Investitionsvolumen für die Erweiterung soll rund EUR 70 Mio. betragen. Im vierten Quartal hat Europolis die erste Phase des Bürodevelopments Sema Parc in Bukarest (E2) im Rahmen eines Forward Purchase Agreements für rund EUR 92 Mio. erworben. Ende des Jahres wurde ein weiteres Joint Venture mit Cefin Real Estate für das mixed-use Development Barbu Vacarescu (E2) in Bukarest mit einer Gesamtsumme von bis zu EUR 105 Mio. gesichert. In der **Ukraine** konnte ein Vertrag über den Ankauf eines renommierten Bürogebäudes abgeschlossen werden. Weiters konnte ein Joint Venture über ein Logistikpark Deve-

Interest expressed by international investors remained at a very high level in 2006. There are currently very few completed properties in the CEE region being offered for sale. This has led Europolis to invest in development projects of its own and belonging to third parties. Around 35 real estate projects are currently be developed or managed in Austria, the Czech Republic, Hungary, Poland, Croatia, Romania, Russia and Ukraine. Already completed real estate is amongst the very best in the region. The total value of the portfolio under management, which also includes contractually fixed investment volumes, amounts to around EUR 1.7 bn. With the E3 portfolio created in 2006, this volume is expected to grow to around EUR 3.4 bn by 2009.

AXA Investment Managers Deutschland GmbH acquired a 49% holding in five holding companies of Europolis in Warsaw, Poland, at the end of 2006. The total investment of AXA amounted to around EUR 145 m, the weighted initial yield to around 6%. This transaction will take place in 2007.

Current rental revenues and an increase in the fair value of the amount stated in the valuation against market values – also in connection with the AXA transaction – led to **satisfactorily improved earnings at Europolis**. Overall, the pre-tax profit of EUR 48.9 m increased by 116% to EUR 105.8 m.

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

Eleven contracts were signed in the area of **real estate acquisition** in 2006. The committed total investment volume, which was concluded for all portfolios in 2006, amounts to around EUR 722 m. In the **Czech Republic**, a joint venture was signed with Moravka Centrum a.s. for the mixed-use Development Palace CD (E2) in the centre of Brno with a total value of around EUR 45 m. In the fourth quarter, a forward purchase agreement (which guarantees that properties will be taken over from developers upon completion and once the rental level previously agreed upon has been reached) was signed with Hochtief Development for the construction of the Cargoport Logistics Park (E2) near to Prague Airport, with a total volume of around EUR 151 m. In **Poland**, Europolis entered into a joint venture for the expansion of the logistics park Alliance Logistics Centre (E1) – with a planned volume of around EUR 52 m – with developer Menard Doswell in the fourth quarter. At the end of the year, a forward purchase agreement with Hochtief Development was signed for another office project in Warsaw. In **Romania**, the expansion of the Cefin Logistics Park (E2) by a further 150,000 m² was concluded with Cefin Real Estate in spring 2006. The investment volume for the expansion is expected to reach around EUR 70 m. In the fourth quarter, Europolis acquired the first phase of the office development Sema Parc in Bucharest (E2) for around EUR 92 m as part of a forward purchase agreement. At the end of the year, another joint venture with Cefin Real Estate was secured for the mixed-use development of Barbu Vacarescu (E2) in Bucharest with a grand total of up to EUR 105 m. In the **Ukraine**, a contract was signed for the purchase of a well-known office property. In addition, a joint venture was secured for a logistics park development with a total volume of around EUR 50 m. In **Russia**, a joint venture was signed for a shopping centre (E2) in St. Petersburg. The invest-

lopment mit einem Gesamtvolumen von rund EUR 50 Mio. gesichert werden. In **Russland** wurde ein Joint Venture für ein Shopping Center (E2) in St. Petersburg abgeschlossen. Die Investitionssumme soll bei Fertigstellung rund EUR 56 Mio. betragen. Die für Ukraine und Russland vereinbarten Verträge sollen 2007 umgesetzt werden. Das E2-Portfolio – mit einem geplanten Immobilienvolumen von rund EUR 1 Mrd. – ist damit nach zwei Jahren bereits zu rund 90 % ausgeschöpft.

Im Bereich **Immobilien Development** wurde mit den Bauaktivitäten des Amazon Court – Teil des Entwicklungsprojektes River City Prague an der Moldau – begonnen. Amazon Court soll Ende 2008 fertig gestellt werden. In Bratislava wurde für die Harbour City ein beschränkter Architektenwettbewerb für den Masterplan ausgeschrieben. Die Ermittlung des Architektenteams wird im Jänner 2007 erwartet. Im Logistikpark Poland Central wurde mit dem Bau des ersten Lagerhauses begonnen, das Mitte 2007 fertig gestellt werden soll.

2006 verzeichnete Europolis generell große Vermietungserfolge im Bereich **Asset Management**. So konnten rund 25.500 m² Bürofläche, rund 100.700 m² vermietbare Flächen in Logistikparks 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, Shell und Orange. Insgesamt gibt es über 300 Mieter. Europolis ist überzeugt, 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.

Europolis hat auch 2006 wieder zahlreiche Preise erhalten. Im Jänner wurde das Nile House als bestes Development in CEE ausgezeichnet. Das internationale Finanzmagazin „Euromoney“ mit Sitz in London hat bereits zum zweiten Mal umfassende Immobilienpreise, die „Euromoney 2006 Real Estate Awards“ vergeben. Europolis erreichte in ihren Geschäftsbereichen – Immobilieninvestitionen, Asset Management und Projektentwicklung – zwei erste Plätze und einen zweiten Platz für die Region Zentral- und Osteuropa.

Die gesamte vermietbare Fläche (Büroflächen bzw. Gewerbeflächen bei Logistik- und Einkaufszentren) der Europolis ist im Berichtsjahr von 468.500 m² auf 576.800 m² gestiegen. Der Marktwert der konsolidierten Immobilien beträgt per 31.12.2006 EUR 929 Mio.

ment volume is expected to reach around EUR 56 m upon completion. The contracts agreed for Ukraine and Russia will be implemented in 2007. The E2 portfolio – with a planned real estate volume of around EUR 1 bn – will thus be around 90% invested after two years.

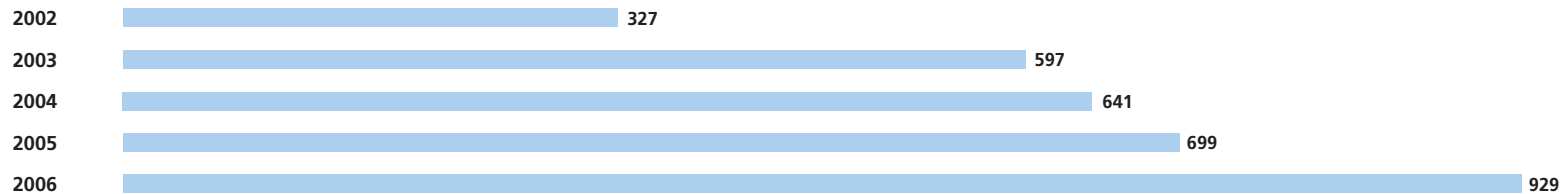
*In the area of **real estate development**, a start has been made on the construction of Amazon Court – part of the River City Prague development project on the Vltava River. Amazon Court should be completed by the end of 2008. In Bratislava, a limited architects' competition has been put out to tender for the master plan of the Harbour City. The chosen team of architects is expected to be announced in January 2007. At the logistics park of Poland Central, construction has started on the first warehouse, which should be ready in mid-2007.*

*Generally, Europolis posted very good rental successes in the area of **asset management** in 2006. Thus around 25,000 m² of office space and around 100,700 m² of lettable area has been newly rented or re-rented in logistic parks. The tenants of the buildings, who are customers of Europolis, include well-known companies such as Société Générale, Nokia, IBM, HP, Oracle, Deloitte, Linklaters, FM Logistics, Kühne & Nagel, Siemens, Shell and Orange. There is a total of over 300 tenants. Europolis is convinced that satisfied tenants create added value. The commitment to quality is implemented on location by dedicated employees. One of their most important principles is making the business transparent to tenants and landlords.*

Europolis again received numerous prizes in 2006. In January, the Nile House was awarded Best Development in the CEE region. The London-based international finance magazine "Euromoney" awarded extensive real estate prizes for the second time now, the "Euromoney 2006 Real Estate Awards". Europolis achieved two first places in its business areas of real estate investments, asset management and project development and one second place for the region of Central and Eastern Europe.

The total lettable area (office and commercial space in logistics and shopping centres) held by Europolis rose in the year under review from 468,500 m² to 576,800 m². The market value of the consolidated real estate amounted to EUR 929 m as at 31 December 2006.

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



■ Immobilienmarktwerte / Property market value

AUSBLICK FÜR 2007

Nach einer konjunkturellen Delle im ersten Quartal als Folge einer geringeren Konjunktur­dynamik in den USA und der Umsatzsteuererhöhung in Deutschland kann in der Eurozone für das Gesamtjahr 2007 von einem robusten wirtschaftlichen Wachstum ausgegangen werden, das nur leicht unter jenem des Vorjahres liegen sollte. Die Europäische Zentralbank dürfte ihren Zinserhöhungszyklus wegen der konjunkturellen Unsicherheiten zu Jahresbeginn etwas verzögern. Bei den Anleiherenditen sollte auch 2007 – nicht zuletzt wegen einer etwas geringeren wirtschaftlichen Dynamik – das Potenzial für einen Anstieg stark limitiert sein. Die Finanzierungsbedingungen für Unternehmen bleiben somit günstig. Mit einem sinkenden US-Zinsvorteil ist eine weitere Abschwächung des US-Dollars gegenüber dem Euro zu erwarten. Auch die immer wieder auftretenden Diskussionen um eine stärkere Diversifizierung von hauptsächlich in US-Dollar denominierten Fremdwährungsreserven (insbesondere China) und das nach wie vor hohe US-Leistungsbilanzdefizit weisen auf einen schwachen Dollar hin.

Der Konvergenzprozess der CEE-/SEE-Länder wird laut Wirtschaftsforschern des Wiener Instituts für internationale Wirtschaftsvergleiche (WIIW) noch rund 15 bis 20 Jahre andauern. Dieser hat zur Folge, dass die Wirtschaft in diesen Ländern in diesem Zeitraum stärker wachsen wird als im bereits etablierten Europa.

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

- Festigung als Bank für Unternehmen und Immobilien mit komplettem Produktsegment als Hauptbank,
- die Vertiefung der Kundenbeziehungen durch Fachkompetenz, Innovation und Vertrauen und
- eine weitere kontinuierliche 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.

Marktchancen der neuen Bank für Unternehmen

Insgesamt soll sich 2007 eine spürbare Erweiterung des Geschäftsvolumens der Investkredit einstellen. Innovative Wachstumsperspektiven werden vor allem im zentraleuropäischen Markt gesehen. Die Kooperation mit den Tochterbanken der Volksbank International AG in neun Ländern Mittel- und Südosteuropas bietet gute Marktchancen. Geschäftsschwerpunkte werden zunehmend im südosteuropäischen Raum – Rumänien und Ukraine – gesetzt. Weiteres Geschäftspotenzial wird in dem erweiterten Produktspektrum gesehen, das auch den bisherigen Kunden der Bank angeboten werden soll. Die Aktivitäten in den Bereichen Trade Finance und Treasury Sales sollen intensiviert werden.

Aus bereits vertraglich abgeschlossenen Krediten, internen Genehmigungen und laufenden Kreditbearbeitungen errechnet sich per 31.12.2006 ein **Auszahlungspotenzial** im Unternehmensbereich von über EUR 1,5 Mrd. Insgesamt soll die regionale und inhaltliche Ausweitung zum **Ausbau der Marktstellung** und zu **Ergebnissteigerungen** führen.

Immobilien: Weiteres Wachstum des Kompetenzzentrums innerhalb der Volksbank Gruppe

Eine langfristig positive Entwicklung der regionalen Kaufkraft und damit eine weitere Stärkung der regionalen Zentren kann in den CEE-/SEE-Ländern erwartet werden, welche wiederum den Einzelhandel und Logistiksektor stimulieren wird.

OUTLOOK FOR 2007

After an economic downturn during the first quarter due to decreased cyclical dynamics in the US and the VAT increase in Germany, one should expect solid economic growth across the entire euro area for the total year 2007, which should only lie slightly below the growth of the previous year. The European Central Bank will probably slow down its cycle of interest rate increases due to the economic insecurities at the beginning of the year. The potential for an increase in yield on bonds should be strongly limited in 2007 – not least due to the somewhat reduced economic dynamics. This means that the financing conditions for companies remain favourable. Due to the sinking US interest-rate advantage, further currency devaluation of the US dollar versus the euro is to be expected. Increasing discussions of a stronger diversification of foreign currency reserves, mainly denominated in US dollars and led especially by China, as well as the still high US trade deficit, all indicate a weaker dollar to come.

According to the economic researchers at the Vienna Institute for International Economic Studies (WIIW), the convergence among CEE/SEE countries will take approximately another 15 to 20 years. The consequence of this is that the economies in these countries will exhibit stronger growth during this period than countries of Western Europe.

*This will provide Investkredit with a business **environment** which offers many new opportunities due to upcoming economic perspectives as well as the new proprietary situation within the European core market. Investkredit's vision for the 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:*

- *reinforcing the Bank for Corporates and Real Estate as the main bank with a complete range of products;*
- *strengthening customer relations through technical competence, innovation and trust*
- *continuing 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.***

Market opportunities for the new Bank for Corporates

A notable enhancement of Investkredit's business volume is projected for 2007. Innovative growth perspectives are seen especially in the Central European market. Co-operation with the subsidiary banks of Volksbank International AG in nine CEE and SEE countries offers good market opportunities. The focus of business is increasingly on the SEE region – e.g. Romania and Ukraine. Additional business potential exists within our enhanced product range, which will be offered to existing bank customers as well. Activities in the areas of trade finance and treasury sales will be intensified.

*Based on loans that have already been contractually agreed, internal approvals and loans being processed, the **payment potential** as at 31 December 2006 in the corporate segment works out to EUR 1.5 bn. Overall the expansion, both regionally and in terms of products, should lead to an **improvement in market positioning** and **increased result.***

Real estate: Continued growth of the competence centre within the Volksbank Group.

Long-term positive developments in regional purchasing power and corresponding additional strengthening of regional centres in CEE/SEE countries should be expected. In turn, these will enhance retail as well as the logistics sector.

Für 2007 ist eine Fortsetzung der bisher gewählten strategischen Ausrichtung der **Immobilien-Kreditfinanzierungen** geplant: Das gesamte umfassende Leistungsspektrum soll in neuen Märkten, und hier insbesondere Rumänien, Ukraine und Südosteuropa, umgesetzt werden. Zudem soll die in einzelnen Ländern bereits gelebte Kooperation mit den Tochterbanken der Volksbank International AG beim Thema Wohnbaufinanzierung auf eine strukturierte Basis gestellt und auf mehrere Länder ausgedehnt werden.

Strategisch wird bei der **Immoconsult** eine weitere Internationalisierung und damit die Erschließung neuer Märkte im gesamten CEE- und SEE-Raum angestrebt. Die Ukraine ist ein Zielmarkt im Rahmen der regionalen Expansionsstrategie der gesamten Volksbank Gruppe. Da die Volksbank International AG seit Dezember 2006 vor Ort aktiv ist, ist dieser Markt auch für die Immoconsult relevant.

Für die zukünftige Marktbearbeitung der **PREMIUMRED** von Italien, Russland, die Ukraine, sowie Serbien und Kroatien wurden 2006 vorbereitende Maßnahmen getroffen. Um derzeit noch in Akquisition befindliche großvolumige Projekte verwirklichen zu können, werden verstärkt Partnerschaften mit Co-Investoren gesucht. Die PREMIUMRED wird bei solchen Joint Ventures die operative Abwicklung des gesamten Projektes übernehmen. Durch Forward Purchase Agreements von einzelnen Baustufen an potenzielle Exit-Partner will PREMIUMRED das Risiko insbesondere in neuen Märkten splitten und minimieren.

Unterstützt von der positiven Wirtschaftsprognose will **Europolis** ihre bedeutende Marktposition und die Qualitätsführerschaft im Bereich Real Estate Asset Management in der stark wachsenden CEE-/SEE-Region, insbesondere in Rumänien, Russland und Ukraine, weiter festigen. Um ihre Ziele umzusetzen, wird sie weiters den Investitions-Schwerpunkt auf Projektentwicklungen legen, wobei hier die Herausforderung besteht, diese professionell und rasch zu realisieren. Des Weiteren wird es notwendig sein, die Investorenbasis im Jahr 2007 zu verbreitern, um die Wachstums-Möglichkeiten, die sich in dieser Region bieten, auch zu nutzen. Bei den **Immobilien Akquisitionen** wird 2007 mit der Übergabe von den beiden Bürogebäuden Zagreb Tower in Kroatien, der ersten beiden Phasen von IP West in Budapest, dem Sestka Shopping Center in Prag sowie mit dem Cefin Logistik Park Beta in Bukarest gerechnet. Darüber hinaus sollen die restlich verbleibenden Eigenmittel für das E2-Portfolio investiert werden. Der im Jahr 2006 etablierte E3-Fonds, an dem die Investkredit mit 65 % und die EBRD mit 35 % beteiligt sind, soll Anfang des Jahres 2007 auf EUR 300 Mio. in einem zweiten Closing aufgestockt werden. Nach Ländern werden die Investitions-Schwerpunkte im Rahmen des E3-Fonds in Russland, der Ukraine sowie in Rumänien gesetzt. Im Geschäftsbereich **Immobilien-Entwicklungen** soll mit dem Bau von Amazon Court in Prag begonnen werden. Dieses flexibel ausgestaltete Bürogebäude, das auch Einzelhandelsflächen im Erdgeschoß beinhaltet, soll den Komplex River City Prague nach Fertigstellung von Danube House und Nile House vergrößern. In Polen soll nach Fertigstellung des ersten Lagerhauses im Logistikpark „Poland Central“ mit dem Bau des zweiten Gebäudes begonnen werden. In 2007 soll die erste Entwicklungsphase in der „Harbour City“ in Bratislava, die ein Hotel und ein Büro enthält, die Baugenehmigung bekommen. In Ungarn soll mit der Erweiterung des M1 Logistik Parks sowie mit einem weiteren Logistik-Projekt begonnen werden. Im Geschäftsfeld **Immobilien Asset Management** wird angestrebt, die Leerstandsdaten weiterhin deutlich unter dem Durchschnitt der CEE-Region zu halten. Alle im Jahr 2007 übernommenen Projekte werden von den jeweiligen regionalen Büros betreut werden. Der in Kroatien fertig gestellte Zagreb Tower wird vom regionalen Büro Budapest gemanagt werden. Die Eröffnung eines regionalen Büros in der Ukraine soll im Frühjahr 2007 erfolgen sowie das im Jahr 2006 eröffnete regionale Büro in Moskau vergrößert werden, damit eine professionelle Betreuung der neuen Akquisitions-Projekte gewährleistet werden kann.

*A continuation of the hitherto selected strategic orientation on **Real Estate Loan Financing** is on the agenda for 2007: the entire comprehensive spectrum of services will become available to the new markets, especially Romania, Ukraine and South Eastern Europe. Furthermore, the co-operation with Volksbank International AG subsidiary banks on the subject of housing financing, which is already successful in individual countries, will be positioned on a more structured foundation and expanded to several additional countries.*

*One strategic objective is the further internationalisation of **Immoconsult** and thus the opening of new markets within the entire CEE and SEE region. The Ukraine poses a target market of the regional expansion strategy for the entire Volksbank Group. As Volksbank International AG has been active in this country since December 2006, this market has become relevant to Immoconsult as well.*

*Preparatory measures were taken in 2006 for **PREMIUMRED's** future marketing in Italy, Russia, Ukraine, as well as Serbia and Croatia. In order to realise large-volume projects currently in acquisition, an increased search for co-investment partnerships is underway. PREMIUMRED will undertake the operative processing of the entire project within such joint ventures. PREMIUMRED aims to split and minimise the risk (especially in new markets), with the help of forward purchase agreements of individual construction stages concluded with potential exit partners.*

*Encouraged by the positive economic forecast, **Europolis** aims to further reinforce its excellent market position and its quality leadership in the area of real estate asset management within the fast growing CEE/SEE region, especially Romania, Russia and Ukraine. In order to achieve its goals, Europolis will continue to focus its investment efforts on project development. The challenge these schemes pose is that they must be realised in a professional and timely manner. Furthermore, it will be necessary to expand the investor base during 2007 in order to utilise the growth opportunities which are available in this region. Concerning **real estate acquisition**, the Zagreb Tower office buildings in Croatia, the first two phases of IP West in Budapest, the Sestka Shopping Centre in Prague, as well as the Cefin Logistics Park Beta in Bucharest are all expected to be transferred during 2007. Aside from this, the remaining equity capital will be invested in the E2 portfolio. The E3 Fund, which was established in 2006, in which Investkredit participates with 65% and EBRD with 35%, will be increased to 300 m in a second closing at the beginning of 2007. The investment focus of the E3 Fund will be allocated to the following countries: Russia, Ukraine and Romania. In the business area of **real estate development** the construction of Amazon Court will begin 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, the completion of the first warehouse in the logistics park "Poland Central" will be followed by the construction of the second such building. In 2007, the first development stage of "Harbour City" in Bratislava, which contains a hotel and office, should be granted planning permission. In Hungary, the expansion of the M1 logistics park and a further logistics project will begin. Within the field of business of **real estate asset management**, Europolis aims to continue to keep vacancy rates notably below the CEE region average. All projects accepted for 2007 will be supervised by the respective regional offices. The Zagreb Tower in Croatia will be managed by the regional Budapest office. The opening of a regional office in Ukraine will take place in spring 2007, just as the regional office in Moscow – opened in 2006 – will be expanded, in order to guarantee professional management of the new acquisition projects.*

RISIKOBERICHT

Risikomanagement als Wettbewerbsfaktor

In jeder Bank werden Risiken über das **Risikomanagement** identifiziert, gemessen und gesteuert. Verschiedene Handbücher und interne Richtlinien beinhalten die Grundsätze und Methoden für das Management der betriebswirtschaftlichen Risiken der Investkredit. Aktuelle Entwicklungen werden laufend integriert. Das **Kreditrisiko** ist das wichtigste Risiko, mit dem die Investkredit konfrontiert ist. Darüber hinaus wird zwischen **Markt-, Liquiditäts- und operationellen Risiken** unterschieden. Grundsätzlich erfolgt die Messung von Risiken für alle Risikoarten in Form des Value at Risk. Das Ausfallrisiko der Schuldner ist der Ausgangspunkt für das Rating-System. Dieses wurde mit den Methoden der Volksbank Gruppe harmonisiert. Seit Beginn der 90er Jahre ist jeder aktivseitige Kunde der Investkredit einem internen oder externen Rating zugeordnet. Bei jedem Geschäftsabschluss zählen ein vom Ausmaß des Risikos abgeleitetes System von Limiten sowie eine risikogerechte Margenkalkulation zu den Rahmenbedingungen. Um die ungünstigen Effekte extremer Marktbewegungen zu simulieren, werden Stress-Tests durchgeführt. Die zentrale Steuerungsgröße im Kontext mit dem Risikomanagement stellt das ökonomische Eigenkapital dar. Ein wesentliches Element zur Analyse der Risikotragfähigkeit der Bank ist die Ermittlung des ökonomischen Eigenkapitals. Der gesetzliche Rahmen für das Risikomanagement ändert sich im Zusammenhang von **Basel II**. Die Änderungen auf IT-technischer sowie ablauforganisatorischer Ebene wurden umgesetzt. Als Teil der Volksbank Gruppe stellt die Investkredit relevante Risikoinformationen unter anderem auch für das zukünftige Meldewesen Basel II bereit. Details zu den Risiken der Investkredit-Gruppe finden sich im Anhang in den Notes (60) bis (63).

Die externen Ratings der Investkredit-Gruppe

Die Investkredit ist seit vielen Jahren extern geratet. Die Investkredit Bank AG hat seit Anfang 2005 ein A2-Langfristrating von Moody's-Rating. Das Kurzfristrating beträgt Prime 1. Beides entspricht den Einstufungen des Eigentümers ÖVAG. Das Bank Financial Strength Rating der Investkredit beträgt C.

RISK REPORT

Risk management as a competitive factor

*In all banks, risks are identified, measured and managed via **risk management**. Various manuals and internal guidelines document the principles and methods for management of Investkredit's economic risks. New developments are continuously integrated into current operations. **Credit risk** is the most important risk to which Investkredit is exposed. Other risks that may be encountered are **market risks, liquidity risks and operational risks**. Principally, risk measurement for all kinds of risks is undertaken in the form of value at risk. The default risk of a debtor forms the starting point for the rating system. This was aligned to the methods of the Volksbank Group. Since the beginning of the 90s, each of Investkredit's active customers has been allocated an external or internal rating. Following every business transaction, a system of limits deduced from the level of risk and calculation of margins reflecting that risk, forms the framework of assessment. Stress tests are carried out to simulate the unfavourable effects of extreme market movements. The amount of economic equity is the crucial figure in the context of risk management. 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 in connection with **Basel II**. Changes were implemented at both an information-technological and an organisational-processing level. As part of the Volksbank Group, Investkredit provides relevant risk information, among other things for the upcoming Basel II regulatory reporting. Details on Investkredit Group's risks are listed in Notes (60) to (63).*

Investkredit Group's external ratings

Investkredit has been rated externally for many years. Investkredit Bank AG has received an A2 long-term rating by Moody's Investors Service since the beginning of 2005. The short-term rating is prime 1. Both correspond to the rating of ÖVAG (the owner). Investkredit's Bank Financial Strength Rating is C.

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. – 31.12.2006	1.1. – 31.12.2005	Veränderung Change	Veränderung in % Change in %
Zinsen und ähnliche Erträge / <i>Interest and similar income</i>		768.304	1.924.572	-1.156.268	-60 %
Erträge aus assoziierten Unternehmen / <i>Income from associates</i>		10.086	1.253	8.833	>100 %
Zinsen und ähnliche Aufwendungen / <i>Interest and similar expenses</i>		-513.892	-1.745.790	1.231.898	-71 %
Zinsüberschuss / <i>Net interest income</i>	(18), (19)	264.499	180.035	84.463	47 %
Kreditrisikoergebnis / <i>Credit risk provisions (net)</i>	(20)	-17.302	-7.829	-9.473	>100 %
Provisionserträge / <i>Fee and commission income</i>		25.821	26.415	-594	-2 %
Provisionsaufwendungen / <i>Fee and commission expenses</i>		-15.366	-9.043	-6.323	70 %
Provisionsüberschuss / <i>Net fee and commission income</i>	(21)	10.455	17.372	-6.917	-40 %
Handelsergebnis / <i>Trading result</i>	(22)	5.075	11.402	-6.327	-55 %
Finanzanlageergebnis / <i>Net income from investments</i>	(23)	-4.463	11.370	-15.833	-139 %
Verwaltungsaufwand / <i>General administrative expenses</i>	(24)	-91.059	-85.822	-5.237	6 %
Sonstiger betrieblicher Erfolg / <i>Balance of other income and expenses</i>	(25)	-4.338	480	-4.818	<-100 %
Jahresüberschuss vor Steuern / <i>Pre-tax profit for the year</i>		162.866	127.008	35.858	28 %
Ertragsteuern / <i>Taxes on income</i>	(26)	-16.338	-10.157	-6.181	61 %
Jahresüberschuss nach Steuern / <i>After-tax profit for the year</i>		146.528	116.852	29.677	25 %
Fremdanteil am Jahresüberschuss / <i>Minority interests</i>		-40.236	-41.008	772	-2 %
Konzernjahresüberschuss / <i>Net profit for the year</i>		106.292	75.844	30.448	40 %
<i>in EUR / in EUR</i>	Anhang Notes	1.1. – 31.12.2006	1.1. – 31.12.2005	Veränderung Change	Veränderung in % Change in %
Gewinn je Aktie / <i>Earnings per share</i>	(28)	16,79	11,98	4,81	+40 %

Zum 31.12.2006 waren ebenso wie im Vorjahr keine ausübbareren Wandel- oder Optionsrechte im Umlauf. Der unverwässerte Gewinn je Aktie entspricht damit den angeführten Werten.
As at 31 December 2006, 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.

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

AKTIVA in EUR 1.000 / ASSETS in EUR 1,000	Anhang Notes	31.12.2006	31.12.2005	Veränderung Change	Veränderung in % Change in %
Barreserve / Cash and cash equivalents	(29)	47	39.142	-39.095	-100 %
Forderungen an Kreditinstitute / Loans and advances to banks	(30)	451.172	2.916.736	-2.465.564	-85 %
Forderungen an Kunden / Loans and advances to customers	(31)	8.297.326	13.296.187	-4.998.861	-38 %
Risikovorsorgen / Risk provisions for loans and advances	(7), (32)	-148.371	-75.194	-73.177	97 %
Handelsaktiva / Trading assets	(8), (33)	85.421	139.913	-54.491	-39 %
Finanzanlagen / Financial investments	(34)	2.176.443	11.373.286	-9.196.843	-81 %
Anteile an assoziierten Unternehmen / Shares in associates	(35)	51.526	92.566	-41.040	-44 %
Sachanlagen / Property and equipment	(37)	1.011.856	757.338	254.518	34 %
Ertragsteueransprüche / Income tax assets	(44)	25.547	17.752	7.795	44 %
Übrige Aktiva / Other assets	(39)	62.753	135.976	-73.223	-54 %
Bilanzsumme / Total assets		12.013.721	28.693.702	-16.679.981	-58 %
	Anhang Notes	31.12.2006	31.12.2005	Veränderung Change	Veränderung in % Change in %
PASSIVA in EUR 1.000 / LIABILITIES AND EQUITY IN EUR 1,000					
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten / Amounts owed to banks	(40)	5.686.344	5.477.230	209.115	4 %
Verbindlichkeiten gegenüber Kunden / Amounts owed to customers	(41)	1.440.853	1.361.332	79.521	6 %
Verbriefte Verbindlichkeiten / Liabilities evidenced by certificates	(42)	3.235.148	18.264.896	-15.029.749	-82 %
Rückstellungen / Provisions	(43)	46.779	53.756	-6.978	-13 %
Ertragsteuerverpflichtungen / Income tax liabilities	(44)	22.162	21.032	1.130	5 %
Übrige Passiva / Other liabilities	(45)	305.108	2.176.149	-1.871.042	-86 %
Nachrangkapital / Subordinated capital	(46)	273.128	591.261	-318.134	-54 %
Eigenkapital / Equity	(47)	1.004.201	748.045	256.156	34 %
Bilanzsumme / Total liabilities and equity		12.013.721	28.693.702	-16.679.981	-58 %

EIGENKAPITALVERÄNDERUNGSRECHNUNG / STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY

in EUR 1.000 / in EUR 1,000	Gezeichnetes Kapital Subscribed capital	Kapitalrücklagen Capital reserves	Gewinnrücklagen Retained earnings	Hedgerücklage Hedging reserve	Jahresüberschuss Profit for the year	Eigenkapital ohne Fremdanteile Equity without minority interests	Anteile in Fremdbesitz Minority interests	Eigenkapital Equity
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 / Distribution of profit and emoluments					-12.786	-12.786	-29.683	-42.469
Dotierung Gewinnrücklagen / Allocation to retained earnings			41.325		-41.325	0		0
Jahresüberschuss / Profit for the year					75.844	75.844	41.008	116.852
Kapitalveränderungen / Capital change						0	-10.959	-10.959
Kapitalumgliederung ¹⁾ / Reclassification of capital ¹⁾			-33.686			-33.686	33.686	0
Konsolidierungskreis-Änderungen / Effects of changes in consolidated companies			6.813			6.813		6.813
Währungsveränderung / Currency translation			4.952			4.952	1.617	6.570
Veränderung Hedgerücklage / Change in the hedging reserve					12.321	12.321		12.321
Stand / As at 31.12.2005	46.000	61.047	267.911	-5.052	75.844	445.750	302.295	748.045

1) Berichtigung nach IAS 8.42 / Adjustment in accordance with IAS 8.42

in EUR 1.000 / in EUR 1,000	Gezeichnetes Kapital Subscribed capital	Kapitalrücklagen Capital reserves	Gewinnrücklagen Retained earnings	Währungsrücklage Currency reserves	Hedgerücklage Hedging reserve	Hedgerücklage Steuerlatenz Hedging reserve Deferred tax	Jahresüberschuss Profit for the year	Eigenkapital ohne Fremdanteile Equity without minority interests	Anteile in Fremdbesitz Minority interests	Eigenkapital Equity
Stand / As at 1.1.2006	46.000	61.047	253.246	14.665	-6.706	1.653	75.844	445.750	302.295	748.045
Umstrukturierungen innerhalb des ÖVAG-Konzerns Restructuring within the ÖVAG Group		431.724	-105.118		4.230	-1.057		329.779	-130.032	199.746
Stand 1.1.2006 nach Umstrukturierungen As at 1.1.2006 after restructuring	46.000	492.771	148.128	14.665	-2.476	596	75.844	775.529	172.263	947.792
Gewinnausschüttung und Tantiemen / Distribution of profit and emoluments							-70.600	-70.600	-12.526	-83.126
Dotierung Gewinnrücklagen / Allocation to retained earnings		-2.622	7.867				-5.245	0		0
Jahresüberschuss / Profit for the year							106.292	106.292	40.236	146.528
Kapitalveränderungen / Capital change		5.059						5.059		5.059
Umgliederung negativer Firmenwerte / Reclassification of negative goodwill			459					459		459
Währungsveränderung / Currency translation			1.068	-7.906				-6.838	-5.799	-12.638
Veränderung Hedge- und Afs-Rücklage / Change in hedging and afs reserves				0	136	-11		125		125
Stand / As at 31.12.2006	46.000	495.208	157.522	6.759	-2.340	585	106.292	810.028	194.173	1.004.201

Für die Eigenkapitalveränderungsrechnung des Vergleichsjahres 2005 erfolgte eine Berichtigung nach IAS 8.42. Innerhalb der Position Eigenkapital erfolgte eine Umgliederung zwischen Eigen- und Fremddanteilen; diese resultieren aus im Vorjahr erfolgten Teilverkäufen, die zu einer Verringerung der Eigenquote von 65 % auf 51 % und daher zu einer entsprechenden Erhöhung von Fremddanteilen führten. Das Eigenkapital blieb in Summe unverändert. Bei den Umstrukturierungen innerhalb des ÖVAG-Konzerns handelt es sich um „transactions under common control“, welche nicht unter IFRS 3 fallen und zu Konzernbuchwerten abgebildet sind. Der Ausweis des gezeichneten Kapitals und der Kapitalrücklagen entspricht dem Einzelabschluss der Investkredit Bank AG. Im Geschäftsjahr 2006 wurde ein negativer Firmenwert erfolgsneutral gemäß IFRS 3 gegen die Gewinnrücklagen verrechnet. Weitere Erläuterungen zu der Eigenkapitalveränderungsrechnung sind in den Notes (47) enthalten.

An adjustment was made in accordance with IAS 8.42 for the statement of changes in equity in the comparative year 2005. There was a reorganisation of own and minority interests recorded under equity; this was the result of the partial sales that took place last year leading to a decrease in own shares from 65% to 51% and thus to a corresponding increase in outside interests. Total equity remained unchanged. The restructurings within the ÖVAG group are “transactions under common control” which do not fall under IFRS 3 and are shown under group book value. Reported subscribed capital and retained earnings confirm to the separate financial statements of Investkredit Bank AG. In the 2006 financial year negative goodwill was offset against retained earnings with no effect on the income statement, in accordance with IFRS 3. For explanations of the statement of changes in equity, see Note (47).

KAPITALFLUSSRECHNUNG / CASH FLOW STATEMENT

in EUR 1.000 / in EUR 1,000

	2006	2005
Jahresüberschuss (vor Fremdanteilen) / Profit for the year (before minority interests)	146.528	116.852
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>	-81.071	-15.715
Dotierung/Auflösung von Rückstellungen und Risikovorsorgen / <i>Transfer to/release of provisions and risk provisions for loans and advances</i>	89.845	3.264
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>	4.463	-11.370
Nicht realisierte Gewinne und Verluste aus Wechselkursänderungen / <i>Unrealised gains and losses from changes in rates of exchange</i>	-24.366	-35.465
Sonstige Anpassungen (per Saldo) / <i>Other adjustments (net)</i>	-211.795	-84.569
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>	259.269	-1.472.222
Forderungen an Kunden / <i>Loans and advances to customers</i>	-723.672	-2.523.331
Handelsbestand / <i>Trading portfolio</i>	37.109	33.080
Umlaufvermögen / <i>Current assets</i>	-1.102.288	-3.192.519
Andere Aktiva aus operativer Geschäftstätigkeit / <i>Other assets from operating activities</i>	19.338	-49.382
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten / <i>Amounts owed to banks</i>	1.136.620	1.600.887
Verbindlichkeiten gegenüber Kunden / <i>Amounts owed to customers</i>	280.314	668.220
Verbriefte Verbindlichkeiten / <i>Liabilities evidenced by certificates</i>	-193.812	4.145.274
Andere Passiva aus operativer Geschäftstätigkeit / <i>Other liabilities from operating activities</i>	138.112	691.402
Erhaltene Zinsen und Dividenden / <i>Interest and dividends received</i>	676.238	1.561.333
Gezahlte Zinsen / <i>Interest paid</i>	-499.404	-1.743.057
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>	-10.273	-10.813
Cashflow aus operativer Tätigkeit / Cash flows from operating activities	-58.845	14.869
Einzahlungen aus der Veräußerung von / <i>Proceeds from the disposal of</i>		
Finanzanlagen / <i>Financial investments</i>	114.252	276.821
Sachanlagen und immateriellen Vermögensgegenständen / <i>Property and equipment and intangible assets</i>	25.131	9.342
Auszahlungen für den Erwerb von / <i>Payments for the acquisition of</i>		
Finanzanlagen / <i>Financial investments</i>	-193	-262.261
Sachanlagen und immateriellen Vermögensgegenständen / <i>Property and equipment and intangible assets</i>	-169.332	-82.414
Effekte aus Änderungen des Konsolidierungskreises / <i>Effects of changes in consolidated companies</i>	-36.345	2.055
Cashflow aus Investitionstätigkeit / Cash flows from investing activities	-66.487	-56.457
Einzahlungen aus Kapitalerhöhungen ¹⁾ / <i>Proceeds from capital increases ¹⁾</i>	468.518	0
Auszahlungen aus Kapitalrückzahlungen ¹⁾ / <i>Payments from capital redemptions ¹⁾</i>	-263.712	0
Dividendenzahlungen / <i>Dividend payments</i>	-12.660	-12.660
Mittelveränderung aus sonstiger Finanzierungstätigkeit / <i>Changes in resources from other financing activities</i>	-105.909	31.566
Cashflow aus Finanzierungstätigkeit / Cash flows from financing activities	86.237	18.906
Zahlungsmittelbestand zum Ende der Vorperiode / Cash and cash equivalents at the end of the previous period	39.142	61.824
Cashflow aus operativer Geschäftstätigkeit / <i>Cash flows from operating activities</i>	-58.845	14.869
Cashflow aus Investitionstätigkeit / <i>Cash flows from investing activities</i>	-66.487	-56.457
Cashflow aus Finanzierungstätigkeit / <i>Cash flows from financing activities</i>	86.237	18.906
Zahlungsmittelbestand zum Ende der Periode / Cash and cash equivalents at the end of period	47	39.142

 1) Berichtigung nach IAS 8.42 / *Adjustment in accordance with IAS 8.42*

Erläuterungen zum Zahlungsmittelbestand finden sich unter Punkt (29). Effekte aus Änderungen des Konsolidierungskreises resultieren aus den Umstrukturierungen innerhalb des ÖVAG-Konzerns. In den Positionen Einzahlungen aus Kapitalerhöhungen und Auszahlungen aus Kapitalrückzahlungen sind ausschließlich Effekte aus Umstrukturierungen innerhalb des ÖVAG-Konzerns enthalten. / *For an explanation of cash and cash equivalents, see Note (29). Effects of changes in the group of consolidated companies are a result of the restructuring within the ÖVAG group. The items "proceeds from capital increases" and "payments from capital redemptions" consist solely of effects from the restructuring within the ÖVAG group.*

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 und Immobilien ausgerichtet. Der Konzernabschluss der Investkredit Bank AG basiert auf allen zum 31.12.2006 verpflichtend anzuwendenden vom International Accounting Standards Board (IASB) verabschiedeten und veröffentlichten International Financial Reporting Standards (IFRS). Von der vorzeitigen Inanspruchnahme von Standards wurde nicht 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 konzerneinheitlichen 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) 99 inländische und ausländische Unternehmen (63 im Vorjahr), von denen die wesentlichsten die Investkredit International Bank p.l.c., Sliema, Malta, die Immoconsult Leasinggesellschaft m.b.H. sowie die Europolis Real Estate Asset Management GmbH sind. Im Rahmen von Umstrukturierungen im ÖVAG-Konzern kam es zum 1.1.2006 zu folgenden Änderungen des Konsolidierungskreises: Abspaltung der Kommunalkredit-Gruppe sowie Übernahme von Gesellschaften der Immoconsult-Gruppe, von denen einige auf Grund von Unwesentlichkeit entkonsolidiert wurden. Weiters wurde ein Teilbetrieb der ÖVAG in die Investkredit Bank AG eingebracht. Somit ergibt sich nach Berücksichtigung dieser Transaktionen folgende bereinigte Bilanz:

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 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 2006, adopted and published by the International Accounting Standards Board (IASB). The Bank did not make use of the option of early application of the Standards. 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 99 Austrian and foreign companies (as compared with 63 in the previous year), the most important of which are Investkredit International Bank p.l.c., Sliema, Malta, Immoconsult Leasinggesellschaft m.b.H. and Europolis Real Estate Asset Management GmbH. Within the framework of restructuring in the ÖVAG Group the following changes in consolidated companies took place on 1 January 2006: Spin-off of the Kommunalkredit Group and takeover of companies in the Immoconsult Group; some of these accounts were then deconsolidated because they were insignificant. In addition, a division of ÖVAG was transferred to Investkredit Bank AG. Here is the adjusted balance sheet after these transactions have been taken into consideration:

Überleitung der Bilanz zum 31.12.2005 nach Zu-/Abspaltungen:

Adjustments to the balance sheet as at 31.12.2005 after new inclusions and spin-offs:

	31.12.2005	Einbringung Teilbetrieb Division included	Spaltungen Kommunalkredit/ICL Spin-offs Kommunalkredit/ICL	31.12.2005 bereinigt Adjusted 31.12.2005
AKTIVA in EUR Mio. / ASSETS in EUR m				
Barreserve / <i>Cash reserve</i>	39		-36	3
Forderungen an Kreditinstitute / <i>Loans and advances to banks</i>	2.917	13	-2.219	710
Forderungen an Kunden / <i>Loans and advances to customers</i>	13.296	3.252	-8.975	7.574
Risikovorsorgen / <i>Risk provisions for loans and advances</i>	-75		9	-67
Handelsaktiva / <i>Trading assets</i>	140		-17	123
Finanzanlagen / <i>Financial investments</i>	11.373	52	-10.228	1.197
Anteile an assoziierten Unternehmen / <i>Shares in associates</i>	93		-50	43
Sachanlagen / <i>Property and equipment</i>	757		-36	721
Übrige Aktiva / <i>Other assets</i>	154	7	-53	108
Bilanzsumme / Total assets	28.694	3.324	-21.606	10.412
PASSIVA in EUR Mio. / LIABILITIES AND EQUITY in EUR m				
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten / <i>Amounts owed to banks</i>	5.477	2.256	-3.184	4.550
Verbindlichkeiten gegenüber Kunden / <i>Amounts owed to customers</i>	1.361	619	-820	1.161
Verbriefte Verbindlichkeiten / <i>Securitised liabilities</i>	18.265		-14.836	3.429
Rückstellungen / <i>Provisions</i>	74	6	-21	59
Übrige Passiva / <i>Other liabilities</i>	2.177	9	-2.017	169
Nachrangkapital / <i>Subordinated capital</i>	591		-500	92
Eigenkapital / <i>Equity</i>	748	434	-229	953
Bilanzsumme / Total liabilities and equity	28.694	3.324	-21.606	10.412

Im Geschäftsjahr wurden folgende Gesellschaften neu einbezogen:

During this financial year the following companies were included for the first time:

Gesellschaft / Company	Bilanzsumme IFRS zum 31.12.2006 Total assets per IFRS as at 31.12.2006	Zinsüberschuss 2006 Net interest income 2006	Anteil in % Holding in %	Erstmalige Einbeziehung First included on
4P-Immo Praha s.r.o., Prag / Prague	5,8	0,7	75,00%	30.06.2006
AWP Liegenschaftsverwaltung GmbH, Wien / Vienna	13,6	0,2	100,00 %	31.12.2006
Bedellan Properties Ltd., Zypern / Cyprus	5,9	0,2	49,50 %	01.01.2006
CD Centrum a.s., Brünn / Brno	0,0	0,0	65,00 %	30.09.2006
CEFIN REAL ESTATE BETA S.R.L., Bukarest / Bucharest	21,4	0,4	100,00 %	30.06.2006
E30 Industrial Center VI Sp. z o.o., Warschau / Warsaw	7,3	0,0	58,50 %	31.12.2006
E30 Industrial Center VII Sp. z o.o., Warschau / Warsaw	0,0	0,0	58,50 %	31.12.2006
E30 Industrial Center VIII Sp. z o.o., Warschau / Warsaw	7,5	0,1	58,50 %	31.12.2006
E30 Industrial Center X Sp. z o.o., Warschau / Warsaw	18,8	0,0	58,50 %	31.12.2006
E30 Industrial Center XI Sp. z o.o., Warschau / Warsaw	0,8	0,0	58,50 %	31.12.2006
EUROPOLIS CE Kappa Holding GmbH, Wien / Vienna	3,3	0,0	100,00 %	01.01.2006
EUROPOLIS CE Pi Holding GmbH, Wien / Vienna	94,8	0,0	100,00 %	31.12.2006
EUROPOLIS CE Rho Holding GmbH, Wien / Vienna	39,3	0,3	100,00 %	31.12.2006
Europolis Harbour City s.r.o., Bratislava	14,8	0,0	65,00 %	30.06.2006
Europolis Real Estate Asset Management S.R.L., Bukarest / Bucharest	4,7	0,1	100,00 %	30.06.2006
IC INVESTMENTCorporation Limited, Valletta	35,0	-0,2	100,00 %	01.01.2006
IK Investmentbank AG, Wien / Vienna	5,0	-0,3	100,00 %	01.01.2006
Immocon Alpha Leasingges.m.b.H., Wien / Vienna	43,5	1,0	100,00 %	01.01.2006
Immocon Beta Leasinggesellschaft m.b.H., Wien / Vienna	7,0	0,2	100,00 %	01.01.2006
Immocon Delta Leasingges.m.b.H., Wien / Vienna	27,9	0,5	100,00 %	01.01.2006
Immocon GammaLeasinggesellschaft m.b.H., Wien / Vienna	7,2	2,0	100,00 %	01.01.2006
Immocon Psi Leasinggesellschaft m.b.H., Wien / Vienna	49,6	0,8	100,00 %	01.01.2006
Immocon Rho Leasinggesellschaft mbH, Wien / Vienna	23,7	0,2	100,00 %	01.01.2006
Immoconsult Asset Leasing GmbH, Wien / Vienna	23,4	0,2	100,00 %	01.01.2006
Immoconsult CitycenterLeasinggesellschaft m.b.H., Wien / Vienna	81,5	1,7	51,00 %	01.01.2006
Immoconsult Drei Liegenschaftsvermietung Ges.m.b.H., Wien / Vienna	0,0	0,0	100,00 %	01.01.2006
Immoconsult eins Liegenschaftsvermietung GmbH, Wien / Vienna	0,0	0,0	99,00 %	01.01.2006
Immoconsult Leasinggesellschaft m.b.H., Wien / Vienna	0,5	0,0	100,00 %	01.01.2006
Immoconsult neun Liegenschaftsvermietung Ges.m.b.H., Wien / Vienna	18,2	0,3	100,00 %	01.01.2006
IMMOCONSULT ProjektentwicklungGmbH, Wien / Vienna	0,0	0,0	100,00 %	01.01.2006
Immoconsult Realitätenverw.EKZ-Villach Ges.m.b.H., Wien / Vienna	8,0	0,1	100,00 %	01.01.2006
Immoconsult Realitätenverwert. EKZ-Villach Ges.m.b.H.&Co.KG, Wien / Vienna	20,2	0,3	100,00 %	01.01.2006
Immoconsult zwei Liegenschaftsvermietung GesmbH, Wien / Vienna	2,0	0,0	100,00 %	31.12.2006
Immoslov gama, s.r.o., Bratislava	31,2	1,5	100,00 %	01.01.2006
Imobilia Ken-Pru s.r.o., Prag / Prague	22,4	0,0	100,00 %	01.01.2006
Imobilia Kik spol s.r.o., Prag / Prague	0,1	0,0	100,00 %	01.01.2006
Imobilia Spa, s.r.o., Prag / Prague	94,1	1,4	100,00 %	01.01.2006
Investkredit-IC Holding alpha GmbH, Wien / Vienna	9,6	-0,9	100,00 %	30.06.2006
Investkredit-IC Holding beta GmbH, Wien / Vienna	6,5	0,6	100,00 %	30.06.2006
Mithra Unternehmensverwaltung GmbH, Wien / Vienna	14,1	-0,4	100,00 %	01.01.2006
PM Slovensko spol. s.r.o., Bratislava	15,2	0,0	100,00 %	01.01.2006
Poland Central Unit 1 Sp. z o.o., Warschau / Warsaw	0,0	0,0	75,00 %	30.06.2006
PREMIUMRED Real Estate Development GmbH, Wien / Vienna	4,1	0,1	100,00 %	01.01.2006
VB Partner-Kapitalbeteiligungs AG, Wien / Vienna	0,0	0,0	100,00 %	01.01.2006
VBV Holding GmbH & Co Pi OEG, Wien / Vienna	21,7	0,3	100,00 %	31.12.2006
VBV Holding GmbH & Co Rho OEG, Wien / Vienna	57,2	0,6	100,00 %	31.12.2006
Venture for Business Beteiligungs AG, Wien / Vienna	6,4	0,1	100,00 %	01.01.2006
VOGEVA - GebaeudevermietungGesellschaft m.b.H., Wien / Vienna	13,0	0,1	100,00 %	01.01.2006

Die Übernahme der ICL-Gesellschaften zum 1.1.2006 führte zu einer Eigenkapitalerhöhung von EUR 78 Mio. Weitere Angaben gemäß IFRS 3.66 unterblieben wegen Unwesentlichkeit. Im Geschäftsjahr sind folgende Gesellschaften aus dem Vollkonsolidierungskreis abgegangen:

Gesellschaft / Company	Grund des Ausscheidens / Reason for leaving
Kommunalkredit Austria AG, Wien / Vienna	Abspaltung an ÖVAG / Spin-off to ÖVAG
Kommunalkredit Beteiligungs- und Immobilien GmbH, Wien / Vienna	Abspaltung an ÖVAG / Spin-off to ÖVAG
KOFIS LEASING a.s., Bratislava	Abspaltung an ÖVAG / Spin-off to ÖVAG
Europolis E30 Holding Sp. z o.o., Warschau / Warsaw	Verschmelzung / Merger
Europolis Poland Business Park VII Holding Sp. z o.o., Warschau / Warsaw	Verschmelzung / Merger
Kommunalkredit International Bank Ltd., Limassol	Abspaltung an ÖVAG / Spin-off to ÖVAG
Europolis Victoria S.R.L., Bukarest / Bucharest	Verschmelzung / Merger
Kommunalkredit Public Consulting GmbH, Wien / Vienna	Abspaltung an ÖVAG / Spin-off to ÖVAG
Kommunalkredit Depotbank AG, Wien / Vienna	Abspaltung an ÖVAG / Spin-off to ÖVAG
Europolis Romlog Company srl, Bukarest / Bucharest	Verschmelzung / Merger
CEFIN LOGISTIC PARK ALFA S.R.L., Bukarest / Bucharest	Verschmelzung / Merger
Kommunalkredit Capital I Limited, St. Helier (Jersey)	Abspaltung an ÖVAG / Spin-off to ÖVAG

Nicht konsolidiert wurden 147 verbundene Unternehmen (im Vorjahr 34), deren Einfluss auf die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Konzerns insgesamt von untergeordneter Bedeutung ist. Die Bilanzsummen dieser Unternehmen betragen zusammen weniger als 3,0 % der Konzernbilanzsumme. Im Abschluss der Investkredit-Gruppe wurden drei (im Vorjahr sieben) assoziierte Unternehmen nach der Equity-Methode bilanziert. Im Geschäftsjahr wurden keine Gesellschaften neu einbezogen. Vier Gesellschaften schieden im Zuge der Abspaltung der Kommunalkredit-Gruppe aus dem Kreis aus. 66 Beteiligungen (im Vorjahr elf) an assoziierten Unternehmen werden wegen insgesamt untergeordneter Bedeutung zu Buchwerten bewertet.

The takeover of the ICL companies on 1 January 2006 resulted in an increase in equity of EUR 78 m. Further details in accordance with IFRS 3.66 have been omitted because they are insignificant. During the financial year the following companies left the group of fully consolidated companies:

147 affiliated companies (34 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 3.0% of the Group's total assets. In the Investkredit Group's Financial Statements, three associates (seven in the previous year) were accounted for under the equity method. In the financial year, no companies were included for the first time. Four companies were removed from the circle as part of the spin-off of the Kommunalkredit Group. In view of their relative insignificance, 66 (previous year: 11) investments in associates are shown at book value.

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

	31.12.2006	31.12.2005
Vollkonsolidierte Unternehmen / Fully consolidated companies	99	63
At equity einbezogene Unternehmen / Companies included at equity	3	7
Verbundene Unternehmen at cost / Affiliated companies at cost	147	34
Assoziierte Unternehmen at cost / Associates at cost	64	11
Sonstige Beteiligungen / Other investments	33	12
Summe / Total	346	127

(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.

(4) Währungsumrechnung

Auf Fremdwährungen lautende Vermögensgegenstände und Verbindlichkeiten werden zu den von der Europäischen Zentralbank bekannt gegebenen Devisen-Richtkursen des Bilanzstichtages (31.12.2006) umgerechnet:

Währung / Currency	Mittelkurs / Mid-rate	Währung / Currency	Mittelkurs / Mid-rate	Währung / Currency	Mittelkurs / Mid-rate	Währung / Currency	Mittelkurs / Mid-rate
AUD	1,6691	CZK	27,485	JPY	156,93	SEK	9,0404
CAD	1,5281	DKK	7,456	NOK	8,238	SKK	34,435
CHF	1,6069	GBP	0,6715	PLN	3,831	USD	1,317
CYP	0,5782	HUF	251,77	RON	3,3835		

(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 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 Delkreder-Risiken sowie Länderrisiken wird individuell durch Einzelwertberichtigungen Rechnung getragen. Wertberichtigungen werden nicht mit den entsprechenden Forderungen verrechnet, sondern in der Bilanz offen ausgewiesen.

(6) Leasinggeschäft

Dem Leasing dienendes Anlagevermögen ist im Regelfall als Finance Lease zu klassifizieren und wird in Übereinstimmung mit IAS 17 in der Konzernbilanz unter den einzelnen Forderungskategorien mit dem Barwert der diskontierten Leasingforderungen ausgewiesen. 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 Sondergestionsteam. Auf die Bildung einer Portfoliorückstellung wur-

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) 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 2006):

(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 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 creditworthiness 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

de 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 Optionspreisformeln nach Garman-Kohlhagen, Black-Scholes bzw. des Hull-White-Modellansatzes ergibt) vorgenommen. Alle Ergebnisse aus diesen Positionen werden in der Gewinn- und Verlustrechnung im Handelsergebnis ausgewiesen. Für die Messung des Marktrisikos wird der Value at Risk (VaR) nach einem Modell berechnet, dem ein Konfidenzniveau von 99 % und eine Haltedauer von 1 Tag zugrunde liegen. Es bestehen VaR-Limits für das Zinsrisiko, das Aktienkursänderungsrisiko und das Währungsrisiko. Für das bankaufsichtliche Meldewesen wird das Standardverfahren angewandt. Zinsänderungsrisiken, die sich außerhalb der Handelsaktivitäten ergeben, werden laufend über den Value at Risk des Bankbuches und Zinssimulationen analysiert.

(9) Finanzanlagen

Unter dieser Position sind alle nicht dem Handelsbuch gewidmeten festverzinslichen und nicht festverzinslichen Wertpapiere, Anteile an nicht vollkonsolidierten verbundenen Unternehmen, assoziierte Beteiligungen und sonstiger Anteilsbesitz bilanziert. Weiters werden alle positiven Marktwerte aus Derivaten mit Ausnahme jener, die dem Handelsbestand zugeordnet sind, unter dieser Position ausgewiesen. Die Wertpapierpositionen 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 Wertpapierschuldners ein Indiz für eine dauernde Wertminderung bildet, wird eine Abschreibung im erforderlichen Ausmaß vorgenommen. Ergebnisauswirkungen werden in der Position Finanzanlageergebnis ausgewiesen.
2. Available for Sale: Wertpapiere, die weder dem 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.

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 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 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 Handelsergebnis ausgewiesen.
2. Derivate, die zur Absicherung des Marktwertes von Bilanzpositionen des Bankbuches abgeschlossen wurden (Fair Value Hedges), werden gleichfalls mit ihrem Marktwert (Dirty Price) unter den Finanzanlagen bzw. den Übrigen Passiva bilanziert. Die Veränderung der Marktwerte der abzusichernden Bilanzwerte wird ebenso wie die Derivate dieser Kategorie im Finanzanlageergebnis erfolgswirksam erfasst.
3. Derivate, die zur Absicherung der Zahlungsströme aus Bilanzpositionen abgeschlossen wurden (Cashflow Hedges), werden gleichfalls mit ihrem Marktwert (Dirty Price) unter den Finanzanlagen bzw. den Übrigen Passiva bilanziert. Die Veränderung der Marktwerte wird in diesem Fall allerdings erfolgsneutral gegen die Hedgerücklage verbucht.

Weitere Derivate werden zur Absicherung gegen Marktrisiken des Bankbuches abgeschlossen, ohne dass ein Micro Hedge dargestellt werden kann, weil sie gegen ein ganzes Portfolio gestellt werden (Macro Hedges). In Anwendung des IAS 39 werden auch die Fair Values dieser Kategorie bilanziell erfasst, und zwar die positiven Dirty Prices unter den 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 31.12.2006 gab es keine Firmenwerte.

(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 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 2006 there was no goodwill.

(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 in der Form des Hard Core/Top Slice-Verfahrens, Term and Reversion und Rack-Rent-Verfahrens, die auf Basis aktueller Mietzinslisten unter Zugrundelegung von Annahmen über Marktentwicklungen und Zinssätze erstellt werden. Die Veränderungen der Gebäudewerte zwischen den Bilanzstichtagen werden in der Gewinn- und Verlustrechnung im Zinsüberschuss unter den Subpositionen Markwerterhöhung bzw. Marktwertverringerung gemäß IAS 40 gezeigt.

(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 Disagiobeträge werden auf die Laufzeit der Schuld verteilt vereinnahmt. Nullkuponanleihen werden mit dem Barwert bilanziert.

(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, in the form of the hard core/top slice procedure, the term and reversion and rack-rent procedures, on the basis of current rental lists and assumptions concerning market developments and interest rates. In accordance with IAS 40, the change in the value of buildings between balance sheet dates is shown in the income statement as net interest income under the sub-items, Increasing market value and Decreasing market value.

(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) 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 4,5 %), 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. Die Korridormethode wird nicht angewandt. 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.

(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: 4.5%) 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 Sales)
- Immobilien (Finanzierungen, Leasing, Akquisitionen, Entwicklungen, Asset Management)

Das Segment Kommunen ist durch die Abspaltung der Kommunalkredit-Gruppe 2006 nicht mehr enthalten. Unter „Sonstiges“ sind Konsolidierungsbuchungen ausgewiesen. Weiters sind hier Transaktionen mit der ÖVAG aus dem Verkauf von Wertpapieren und der Kommunalkredit dargestellt. Verrechnungspreise für Leistungen zwischen den Segmenten entstehen durch Finanzierungen und Dienstleistungen: Zwischen den Segmenten kommen marktconforme 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	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Zinsen und ähnliche Erträge / Interest and similar income	597,5	395,9	0,0	1.454,6	231,6	80,8	-50,7	-5,5	778,4	1.925,8
Zinsen und ähnliche Aufwendungen / Interest and similar expenses	-504,1	-317,2	0,0	-1.401,6	-64,6	-32,3	54,9	5,4	-513,9	-1.745,8
Zinsüberschuss / Net interest income	93,4	78,7	0,0	52,9	167,0	48,5	4,1	-0,1	264,5	180,0
Kreditrisikoergebnis / Credit risk provisions (net)	-0,3	-6,7	0,0	-1,2	-16,8	0,1	-0,2	0,0	-17,3	-7,8
Provisionserträge / Fee and commission income	20,1	5,2	0,0	17,2	10,3	8,9	-4,6	-5,0	25,8	26,4
Provisionsaufwendungen / Fee and commission expenses	-12,5	-3,0	0,0	-4,3	-7,3	-0,9	4,5	-0,9	-15,4	-9,0
Provisionsüberschuss / Net fee and commission income	7,6	2,3	0,0	12,9	3,0	8,0	-0,1	-5,8	10,5	17,4
Handelsergebnis / Trading result	4,4	5,6	0,0	1,9	0,6	3,9	0,0	0,0	5,1	11,4
Finanzanlageergebnis / Net income from investments	-3,0	-6,5	0,0	17,4	5,2	0,5	-6,6	0,0	-4,5	11,4
Verwaltungsaufwand / General administrative expenses	-53,8	-42,8	0,0	-32,7	-35,9	-10,3	-1,4	0,0	-91,1	-85,8
Sonstiger betrieblicher Erfolg / Balance of other income and expenses	0,0	-1,8	0,0	-1,8	-5,4	-1,9	1,1	6,0	-4,3	0,5
Jahresüberschuss vor Steuern / Pre-tax profit for the year	48,4	28,8	0,0	49,3	117,7	48,9	-3,2	0,0	162,9	127,0
Ertragsteuern / Taxes on income	-8,7	-2,2	0,0	-6,6	-8,1	-1,4	0,5	0,0	-16,3	-10,2
Jahresüberschuss nach Steuern / After-tax profit for the year	39,7	26,7	0,0	42,7	109,5	47,5	-2,7	0,0	146,5	116,9
Fremdanteil am Jahresüberschuss / Minority interests	-3,9	-1,5	0,0	-21,0	-36,3	-18,4	0,0	0,0	-40,2	-41,0
Konzernüberschuss / Net profit	35,8	25,1	0,0	21,7	73,2	29,0	-2,7	0,0	106,3	75,8
Segmentvermögen / Segment assets	7.583	8.027	0	20.369	4.412	797				
Segmentverbindlichkeiten / Segment liabilities	7.158	7.769	0	20.104	3.852	577				
Durchschnittliches Eigenkapital¹⁾ / Average equity¹⁾	282	185	0	124	399	124				
Zinsspanne / Interest margin	1,16 %	1,04 %		0,31 %	4,74 %	6,22 %			2,25 %	0,72 %
Risk-Earnings-Ratio / Risk-earnings ratio	0,3 %	8,5 %		2,3 %	10,1 %	-0,2 %			6,5 %	4,3 %
Cost-Income-Ratio / Cost-income ratio	51,0 %	49,4 %		48,3 %	21,0 %	17,0 %			32,5 %	41,1 %
Return on Assets / Return on assets	0,49 %	0,35 %		0,25 %	3,11 %	6,09 %			1,24 %	0,47 %
Return on Equity – Konzernüberschuss / Return on equity – net profit	12,7 %	13,6 %		17,4 %	18,3 %	23,4 %			15,6 %	17,5 %
MitarbeiterInnen (Stichtag) / Employees (reporting date)	280	268	0	267	223	54			503	589

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 sales)
- Real estate (financing, leasing, acquisitions, developments, asset management)

The Local Government segment is no longer included because it was spun off with the Kommunalkredit Group in 2006. "Others" cover bookings from consolidation. This item also includes transactions with ÖVAG from the sale of securities and Kommunalkredit. 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

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.

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, the Czech Republic, 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	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Zinsen und ähnliche Erträge / Interest and similar income	590,4	1.627,8	182,7	99,4	59,7	274,9	-54,4	-76,2	778,4	1.925,8
Zinsen und ähnliche Aufwendungen / Interest and similar expenses	-469,6	-1.538,5	-62,9	-40,4	-35,5	-243,1	54,2	76,2	-513,9	-1.745,8
Zinsüberschuss / Net interest income	120,7	89,2	119,8	59,0	24,2	31,8	-0,2	0,0	264,5	180,0
Kreditrisikoergebnis / Credit risk provisions (net)	-17,3	-6,3	0,0	-0,4	0,0	-1,2	0,0	0,0	-17,3	-7,8
Provisionserträge / Fee and commission income	30,5	21,7	-1,0	1,2	1,0	3,8	-4,7	-0,3	25,8	26,4
Provisionsaufwendungen / Fee and commission expenses	-8,0	-2,7	-11,7	-4,8	0,0	-0,7	4,3	-0,9	-15,4	-9,0
Provisionsüberschuss / Net fee and commission income	22,5	19,0	-12,6	-3,6	1,0	3,1	-0,4	-1,2	10,5	17,4
Handelsergebnis / Trading result	5,0	5,0	-0,8	2,9	0,9	3,5	0,0	0,0	5,1	11,4
Finanzanlageergebnis / Net income from investments	-4,5	5,4	1,8	1,2	-1,6	4,8	-0,1	0,0	-4,5	11,4
Verwaltungsaufwand / General administrative expenses	-75,8	-72,6	-12,1	-9,9	-3,0	-3,3	-0,1	0,0	-91,1	-85,8
Sonstiger betrieblicher Erfolg / Balance of other income and expenses	-2,8	1,8	-2,7	-2,3	0,0	-0,2	1,1	1,2	-4,3	0,5
Jahresüberschuss vor Steuern / Pre-tax profit for the year	47,9	41,6	93,4	47,0	21,4	38,4	0,2	0,0	162,9	127,0
Ertragsteuern / Taxes on income	-8,4	-6,9	-6,4	-0,8	-1,4	-2,5	-0,1	0,0	-16,3	-10,2
Jahresüberschuss nach Steuern / After-tax profit for the year	39,5	34,8	87,0	46,2	20,0	35,9	0,1	0,0	146,5	116,9
Fremdanteil am Jahresüberschuss / Minority interests	-0,3	-6,6	-31,8	-20,7	-8,1	-13,7	0,0	0,0	-40,2	-41,0
Konzernüberschuss / Net profit	39,2	28,1	55,1	25,5	11,9	22,2	0,1	0,0	106,3	75,8
Segmentvermögen / Segment assets	10.344	21.472	1.607	698	1.016	7.169				
Segmentverbindlichkeiten / Segment liabilities	9.807	21.289	1.298	522	877	6.787				
Durchschnittliches Eigenkapital¹⁾ / Average equity¹⁾	329	184	211	145	96	104				
Zinsspanne / Interest margin	1,20 %	0,46 %	10,40 %	8,17 %	1,79 %	0,58 %			2,25 %	0,72 %
Risk-Earnings-Ratio / Risk-earnings ratio	14,3 %	7,0 %	0,0 %	0,6 %	0,0 %	3,8 %			6,5 %	4,3 %
Cost-Income-Ratio / Cost-income ratio	51,2 %	64,1 %	11,3 %	17,0 %	11,7 %	8,7 %			32,5 %	41,1 %
Return on Assets / Return on assets	0,39 %	0,18 %	7,55 %	6,39 %	1,47 %	0,66 %			1,24 %	0,47 %
Return on Equity – Konzernüberschuss / Return on equity – net profit	11,9 %	15,3 %	26,1 %	17,6 %	12,4 %	21,2 %			15,6 %	17,5 %
MitarbeiterInnen (Stichtag) / Employees (reporting date)	392	462	93	105	18	22			503	589

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	31.12.2006		31.12.2005	
	Aktiva / Assets	Passiva / Liabilities	Aktiva / Assets	Passiva / Liabilities
Österreich / Austria	5.692	9.108	9.854	19.730
Kernmarkt Ausland / Foreign (core market)	4.594	1.249	7.210	3.020
Rest Europa / Rest of Europe	1.044	654	7.092	5.628
Nordamerika / North America	136	5	3.344	265
Übrige Welt / Other regions	549	998	1.194	50
Summe sonstiges Ausland / Total foreign (non-core market)	1.728	1.656	11.630	5.943
Insgesamt / Aggregate	12.014	12.014	28.694	28.694

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

Wegen der Änderungen des Konsolidierungskreises sind die Werte des laufenden Geschäftsjahres mit den Vorjahreswerten nur bedingt vergleichbar.

Due to changes in the scope of consolidation the values of the current financial year are only partially comparable to the figures of the previous year.

(19) Zinsüberschuss / Net interest income

in EUR Mio. / in EUR m	1.1. – 31.12.2006	1.1. – 31.12.2005
Zinsertrag / Interest income	590,5	1.846,5
Kreditgeschäft und Geldmarkt / Lending business and money market	490,0	1.391,4
Festverzinsliche Wertpapiere / Fixed-income securities	92,2	450,8
Aktien und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere / Share and other variable-yield securities	3,5	2,2
Anteile an verbundenen Unternehmen / Investments in affiliated companies	4,4	0,3
Beteiligungen an sonstigen Unternehmen / Investments in other companies	0,5	1,8
Ertrag aus der Beteiligung an assoziierten Unternehmen / Income from investments in associates	10,1	1,3
Zinsaufwand / Interest expenses	-499,4	-1.737,8
Einlagen / Deposits	-360,5	-1.183,0
Verbriefte Verbindlichkeiten / Liabilities evidenced by certificates	-123,2	-521,0
Nachrangkapital / Subordinated capital	-15,7	-33,8
Ergebnis aus dem Miet- und Leasinggeschäft / Earnings from rental and leasing business	163,3	70,1
Leasingerträge / Leasing earnings	18,3	0,9
Mieterträge / Rental earnings	57,3	45,7
Marktwerthöhung IAS 40 / Increase of market value IAS 40	102,2	31,5
Marktwertverringerung IAS 40 / Decrease of market value IAS 40	-9,2	-2,7
Abschreibungen auf Leasinggegenstände und Sonstige Aufwendungen Leasing / Depreciation of property leased and other leasing expenses	-0,4	-0,3
Abschreibungen auf Mietgegenstände / Depreciation of property rented	-5,0	-5,0
Insgesamt / Aggregate	264,5	180,0

In dem Zinsaufwand aus Nachrangkapital sind Aufwendungen für zwei hybride Tier 1-Transaktionen in Höhe von EUR 4,3 Mio. (2005: EUR 9,3 Mio.) enthalten.

The interest expense arising from subordinated capital includes expenses related to two hybrid tier 1 transactions amounting to EUR 4.3 m (2005: EUR 9.3 m).

(20) Kreditrisikoergebnis / Credit risk provisions (net)

<i>in EUR Mio. / in EUR m</i>	1.1. – 31.12.2006	1.1. – 31.12.2005
Zuführung zu Risikovorsorgen / Allocation to risk provisions for loans and advances	-44,3	-21,6
Auflösung von Risikovorsorgen / Release of risk provisions for loans and advances	26,8	13,8
Direktabschreibungen / Direct write-offs	-0,5	-0,1
Eingänge aus abgeschriebenen Forderungen / Amounts received against loans and advances written off	0,2	0,1
Währungsanpassungen / Currency adjustments	0,5	-0,1
Insgesamt / Aggregate	-17,3	-7,8

(21) Provisionsüberschuss / Net fee and commission income

<i>in EUR Mio. / in EUR m</i>	1.1. – 31.12.2006	1.1. – 31.12.2005
Kreditgeschäft / Lending business	6,3	6,7
Wertpapiergeschäft / Securities business	1,4	-0,1
Zahlungsverkehr / Payment transactions	0,6	-0,8
Abwicklung der Umweltförderungen / Administration of Austrian environmental support schemes	0,0	8,5
Sonstiges Dienstleistungsgeschäft / Other service business	2,2	3,1
Insgesamt / Aggregate	10,5	17,4

Bei der Abwicklung der Umweltförderungen handelte es sich bis zum Vorjahr 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. – 31.12.2006	1.1. – 31.12.2005
Wertpapierhandel / Securities trading	0,3	4,2
Devisenhandel / Currency trading	0,8	7,1
Zinsderivate / Interest-rate derivatives	1,1	1,5
Währungsderivate / Currency derivatives	3,0	-0,1
Wertpapierderivate / Securities derivatives	0,0	0,0
Sonstige Finanzinstrumente / Other financial instruments	-0,1	-1,2
Insgesamt / Aggregate	5,1	11,4

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.

(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.

in EUR Mio. / in EUR m	1.1. – 31.12.2006	1.1. – 31.12.2005
Ergebnis aus Wertpapieren / <i>Net income from securities</i>	-11,1	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>	-1,7	4,6
Ergebnis aus Anteilen an assoziierten Unternehmen / <i>Net income from associates</i>	0,0	0,0
Ergebnis aus Anteilen an verbundenen Unternehmen und sonstigen Beteiligungen / <i>Net income from investments in affiliated companies and other investments</i>	8,3	0,7
Insgesamt / Aggregate	-4,5	11,4

Die Position Ergebnis aus Wertpapieren enthält Veräußerungsgewinne in Höhe von EUR 3,4 Mio. (2005: EUR 6,1 Mio.). Im Ergebnis aus der Bewertung von sonstigen Financial Instruments sind Erträge aus Strategischen Derivaten für die Banksteuerung in Höhe von EUR 0,8 Mio. enthalten.

Net income from securities includes disposal gains amounting to EUR 3.4 m (2005: EUR 6.1 m). The net income from valuation of other financial instruments includes income from strategic derivatives for managing the Bank in the amount of EUR 0.8 m.

(24) Verwaltungsaufwand / *General administrative expenses*

in EUR Mio. / in EUR m	1.1. – 31.12.2006	1.1. – 31.12.2005
Personalaufwand / <i>Personnel expenses</i>		
Gehälter / <i>Salaries</i>	-31,3	-29,3
soziale Abgaben / <i>Social security contributions</i>	-7,6	-7,6
Aufwendungen für Altersvorsorge und Sozialkapital / <i>Expenses for retirement and employee benefits</i>	-5,5	-7,8
Summe Personalaufwand / <i>Total personnel expenses</i>	-44,5	-44,7
Sachaufwendungen / <i>Other administrative expenses</i>	-41,8	-26,0
Abschreibungen und Wertberichtigungen auf Sachanlagen / <i>Depreciation and revaluations of property and equipment</i>	-4,8	-4,6
Insgesamt / Aggregate	-91,1	-75,2

Der Gesamtbetrag enthält auch Aufwendungen für vermietete Immobilien in Höhe von EUR 16,1 Mio. (2005: EUR 10,3 Mio.). Aufwendungen für nicht vermietete Objekte sind nur in vernachlässigbarem Ausmaß angefallen.

The aggregate amount also includes expenses for the let real estate properties amounting to EUR 16.1 m (2005: EUR 10.3 m). Expenses for unlet property were negligible.

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

in EUR Mio. / in EUR m	1.1. – 31.12.2006	1.1. – 31.12.2005
Handelswarenerlöse / <i>Profits from the sale of goods</i>	12,9	0,0
Personalüberlassung und Infrastruktur an Dritte / <i>Secondment of personnel and infrastructure to third parties</i>	0,4	0,2
Auflösung nicht verbrauchter Rückstellungen der Vorperioden / <i>Release of unutilised provisions from previous periods</i>	0,8	0,1
Endkonsolidierung / <i>Final consolidation</i>	0,0	4,0
Übrige / <i>Other</i>	6,2	1,0
Sonstige betriebliche Erträge / Other operating earnings	20,4	5,3
Handelswareneinsatz / <i>Cost of goods sold</i>	-12,9	0,0
Impairment auf immaterielle Anlagewerte / <i>Impairment of intangible assets</i>	-2,1	-2,4
Sonstige Steuern / <i>Other tax</i>	-0,6	-0,7
Kosten der Repräsentanzen / <i>Expenses of representative offices</i>	-0,5	-0,9
Übrige / <i>Other</i>	-8,6	-0,8
Sonstige betriebliche Aufwendungen / Other operating expenses	-24,7	-4,8
Insgesamt / Aggregate	-4,3	0,5

(26) Ertragsteuern / Taxes on income

in EUR Mio. / in EUR m

	1.1. – 31.12.2006	1.1. – 31.12.2005
Laufender Steueraufwand / Current tax expense	-10,3	-10,8
Latenter Steueraufwand / Deferred tax expense	-6,1	0,7
Insgesamt / Aggregate	-16,3	-10,2

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

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:

in EUR Mio. / in EUR m

	1.1. – 31.12.2006	1.1. – 31.12.2005
Jahresüberschuss vor Steuern / Pre-tax profit for the year	162,9	127,0
Rechnerischer Ertragsteueraufwand im Geschäftsjahr zum inländischen Ertragsteuersatz (25 %) <i>Income tax expense expected for the financial year at the statutory tax rate (25%)</i>	-40,7	-31,8
Auswirkungen abweichender Steuersätze / <i>Effects of differing tax rates</i>	8,4	7,4
Steuererminderungen aufgrund von steuerbefreiten Beteiligungserträgen / <i>Tax reductions due to tax-exempt earnings on investments</i>	16,2	14,5
Steuererminderungen aufgrund sonstiger steuerbefreiter Erträge / <i>Tax reductions due to other tax-exempt earnings</i>	2,0	1,8
Steuerermehrungen aufgrund nicht abzugsfähiger Aufwendungen / <i>Tax increases due to non-deductible expenses</i>	-2,9	-4,1
Aperiodischer Steueraufwand/-ertrag / <i>Tax expense/income not attributable to the reporting period</i>	0,9	-0,3
Ansatz bisher nicht berücksichtigter Verlustvorträge / <i>Losses carried forward not yet taken into account</i>	0,0	3,0
Sonstige Steuerauswirkungen / <i>Other tax effects</i>	-0,2	-0,8
Insgesamt / Aggregate	-16,3	-10,2
Tatsächliche Steuerquote / <i>Effective tax rate</i>	10,0 %	8,0 %

(27) Gewinnverwendung

Aufgrund des Ergebnisabführungsvertrages wird der Jahresgewinn der Investkredit Bank AG in Höhe von EUR 57.836.000,- an die Muttergesellschaft abgeführt.

(27) Appropriation of profits

Based on the profit-and-loss transfer agreements, Investkredit Bank AG's annual profit in the amount of EUR 57,836,000.- will be paid to the parent company.

(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.

(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.

	31.12.2006	31.12.2005
Konzernjahresüberschuss in EUR Mio. / <i>Net profit for the year in EUR m</i>	106,3	75,8
Durchschnittliche Anzahl ausgegebener Stückaktien / <i>Average number of no-par value shares issued</i>	6.330.000	6.330.000
Gewinn je Aktie in EUR / <i>Earnings per share in EUR</i>	16,79	11,98

Die Kennzahl bereinigter Gewinn je Aktie berücksichtigt den potenziellen Verwässerungseffekt aus der Ausübung von Wandel- und Optionsrechten. Der bereinigte Gewinn je Aktie ergibt für 2006 und 2005 gegenüber den angeführten Werten ein unverändertes Ergebnis.

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 2006 and 2005 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	Täglich fällig / Repayable on demand		Andere Forderungen / Other	
	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2005
Inländische Kreditinstitute / Austrian banks	147	296	121	626
Ausländische Kreditinstitute / Foreign banks	83	832	100	1.162
Insgesamt / Aggregate	230	1.128	221	1.789

(31) Forderungen an Kunden / Loans and advances to customers

in EUR Mio. / in EUR m	Täglich fällig / Repayable on demand		Andere Forderungen / Other	
	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2005
Inländische Kunden / Austrian customers	523	124	3.889	6.838
Unternehmen / Corporates	510	95	3.687	2.445
Öffentlicher Sektor / Public sector	0	1	29	4.284
Sonstige / Others	13	28	173	109
Ausländische Kunden / Foreign customers	211	29	3.674	6.305
Unternehmen / Corporates	207	25	3.566	2.746
Öffentlicher Sektor / Public sector	4	0	11	3.040
Sonstige / Others	1	4	97	519
Insgesamt / Aggregate	734	153	7.563	13.143

Angaben zum Leasinggeschäft / Notes on the leasing business

in EUR Mio. / in EUR m	31.12.2006	31.12.2005
Ausstehende Leasingraten und nicht garantierte Restwerte / Leasing instalments outstanding and residual values not guaranteed	594	29
noch nicht verdiente Zinskomponente / Interest components not yet earned	158	0
Forderungen aus Financelease-Verträgen / Loans and advances from finance leases	436	29

(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 30 Mio. (2005: EUR 16 Mio.).

in EUR Mio. / in EUR m

	31.12.2006	31.12.2005
Stand zum / As at 1.1.	75	78
Veränderungen im Konsolidierungskreis / <i>Change in the companies included in consolidation</i>	71	0
Währungsanpassungen / <i>Currency adjustments</i>	0	0
Zuführung zu Risikovorsorgen / <i>Allocations to risk provisions for loans and advances</i>	44	22
Verbrauch / <i>Earmarked use</i>	-15	-11
Auflösung von Risikovorsorgen / <i>Release of risk provisions for loans and advances</i>	-27	-14
Stand zum / As at 31.12.	148	75

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

	31.12.2006	31.12.2005
Schuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere / <i>Debt securities and other fixed-income securities</i>	1	1
Geldmarktpapiere / <i>Money market paper</i>	0	0
Anleihen und Schuldverschreibungen / <i>Bonds and debt securities</i>	1	1
Davon / <i>of which:</i>		
Börsennotierte Schuldverschreibungen / <i>Listed debt securities</i>	1	1
Aktien und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere / <i>Shares and other variable-yield securities</i>	0	0
Aktien / <i>Shares</i>	0	0
Investmentzertifikate / <i>Investment certificates</i>	0	0
Sonstige Substanzwerte / <i>Other</i>	0	0
Davon / <i>of which:</i>		
Börsennotierte Aktien und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere / <i>Listed shares and other variable-yield securities</i>	0	0
Eigene Aktien und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere / <i>Own shares and other variable-yield securities</i>	0	0
Positive Marktwerte aus derivativen Finanzinstrumenten / <i>Positive fair values from derivative financial instruments</i>	84	139
Sonstige Handelsbestände / <i>Other trading portfolio items</i>	0	0
Insgesamt / <i>Aggregate</i>	85	140

(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 30 m (2005: EUR 16 m).

(34) Finanzanlagen / Financial investments

<i>in EUR Mio. / in EUR m</i>	31.12.2006	31.12.2005
Schuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere / Debt securities and other fixed-income securities	1.925	10.199
Geldmarktpapiere / Money market paper	98	0
Anleihen und Schuldverschreibungen / Bonds and debt securities	1.663	9.794
Schuldtitle öffentlicher Stellen / Treasury bills	165	405
Davon / of which		
Börsennotierte Schuldverschreibungen / Listed bonds and debt securities	1.817	10.080
Aktien und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere / Shares and other variable-yield securities	81	230
Aktien / Shares	6	8
Investmentzertifikate / Investment certificates	75	222
Davon / of which		
Börsennotierte Aktien und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere / Listed shares and other variable-yield securities	66	61
Eigene Aktien und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere / Own shares and other variable-yield securities	0	0
Sonstige Wertpapiere / Other securities	0	8
Positive Marktwerte aus Derivaten / Positive fair values from derivatives	101	915
Anteile an nicht konsolidierten verbundenen Unternehmen / Investments in unconsolidated affiliated companies	36	11
Sonstiger Anteilsbesitz / Other investments	33	10
Summe Finanzanlagen / Total financial investments	2.176	11.373
Davon Wertpapiere wie folgt bewertet: / of which securities accounted for as follows:		
Fair Value through Profit or Loss	1.301	7.028
Available for Sale	0	0
Held to Maturity	706	1.686

(35) Anteile an assoziierten Unternehmen / Shares in associates

<i>in EUR Mio. / in EUR m</i>	31.12.2006	31.12.2005
Anteile an „at equity“ bewerteten Unternehmen / Shares in companies accounted for under the equity method	20	67
Sonstige assoziierte Beteiligungen / Other investments in associates	32	25
Summe Anteile an assoziierten Unternehmen / Total shares in associates	52	93

In den Anteilen an „at equity“ bewerteten Unternehmen sind Anteile an einem Kreditinstitut in Höhe von EUR 0 Mio. (2005: EUR 49 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 Beteiligungsbesitz der Investkredit-Gruppe umfasst vorwiegend Kredit- und Finanzinstitute sowie Immobilienobjektgesellschaften. Mit folgenden Gesellschaften bestehen Ergebnisabführungsverträge:

- Österreichische Volksbanken-AG, Wien
- VBV beta Anlagen Vermietung Gesellschaft mbH, Wien
- Europolis Real Estate Asset Management GmbH, Wien
- Invest Mezzanine Capital Management GmbH, Wien

Investments in companies accounted for under the equity method include a EUR 0 m (2005: EUR 49 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 and financial institutions as well as real-estate companies. There are profit-and-loss transfer agreements with the following companies:

- Österreichische Volksbanken-AG, Vienna
- VBV beta Anlagen Vermietung Gesellschaft mbH, Vienna
- Europolis Real Estate Asset 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 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
1. Verbundene Unternehmen / Affiliated companies									
1.1. Vollkonsolidierte verbundene Unternehmen / Fully consolidated affiliated companies									
Segment Unternehmen / Corporate segment									
„VBV-iota“-IEB Holding GmbH, Wien / Vienna	SO / OI		X		33,33 % ⁹⁾		31.12.2006	13,0	11,9
Europa Consult GmbH, Wien / Vienna	SO / OI	X			100,00 %		31.12.2006	0,5	0,1
IK Investmentbank AG, Wien / Vienna	KI / B	X			100,00 %		31.12.2006	5,9	0,0
Investkredit Funding II Ltd., St. Helier	FI		X		18,46 % ⁹⁾		31.12.2006	0,0	0,0
Investkredit Funding Ltd., St. Helier	FI		X		18,46 % ⁹⁾		31.12.2006	0,1	0,0
Investkredit International Bank p.l.c., Sliema	KI / B	X	X		18,46 % ⁹⁾		31.12.2006	70,3	4,2
VB Partner-Kapital Beteiligungs AG, Wien / Vienna	SO / OI	X			100,00 %		31.12.2006	6,3	-0,1
VBV Anlagenvermietungs- und Beteiligungs-Aktiengesellschaft, Wien / Vienna	FI	X			100,00 %		31.12.2006	35,5	5,3
VBV Holding GmbH, Wien / Vienna	FI	X	X		100,00 %		31.12.2006	7,0	2,6
VBV Vermögensanlagen und Beteilig.Verwaltungs-Gesellschaft m.b.H.									
Investitionsgüter-Vermietungs OHG., Wien / Vienna	FI	X	X		100,00 %		31.12.2006	55,1	1,0
Venture for Business Beteiligungs AG, Wien / Vienna	SO / OI	X	X		100,00 %		31.12.2006	5,8	0,2
Segment Immobilien / Real estate segment									
„Poland Central Unit 1“ Sp. z o.o., Warschau / Warsaw	SO / OI		X		75,00 %		31.12.2006	6,9	-0,2
4P - Immo. s.r.o., Prag / Prague	SO / OI		X		75,00 %		31.12.2006	11,0	-0,3
AWP Liegenschaftsverwaltung GmbH, Wien / Vienna	HD / BS		X		100,00 %		31.12.2006	13,1	-1,7
Bedellan Properties Ltd., Nicosia	SO / OI		X		58,50 %		31.12.2006	0,0	0,0
CD Centrum a.s., Brünn / Brno	SO / OI		X		49,50 % ⁹⁾		31.12.2006	0,2	0,0
Cefin Logistic Park Beta srl, Bukarest / Bucharest	SO / OI		X		65,00 %		31.12.2006	-1,7	1,6
Cefin Real Estate Beta s.r.l., Bukarest / Bucharest	SO / OI		X		65,00 %		31.12.2006	1,6	-0,1
E.I.A. eins Immobilieninvestitionsgesellschaft m.b.H., Wien / Vienna	SO / OI		X		100,00 %		31.12.2006	1,4	-0,8
E30 Industrial Center VI Sp. z o.o., Blonie	SO / OI		X		58,50 %		31.12.2006	0,2	0,8
E30 Industrial Center VII Sp. z o.o., Blonie	SO / OI		X		58,50 %		31.12.2006	0,0	0,7
E30 Industrial Center VIII Sp. z o.o., Blonie	SO / OI		X		58,50 %		31.12.2006	0,0	0,7
E30 Industrial Center X Sp. z o.o., Blonie	SO / OI		X		58,50 %		31.12.2006	1,4	1,2
E30 Industrial Center XI Sp. z o.o., Blonie	SO / OI		X		58,50 %		31.12.2006	-0,6	1,5
EPC Lambda Limited, Limassol	SO / OI		X		75,00 %		31.12.2006	7,5	0,1
EPC Omikron Limited, Limassol	SO / OI		X		65,00 %		31.12.2006	12,2	0,0
EPC One Limited, Limassol	SO / OI		X		65,00 %		31.12.2006	0,4	3,1
EPC Three Limited, Limassol	SO / OI		X		65,00 %		31.12.2006	16,3	0,4
EPC Two Limited, Limassol	SO / OI		X		65,00 %		31.12.2006	11,9	4,5
Europolis ABP Kft., Budapest	SO / OI		X		51,00 %		31.12.2006	17,4	0,0
Europolis Bitwy Warszawskiej Sp. z o.o., Warschau / Warsaw	SO / OI		X		65,00 %		31.12.2006	7,6	2,4
EUROPOLIS CE Alpha Holding GmbH, Wien / Vienna	HD / BS		X		65,00 %		31.12.2006	46,0	28,0
EUROPOLIS CE Amber Holding GmbH, Wien / Vienna	HD / BS		X		100,00 %		31.12.2006	22,2	0,5
EUROPOLIS CE Beta Holding GmbH, Wien / Vienna	HD / BS		X		65,00 %		31.12.2006	27,6	21,5
EUROPOLIS CE Delta Holding GmbH, Wien / Vienna	HD / BS		X		65,00 %		31.12.2006	22,7	-2,5 ¹⁰⁾

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.	Net earnings for the year in EUR m		
									excl. dormant % ³⁾	incl. holding %	(Negative) equity ⁴⁾ in EUR m
EUROPOLIS CE Gamma Holding GmbH, Wien / Vienna				65,00 %		31.12.2006	59,0		58,6		
EUROPOLIS CE Kappa Holding GmbH, Wien / Vienna				100,00 %		31.12.2006	0,0		0,0		
EUROPOLIS CE Lambda Holding GmbH, Wien / Vienna				75,00 %		31.12.2006	7,2		-0,3		
EUROPOLIS CE Omikron Holding GmbH, Wien / Vienna				65,00 %		31.12.2006	-0,1		-0,2		
EUROPOLIS CE Pi Holding GmbH, Wien / Vienna				100,00 %		31.12.2006	0,0		0,0		
EUROPOLIS CE Rho Holding GmbH, Wien / Vienna				100,00 %		31.12.2006	0,0		0,0		
Europolis City Gate Kft., Budapest				65,00 %		31.12.2006	3,6		0,7		
Europolis E30 Sp. z o.o., Warschau / Warsaw				58,50 %		31.12.2006	2,0		2,3		
Europolis Harbour City s.r.o., Bratislava				65,00 %		31.12.2006	0,3		0,3		
Europolis Infopark Ingatlanüzemeltő Kft., Budapest				51,00 %		31.12.2006	8,3		0,4		
Europolis M1 Kft., Budapest				51,00 %		31.12.2006	11,4		-0,1		
Europolis Real Estate Asset Management GmbH, Wien / Vienna		X		100,00 %		31.12.2006	0,1		2,7		
Europolis Real Estate Asset Management Kft., Budapest				100,00 %		31.12.2006	0,1		0,0		
Europolis Real Estate Asset Management s.r.o., Prag / Prague				100,00 %		31.12.2006	0,1		2,7		
Europolis Real Estate Asset Management Sp. z o.o., Warschau / Warsaw				100,00 %		31.12.2006	0,4		0,1		
Europolis Real Estate Asset Management SRL, Bukarest / Bucharest				100,00 %		31.12.2006	0,1		0,0		
Europolis Saski Crescent Sp. z o.o., Warschau / Warsaw				65,00 %		31.12.2006	-1,5		-0,2		
Europolis Saski Point Sp. z o.o., Warschau / Warsaw				65,00 %		31.12.2006	7,4		2,9		
Europolis Sienna Center Sp. z o.o., Warschau / Warsaw				65,00 %		31.12.2006	-15,2		1,9		
EUROPOLIS Technopark s.r.o., Prag / Prague				51,00 %		31.12.2006	1,0		0,6		
IC INVESTMENT Corporation Limited, Valletta				100,00 %		31.12.2006	16,4		1,0		
Immocon Alpha Leasingges.m.b.H., Wien / Vienna				100,00 %		31.12.2006	0,3		0,0		
Immocon Beta Leasinggesellschaft m.b.H., Wien / Vienna				100,00 %		31.12.2006	0,3		0,1		
Immocon Delta Leasingges.m.b.H., Wien / Vienna				100,00 %		31.12.2006	0,2		0,1		
Immocon Gamma Leasinggesellschaft m.b.H., Wien / Vienna				100,00 %		31.12.2006	0,8		0,2		
Immocon Psi Leasinggesellschaft m.b.H., Wien / Vienna				100,00 %		31.12.2006	-0,4		-0,1		
Immocon Rho Leasinggesellschaft mbH, Wien / Vienna				100,00 %		31.12.2006	0,0		-0,1		
Immoconsult Asset Leasing GmbH, Wien / Vienna				100,00 %		31.12.2006	-1,0		7,4		
Immoconsult Citycenter Leasinggesellschaft m.b.H., Wien / Vienna				51,00 %		31.12.2006	-2,8		-1,0		
Immoconsult Drei Liegenschaftsvermietung Ges.m.b.H., Wien / Vienna				100,00 %		31.12.2006	0,2		0,1		
Immoconsult eins Liegenschaftsvermietung GmbH, Wien / Vienna				100,00 %		31.12.2006	8,7		-0,3		
Immoconsult Leasinggesellschaft m.b.H., Wien / Vienna				100,00 %		31.12.2006	44,7		-2,9		
Immoconsult neun Liegenschaftsvermietung Ges.mbH., Wien / Vienna				100,00 %		31.12.2006	0,1		0,0		
IMMOCONSULT Projektentwicklung GmbH, Wien / Vienna				100,00 %		31.12.2006	8,0		0,1		
Immoconsult Realitaetenverw. EKZ-Villach Ges.m.b.H., Wien / Vienna				100,00 %		31.12.2006	0,1		0,0		
Immoconsult Realitaetenverwert. EKZ-Villach Ges.m.b.H.&Co.KG, Wien / Vienna				100,00 %		31.12.2006	-0,3		0,3		
Immoconsult zwei Liegenschaftsvermietung GesmbH, Wien / Vienna				100,00 %						¹²⁾	
Immoslov gama, s.r.o., Bratislava				100,00 %		31.12.2006	2,0		1,3		
Immobilia Ken-Pru s.r.o., Prag / Prague				100,00 %		31.12.2006	3,5		0,0		
Immobilia Kik spol s.r.o., Prag / Prague				100,00 %		31.12.2006	10,1		0,4		

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		
Imobilia Spa, s.r.o., Prag / Prague			X	100,00 %			31.12.2006	6,3	-0,2		
Investkredit-IC Holding alpha GmbH, Wien / Vienna	X			100,00 %			31.12.2006	92,3	0,0		
Investkredit-IC Holding beta GmbH, Wien / Vienna	X			100,00 %			31.12.2006	7,3	0,0		
Mithra Unternehmensverwaltung Gesellschaft m.b.H., Wien / Vienna		X		100,00 %						¹²⁾	
OLYMPIA Mladá Boleslav s.r.o., Prag / Prague		X		51,00 %			31.12.2006	7,3	0,9		
OLYMPIA Teplice s.r.o., Prag / Prague		X		51,00 %			31.12.2006	8,5	0,6		
PM Slovensko spol. s.r.o., Bratislava		X		100,00 %			31.12.2006	0,1	0,2		
PREMIUMRED Real Estate Development GmbH, Wien / Vienna		X		100,00 %						⁷⁾	
RCP Alfa, s.r.o., Prag / Prague		X		51,00 %			31.12.2006	8,0	1,0		
RCP Beta, s.r.o., Prag / Prague		X		65,00 %			31.12.2006	2,9	0,1		
RCP Delta, s.r.o., Prag / Prague		X		65,00 %			31.12.2006	6,5	-0,4		
RCP Epsilon, s.r.o., Prag / Prague		X		65,00 %			31.12.2006	0,8	-5,5		
RCP Gama, s.r.o., Prag / Prague		X		65,00 %			31.12.2006	3,7	0,0		
RCP ISC, s.r.o., Prag / Prague		X		65,00 %			31.12.2006	0,9	0,2		
TK Czech Development IX s.r.o., Prag / Prague		X	X	57,00 %			31.12.2006	-0,5	-0,3		
VBV beta Anlagen VermietungGesellschaft m.b.H., Wien / Vienna		X		100,00 %			31.12.2006	15,7	16,5		
VBV Holding GmbH & Co Pi OEG, Wien / Vienna		X		100,00 %			31.12.2006	0,0	0,0		
VBV Holding GmbH & Co Quarta OEG, Wien / Vienna		X	X	100,00 %			31.12.2006	21,9	0,0		
VBV Holding GmbH & Co Rho OEG, Wien / Vienna		X		100,00 %			31.12.2006	0,0	0,0		
VBV Holding GmbH & Co Secunda OHG, Wien / Vienna		X	X	100,00 %			31.12.2006	47,4	36,7		
VBV Holding GmbH & Co Tertia OHG, Wien / Vienna		X	X	100,00 %			31.12.2006	27,7	5,7		
Victoria International Property SRL, Bukarest / Bucharest		X		65,00 %			31.12.2006	6,3	3,1		
VOGEVA - Gebäudevermietung Gesellschaft m.b.H., Wien / Vienna		X		100,00 %			31.12.2006	-0,2	-0,1		
Warsaw Towers Sp. z o.o., Warschau / Warsaw		X		65,00 %			31.12.2006	18,7	8,6		
1.2. Zum Buchwert einbezogene verbundene Unternehmen / Affiliated companies included at cost											
A.B.A. Constructi s.r.l., Bukarest / Bucharest		X		70,00 %						¹²⁾	
ADUT s.r.o., Prag / Prague		X		100,00 %						¹²⁾	
Airport City Kft., Budapest		X		50,00 %						¹²⁾	
Asset Pool GmbH OE 822, Wien / Vienna		X		100,00 %						¹²⁾	
AVM Holding GmbH, Wien / Vienna		X		100,00 %						¹²⁾	
B.C.P. Kft, Budapest		X		50,00 %						¹²⁾	
Betriebsanlagen & Wirtschaftsgüterleasing Gesellschaft m.b.H., Wien / Vienna		X		100,00 %						¹²⁾	
Blonie Land Company Sp. z o.o., Blonie		X		65,00 %						¹²⁾	
BNT Delta a.s., Prag / Prague		X		75,00 %						¹²⁾	
BONIFRATERSKA Developmentsp.z.o.o., Warschau / Warsaw		X		100,00 %						¹²⁾	
Broglio Trading Ltd., Limassol		X		100,00 %						¹²⁾	
CALG Vomido Grundstückverwaltung-Gesellschaft m.b.H., Wien / Vienna		X	X	100,00 %	100,00 %		31.12.2006	0,0	0,0		
Cefin Logistic Park Infrastructura s.r.l., Bukarest / Bucharest		X		65,00 %						¹²⁾	
Center Park Sp. z o.o., Blonie		X		65,00 %						¹²⁾	
CITY-PROJEKT, Budapest		X		100,00 %						¹²⁾	
Dan Invest a.s., Bratislava		X		100,00 %						¹²⁾	
Donamera Ltd., Limassol		X		100,00 %						¹²⁾	

BWG-Kategorie¹⁾
Austrian Banking Act Category¹⁾Beteiligung
InvestmentAnteil am Kapital
Percentage holdingWirtschaftliche Verhältnisse
Financial information

Name und Sitz / Name and registered office	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
EPC Amber Limited, Limassol			X	100,00 %				¹²⁾
EPC Kappa Limited, Limassol			X	100,00 %		31.12.2006	-0,6	-0,1
EPC Platinum Ltd., Limassol			X	100,00 %				¹²⁾
EPC Podil Plaza Ltd., Limassol			X	65,00 %				¹²⁾
Espalier Holding Ltd., Nicosia			X	100,00 %				¹²⁾
ETECH Management Consulting GmbH, Wien / Vienna		X		100,00 %		31.12.2006	0,1	0,0
EUROPOLIS 6 Holding s.r.o., Prag / Prague			X	75,00 %				¹²⁾
EUROPOLIS CE Ledum Holding GmbH, Wien / Vienna			X	100,00 %		31.12.2006	0,0	0,0
Europolis IPW Kft., Budapest			X	65,00 %				¹²⁾
Europolis Logistics Park 1, TzOV, Kiew / Kiev			X	100,00 %				¹²⁾
Europolis Property Holding TzOV, Kiew / Kiev			X	75,00 %				¹¹⁾
Europolis Real Estate Asset Management LLC, Moskau / Moscow			X	99,99 %				¹²⁾
Europolis Tárnok Ingatlanberuházási Kft, Budapest			X	75,00 %				¹²⁾
FMZ-Verwertungs- und Verwaltungsgesellschaft m.b.H., Wien / Vienna			X	100,00 %				¹²⁾
Global Center Kft., Budapest			X	100,00 %				¹²⁾
Global Estates Kft., Budapest			X	100,00 %				¹²⁾
Global Management Kft., Budapest			X	50,00 %				¹²⁾
GVA Czechia s.r.o., Prag / Prague			X	100,00 %				¹²⁾
GVA IMMOCONSULT ROMANIA SRL, Bukarest / Bucharest			X	100,00 %				¹²⁾
GVA-IMMOCONSULT Immobilienreuehand GmbH, Wien / Vienna			X	100,00 %				¹²⁾
GVA-Immoconsult Polska Sp. z o.o., Warschau / Warsaw			X	100,00 %				¹²⁾
Hebbel Projektentwicklung Gesellschaft m.b.H., Wien / Vienna			X	100,00 %				¹²⁾
IC Malta A.M. Company Ltd., Valletta			X	100,00 %				¹²⁾
ICL Budaors Ingatlan Kft, Budapest			X	100,00 %				¹²⁾
ICL Zeta Ingatlanhasznosító Bt.Flextronics, Budapest			X	100,00 %				¹²⁾
ICL-Projekt Kft., Budapest			X	100,00 %				¹²⁾
IED Holding Ltd., Sliema			X	18,46 % ⁹⁾				¹²⁾
IKIB Mittelstandsfinanzierungs AG, Wien / Vienna		X		100,00 %		31.12.2006	25,0	0,0
Immobil Beta eood, Sofia			X	100,00 %				¹²⁾
IMMOBUL GAMMA EOOD, Sofia			X	100,00 %				¹²⁾
Immocon Viribus Leasinggesellschaft m.b.H., Wien / Vienna			X	100,00 %				¹²⁾
Immocon Zeta Leasinggesellschaft m.b.H., Wien / Vienna			X	100,00 %				¹²⁾
Immocon Ziel Leasinggesellschaftm.b.H., Wien / Vienna			X	100,00 %				¹²⁾
Immoconsult Bulgaria eood, Sofia			X	100,00 %				¹²⁾
IMMOCONSULT CZECHIA s.r.o., Prag / Prague			X	100,00 %				¹²⁾
Immoconsult Dike Leasinggesellschaft m.b.H., Wien / Vienna			X	100,00 %				¹²⁾
Immoconsult Dione Leasinggesellschaft m.b.H., Wien / Vienna			X	100,00 %				¹²⁾
Immoconsult FMZ I Leasinggesellschaft m.b.H., Wien / Vienna			X	100,00 %				¹²⁾
Immoconsult Holding Gamma Gesellschaft m.b.H., Wien / Vienna			X	60,00 %				¹²⁾
Immoconsult Holding Zeta Gesellschaft m.b.H., Wien / Vienna			X	100,00 %				¹²⁾
Immoconsult Hungária Ingatlankezelő Kft., Budapest			X	100,00 %				¹²⁾
Immoconsult Indigo Leasinggesellschaft m.b.H., Wien / Vienna			X	100,00 %				¹²⁾

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
Immoconsult Ismene Leasinggesellschaft m.b.H., Wien / Vienna	FI		X		100,00 %				¹²⁾
Immoconsult Penta Leasinggesellschaft m.b.H., Wien / Vienna	FI		X		100,00 %				¹²⁾
Immoconsult Polska Sp.z.o.o., Warschau / Warsaw	SO / OI		X		100,00 %				¹²⁾
Immoconsult Realitätenvermittlung und -verwaltung Gesellschaft m.b.H., Wien / Vienna	FI		X		100,00 %				¹²⁾
Immoconsult Romania srl., Bukarest / Bucharest	SO / OI		X		100,00 %				¹²⁾
Immoconsult sechs Liegenschaftsvermietung Gesellschaft m.b.H., Wien / Vienna	FI		X		100,00 %				¹²⁾
Immoconsult sieben Liegenschaftsvermietung Ges.m.b.H., Wien / Vienna	FI		X		100,00 %				¹²⁾
IMMOCONSULT Slovakia s.r.o.o., Bratislava	SO / OI		X		100,00 %				¹²⁾
Immoconsult Smilax Leasinggesellschaft m.b.H., Wien / Vienna	FI		X		100,00 %				¹²⁾
Immoconsult Tulia Leasinggesellschaft m.b.H., Wien / Vienna	FI		X		100,00 %				¹²⁾
Immoconsult Vier Liegenschaftsvermietung Gesmbh, Wien / Vienna	FI		X		100,00 %				¹²⁾
IMMO-CONTACT Rt.z.H.: Fr. Somkuti Yvett, Budapest	SO / OI		X		100,00 %				¹²⁾
IMMOINVEST spol. s.r.o., Bratislava	SO / OI		X		100,00 %				¹²⁾
Immo-Lease Grundstückverwaltungsgesellschaft m.b.H., Wien / Vienna	FI		X		99,69 %				¹²⁾
Immo-Management Adriana s.r.l., Bukarest / Bucharest	SO / OI		X		100,00 %				¹²⁾
Immo-Management Romania s.r.l., Bukarest / Bucharest	SO / OI		X		100,00 %				¹²⁾
Immopol Alpha Sp.z.o.o., Warschau / Warsaw	SO / OI		X		100,00 %				¹²⁾
Immopol Logis Sp.z.o.o., Warschau / Warsaw	FI		X		100,00 %				¹²⁾
IMMOROM EPSILON SRL, Bukarest / Bucharest	FI		X		100,00 %				¹²⁾
Immorum Sigma IFN S.A., Bukarest / Bucharest	SO / OI		X		100,00 %				¹²⁾
Immoslov beta s.r.o., Bratislava	SO / OI		X		100,00 %				¹²⁾
Immoslov delta s.r.o., Bratislava	FI		X		100,00 %				¹²⁾
Immoslov omikron s.r.o., Bratislava	SO / OI		X		100,00 %				¹²⁾
IMMOSLOV plus, s.r.o., Bratislava	SO / OI		X		100,00 %				¹²⁾
Immoslov ZETA s.r.o., Bratislava	FI		X		100,00 %				¹²⁾
Immobilia Kappa s.r.o., Prag / Prague	FI		X		100,00 %				¹²⁾
Immobilia Omega spol. s.r.o., Prag / Prague	SO / OI		X		100,00 %				¹²⁾
Immobilia Phi s.r.o., Prag / Prague	SO / OI		X		100,00 %				¹²⁾
Immobilia Sen s.r.o., Prag / Prague	FI		X		100,00 %				¹²⁾
Immobilia Sigma spol. s.r.o., Prag / Prague	SO / OI		X		100,00 %				¹²⁾
INPROX Martin, spol. s.r.o., Bratislava	SO / OI		X		100,00 %				¹²⁾
INPROX Prerov, s.r.o., Prag / Prague	SO / OI		X		100,00 %				¹²⁾
INPROX Ústí nad Labem, s.r.o., Prag / Prague	SO / OI		X		100,00 %				¹²⁾
INPROX Zilina, spol. s r.o., Bratislava	SO / OI		X		100,00 %				¹²⁾
Invest Mezzanine Capital Management GmbH, Wien / Vienna	SO / OI	X			100,00 %		31.12.2006	0,0	1,2
Investkredit Management s.r.o., Prag / Prague	SO / OI		X		100,00 %				¹²⁾
ISYS Systementwicklung AG, Judenburg	SO / OI		X		64,70 %				¹²⁾
Kalvin Center Kft., Budapest	SO / OI		X		100,00 %				¹²⁾
Kis Buda Center Kft, Budapest	SO / OI		X		100,00 %				¹²⁾
KOTVA 2 ImmobilienvermietungGesellschaft mbH, Wien / Vienna	FI		X		100,00 %				¹²⁾
KOTVA ImmobilienvermietungGesellschaft m.b.H., Wien / Vienna	SO / OI		X		100,00 %				¹²⁾
KP Immoconsult Leasinggesellschaft m.b.H., Wien / Vienna	SO / OI		X		100,00 %				¹²⁾

BWG-Kategorie¹⁾
 Austrian Banking Act Category¹⁾

 Beteiligung
 Investment

 Anteil am Kapital
 Percentage holding

 Wirtschaftliche Verhältnisse
 Financial information

Name und Sitz / Name and registered office	Beteiligung			Anteil am Kapital		Wirtschaftliche Verhältnisse		
	direkt	indirekt	stille ²⁾	ohne	mit	Letzter vorliegender Jahresab- schluss zum Latest available financial statements as at	(Negatives) Eigenkapital ⁴⁾ in EUR Mio.	Jahres- ergebnis in EUR Mio.
				Stiller % ³⁾	Beteiligung %			
Lotar-Invest Kft, Budapest			X	100,00				12)
Market-Consult Plus, s.r.o., Bratislava			X	100,00				12)
Market-Consult s.r.o., Bratislava			X	100,00				12)
MIMO Park Kft, Budapest			X	100,00				12)
Myrrha Beteiligung GmbH, Wien / Vienna			X	100,00				12)
OBI Eger Ingatlankezelő Kft, Budapest			X	80,00				12)
OBI Miskolc Ingatlankezelő Kft, Budapest			X	80,00				12)
OBI Veszprem Kft, Budapest			X	80,00				12)
Piaggio Investment Ltd., Limassol			X	100,00				12)
PLUYETTE Investments Ltd., Nicosia			X	100,00				12)
Praha-Jeruzalem s.r.o., Prag / Prague			X	100,00				12)
PREMIUMRED Polska Sp.z o.o., Warschau / Warsaw			X	98,00				12)
PSI Liegenschaftsvermietung Gesellschaft m.b.H., Wien / Vienna			X	100,00				12)
Public Private Financial Consulting GmbH & Co OEG, Wien / Vienna			X	50,00		31.12.2006	0,0	0,0
Public Private Financial Consulting GmbH, Wien / Vienna	FI	X	X	100,00	100,00	31.12.2006	0,0	0,0
Rainer Liegenschaftsvermietung Gesellschaft m.b.H., Wien / Vienna	FI		X	100,00				12)
Rajsin s.r.o., Bratislava	SO / OI		X	100,00				12)
Riverbank Development s.r.o., Prag / Prague	SO / OI		X	100,00				12)
ROGER Jedna s.r.o., Bratislava	SO / OI		X	100,00				12)
ROGGIA LIMITED, Limassol	SO / OI		X	100,00				12)
Rondel-In s.r.o., Bratislava	SO / OI		X	100,00				12)
R-Polonia s.r.o., Bratislava	SO / OI		X	100,00				12)
S.C. Premiumred s.r.l., Bukarest / Bucharest	SO / OI		X	100,00				12)
Schloß Krumbach Hotelbetriebsgesellschaft m.b.H., Wien / Vienna	FI		X	100,00				12)
SELENE DEVELOPEMENT sp.z.o.o., Warschau / Warsaw	SO / OI		X	100,00				12)
SHAAMIT Investments Limited, Nicosia	SO / OI		X	100,00				12)
Shelf Investment Kft, Budapest	SO / OI		X	100,00				12)
Silverock Commerce Ltd., Limassol	SO / OI		X	100,00				12)
Skalea Investments Ltd, Limassol	FI		X	100,00				12)
Smíchov Gate Project s.r.o., Prag / Prague	SO / OI		X	100,00				12)
Themis Developement Sp. z o.o., Warschau / Warsaw	SO / OI		X	100,00				12)
TOV „Europolis Logistics Park II“, Kiew / Kiev	SO / OI		X	100,00				12)
V. Goldenberg Co s.r.l., Bukarest / Bucharest	SO / OI		X	74,00				12)
VBCS Beteiligungsverwaltung Ges.m.b.H., Wien / Vienna	SO / OI		X	100,00				12)
VB-Nepremicnine d.o.o., Ljubljana	SO / OI		X	100,00				12)
VBV acht Anlagen Vermietung Gesellschaft m.b.H., Wien / Vienna	FI		X	100,00		31.12.2006	0,1	0,0
VBV eins Anlagen Vermietung GmbH, Wien / Vienna	FI		X	100,00				12)
VBV elf Anlagen Vermietung Gesellschaft m.b.H., Wien / Vienna	SO / OI		X	100,00		31.12.2005	0,2	-0,3
VBV gamma Anlagen Vermietung Gesellschaft m.b.H., Wien / Vienna	FI		X	100,00		31.12.2006	0,2	0,1
VBV Holding GmbH & Co Prima OHG, Wien / Vienna	SO / OI		X	100,00				12)
VBV sechs Anlagen Vermietung Gesellschaft m.b.H., Wien / Vienna	FI	X	X	100,00	100,00	31.12.2004	0,0	0,0
VBV vier Anlagen Vermietung Gesellschaft m.b.H., Wien / Vienna	FI	X	X	100,00	100,00	31.12.2006	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	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
VBV zwölf Anlagen Vermietung Gesellschaft m.b.H., Wien / Vienna	SO / OI		X		100,00 %		31.12.2006	0,0	0,0
VBZ VACI u.37 Irodaközpont Kft, Budapest	SO / OI		X		100,00 %				¹²⁾
Volanti Limited, Nicosia	SO / OI		X		100,00 %				¹²⁾
WIKALeasingGesellschaft m.b.H., Wien / Vienna	FI		X		75,00 %				¹²⁾
2. Assoziierte Unternehmen / Associates									
2.1. At equity einbezogene assoziierte Unternehmen / Associates included at equity									
GEF Beteiligungs-AG, Wien / Vienna	SO / OI	X	X		49,94 %		31.12.2005	28,7	0,3
INVEST EQUITY Beteiligungs-AG, Wien / Vienna	SO / OI		X		29,83 %		31.12.2005	20,0	2,1
VBV delta Anlagen VermietungGesellschaft m.b.H., Wien / Vienna	SO / OI		X		40,00 %		31.12.2006	0,9	1,1
2.2. Zum Buchwert einbezogene assoziierte Unternehmen / Associates included at cost									
„Die Erste Büro-und Gewerbezentren Errichtungs- und BetriebsgesmbH“, Wien / Vienna	SO / OI		X		25,50 %				¹²⁾
ABLON Kft., Budapest	SO / OI		X		50,00 %				¹²⁾
ALIAS Kft., Budapest	SO / OI		X		50,00 %				¹²⁾
AMV MICRO VISION Messtechnik GmbH, Leoben	SO / OI		X		48,48 %				¹²⁾
Ashluk Beta Kft., Budapest	SO / OI		X		26,00 %				¹²⁾
BC 2000 s.r.o., Prag / Prague	SO / OI		X		50,00 %				¹²⁾
Beethovenplatz-Errichtungsgesellschaft m.b.H., Wien / Vienna	SO / OI		X		28,00 %				¹²⁾
BERÁNKA s.r.o., Prag / Prague	SO / OI		X		31,00 %				¹²⁾
CALG 435 Grundstückverwaltung GmbH, Wien / Vienna	FI		X		50,00 %				¹²⁾
CD Property s.r.o., Prag / Prague	SO / OI		X		50,00 %				¹²⁾
Century City Kft., Budapest	SO / OI		X		50,00 %				¹²⁾
Circle Slovakia s.r.o., Bratislava	SO / OI		X		26,50 %				¹²⁾
CureComp IT-Solutions GmbH, Linz	SO / OI		X		30,77 %				¹²⁾
DESIGN a MODA, s.r.o., Prag / Prague	SO / OI		X		40,00 %				¹²⁾
Duna Office Center Kft, Budapest	SO / OI		X		50,00 %				¹²⁾
DUNA TOWER Kft., Budapest	SO / OI		X		25,00 %				¹²⁾
EDE European Development Enterprises B.V., Rotterdam	SO / OI		X		31,50 %				¹²⁾
EDE Management Kft., Budapest	SO / OI		X		31,50 %				¹²⁾
EDE Poland Management Sp.Z.o.o.	SO / OI		X		31,50 %				¹²⁾
EDE Wisla Heights Sp.Z.o.o.	SO / OI		X		31,50 %				¹²⁾
EUROPEUM Business Center s.r.o., Bratislava	SO / OI		X		50,00 %				¹²⁾
FIRST ASHLUK Hungary Kft., Budapest	SO / OI		X		26,00 %				¹²⁾
Global Immo Kft., Budapest	SO / OI		X		33,33 %				¹²⁾
Global Investment Kft., Budapest	SO / OI		X		50,00 %				¹²⁾
gotv Fernseh-GmbH, Wien / Vienna	SO / OI		X		49,40 %				¹²⁾
GVA Hungaria Kft., Budapest	SO / OI		X		50,00 %				¹²⁾
HD Investment s.r.o., Prag / Prague	SO / OI		X		50,00 %				¹²⁾
Hemera Developement sp.z.o.o., Warschau / Warsaw	SO / OI		X		50,00 %				¹²⁾
IC Lupo Unternehmensbeteiligungsgesellschaft m.b.H., Wien / Vienna	SO / OI		X		49,00 %				¹²⁾
ICL 1 Budapest Ingtatlankezeloes Epitesi Tanacsado kft, Budapest	SO / OI		X		50,00 %				¹²⁾
IMMORIENT-BUSTA Grundverwertungsgesellschaft m.b.H, Wien / Vienna	FI	X	X	X	50,00 %	99,44 %	31.12.2005	0,0	0,1

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
IMMORENT-IBA Leasinggesellschaft m.b.H., Wien / Vienna	FI		X		50,00 %				¹²⁾
Immorent-VBV Grundstückverwertungs-Gesellschaft m.b.H., Wien / Vienna	FI		X		100,00 % ⁶⁾				¹²⁾
Imobilia Tre a.s., Prag / Prague	SO / OI		X		30,00 %				¹²⁾
Insite Ingotlanbefektetest Kft., Budapest	SO / OI		X		50,00 %				¹²⁾
INVEST EQUITY Management Consulting GmbH, Wien / Vienna	SO / OI	X			30,00 %	31.12.2004	0,2	0,1	
Kastanjer d.o.o., Porec	SO / OI		X		25,00 %				¹²⁾
KINSELLA LIMITED, Nicosia	SO / OI		X		50,00 %				¹²⁾
LAGER-SPED Kft., Pecs	SO / OI		X		25,00 %				¹²⁾
LBL drei GrundstückverwaltungGesellschaft m.b.H., Wien / Vienna	FI		X		33,20 %				¹²⁾
Lead Equities Mittelstandsfinanzierungs AG, Wien / Vienna	SO / OI	X			20,41 %	30.09.2006	111,3	68,1	
Leasing 431 GrundstückverwaltungGesellschaft m.b.H., Wien / Vienna	FI		X		25,15 %				¹²⁾
LINEA - UBOK a.s., Prag / Prague	SO / OI		X		40,00 %				¹²⁾
Liscon Informationstechnologie GmbH, Villach-St. Magdalen	SO / OI		X		22,40 %				¹²⁾
M.I.C.C. Prague s.r.o., Prag / Prague	SO / OI		X		36,00 %				¹²⁾
Magnum Hungaria Kőbanya Kft, Budapest	SO / OI		X		25,00 %				¹²⁾
MODE PLUS, s.r.o., Prag / Prague	SO / OI		X		40,00 %				¹²⁾
MRG HOLDING s.r.l., Mailand	SO / OI		X		50,00 %				¹²⁾
Palace Engel Development s.r.o., Prag / Prague	SO / OI		X		31,00 %				¹²⁾
Palace Engel s.r.o., Prag / Prague	SO / OI		X		31,00 %				¹²⁾
PALACE LABE s.r.o., Prag / Prague	SO / OI		X		31,00 %				¹²⁾
Paleg a.s., Prag / Prague	SO / OI		X		31,50 %				¹²⁾
POLYGON BC s.r.o., Prag / Prague	SO / OI		X		50,00 %				¹²⁾
Posessi d.o.o., Porec	SO / OI		X		25,00 %				¹²⁾
Punti Immobilienvermietungs-Gesellschaft, Wien / Vienna	FI		X		50,00 %				¹²⁾
SC INTERMED Consulting & Management SRL, Bukarest / Bucharest	SO / OI		X		48,48 %				¹²⁾
SHOPtoSHOP AG, Brunn a. Gebirge	SO / OI		X		49,00 %				¹²⁾
Square Slovakia, s.r.o., Bratislava	SO / OI		X		29,00 %				¹²⁾
STRIPMALL Management Kft., Budapest	SO / OI		X		50,00 %				¹²⁾
URIAH Invest & Holding GmbH, Wien / Vienna	SO / OI		X		50,00 %				¹²⁾
VB Jarmü Penzügyi Lizing Rt., Budapest	FI		X		39,00 %				¹²⁾
VB Lizing Kft., Budapest	FI		X		39,00 %				¹²⁾
VB Penzügyi Lizing Rt., Budapest	FI		X		39,00 %				¹²⁾
YZ Holding spol s.r.o., Prag / Prague	SO / OI		X		50,00 %				¹²⁾
3. Sonstige Beteiligungen, zum Buchwert einbezogen / Other investments included at cost									
„VVG Vermietung von Wirtschaftsgütern“ Ges.m.b.H., Wien / Vienna	SO / OI		X		0,50 %				⁵⁾
Abraxus Investments plc, London	SO / OI		X		14,97 %				⁵⁾
AGCS Gas Clearing and Settlement AG, Wien / Vienna	SO / OI	X			20,00 %	31.12.2005	3,5	1,0	
APCS Power Clearing and Settlement AG, Wien / Vienna	SO / OI	X			10,00 %	31.12.2005	2,9	0,3	
ARZ Allgemeines Rechenzentrum GmbH, Innsbruck	SO / OI	X			0,04 %				⁷⁾
Athena Wien Beteiligungen AG, Wien / Vienna	SO / OI	X			15,63 %				⁷⁾
Austrian Research Centers GmbH - ARC, Wien / Vienna	SO / OI	X			0,93 %				⁵⁾

Name und Sitz / <i>Name and registered office</i>	BWG-Kategorie ¹⁾ <i>Austrian Banking Act Category¹⁾</i>	Beteiligung <i>Investment</i>			Anteil am Kapital <i>Percentage holding</i>		Wirtschaftliche Verhältnisse <i>Financial information</i>		
		direkt	indirekt	stille ²⁾	ohne Stiller % ³⁾	mit Beteiligung %	Letzter vorliegender Jahresab- schluss zum <i>Latest available financial statements as at</i>	(Negatives) Eigenkapital ⁴⁾ in EUR Mio.	Jahres- ergebnis in EUR Mio.
		<i>direct</i>	<i>indirect</i>	<i>dor- mant²⁾</i>	<i>excl. dormant %³⁾</i>	<i>incl. holding %</i>		<i>(Negative) equity⁴⁾ in EUR m</i>	<i>Net earnings for the year in EUR m</i>
Building Support Services SRL, Bukarest / <i>Bucharest</i>	SO / OI		X		16,67 %				⁵⁾
Cismo Clearing Integrated Services and Market Operations GmbH, Wien / <i>Vienna</i>	SO / OI	X			15,00 %		31.12.2005	0,3	0,2
COLREAL Grundstücksentwicklung GmbH, Mödling	SO / OI		X		20,00 %				⁵⁾
ECRA Emission Certificate Registry GmbH (in Gründung / <i>in the course of incorporation</i>), Wien / <i>Vienna</i>	SO / OI	X			12,50 %		31.12.2005	-0,2	0,0
Einlagensicherung der Banken und Bankiers Gesesellschaft m.b.H., Wien / <i>Vienna</i>	SO / OI	X			0,10 %				⁵⁾
Epsilon Gewerbeimmobilien GmbH & Co Entwicklungs und Verwertungs KEG., Leobersdorf	SO / OI		X		20,00 %				⁵⁾
European Outlets GmbH & Co Leoville Betriebs KEG, Wien / <i>Vienna</i>	SO / OI		X		20,00 %				⁵⁾
gamma II Beteiligungs-AG, Wien / <i>Vienna</i>	SO / OI	X			8,70 %		31.12.2005	8,1	-1,2
Gustav-Kramer-Straße 5C Verwaltungs GmbH, Wien / <i>Vienna</i>	SO / OI		X		12,10 %		31.12.2006	0,0	0,0
ICODEX Software AG, Eisenstadt	SO / OI		X		12,00 %				⁵⁾
Immorom Alpha s.r.l., Bukarest / <i>Bucharest</i>	SO / OI		X		1,14 %				⁵⁾
Immorom Beta s.r.l., Bukarest / <i>Bucharest</i>	SO / OI		X		1,00 %				⁵⁾
Immorom Delta s.r.l., Bukarest / <i>Bucharest</i>	SO / OI		X		1,00 %				⁵⁾
Immorom Gamma SRL, Bukarest / <i>Bucharest</i>	SO / OI		X		1,00 %				⁵⁾
Imobilia Zeta s.r.o., Prag / <i>Prague</i>	FI		X		20,00 %				⁵⁾
Infrastruktur Planungs- und Entwicklungs GmbH, Wien / <i>Vienna</i>	SO / OI	X			10,00 %				⁵⁾
KORUNA PALACE MANAGEMENT AKCIOVÁ SPOLECNOST, Prag / <i>Prague</i>	SO / OI		X		10,00 %				⁵⁾
M.O.F. Immobilien AG, Wien / <i>Vienna</i>	SO / OI		X		20,00 %				⁵⁾
MEDIA DRUCK GMBH, Tulln	SO / OI		X		20,00 %				⁵⁾
OeMAG Abwicklungstelle für Ökostrom AG, Wien / <i>Vienna</i>	SO / OI	X			12,60 %				⁷⁾
Schulze-Delitzsch Haftungsgenossenschaft, Wien / <i>Vienna</i>	HD / BS		X		0,41 %				⁵⁾
SOLKAV Alternative Energie Systeme GmbH, Wien / <i>Vienna</i>	SO / OI		X		0,28 %				⁵⁾
Terminál Közép Európai Kft., Budapest	SO / OI		X		3,33 %				⁵⁾
Tinnitronics Handels- und VertriebsgmbH, Wien / <i>Vienna</i>	SO / OI		X		0,75 %				⁵⁾
United Software Engineers GmbH, Wien / <i>Vienna</i>	SO / OI		X		0,50 %				⁵⁾
WED Holding Gesellschaft m.b.H., Wien / <i>Vienna</i>	SO / OI	X			5,77 %				⁵⁾

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*

12) keine Bilanzdaten vorhanden / *no financial statements*

(37) Sachanlagen / Property and equipment

<i>in EUR Mio. / in EUR m</i>	31.12.2006	31.12.2005
Grundstücke und Gebäude im Konzern genutzt / <i>Land and buildings used by the Group</i>	54	43
Grundstücke und Gebäude fremdgenutzt / <i>Land and buildings used by outside parties</i>	949	700
Betriebs- und Geschäftsausstattung / <i>Office furniture and equipment</i>	8	9
Leasinganlagen / <i>Leased property and equipment</i>	0	5
Insgesamt / Aggregate	1.012	757

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 9 Mio. (2005: EUR 6 Mio.) enthalten. Der Anstieg des Bilanzwertes der fremdgenutzten Grundstücke und Gebäude von EUR 700 Mio. auf EUR 949 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 204 Mio. (2005: EUR 125 Mio.).

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

<i>in EUR Mio. / in EUR m</i>	1.1. – 31.12.2006	1.1. – 31.12.2005
Unternehmen / <i>Corporates</i>	4	1
Kommunen / <i>Local government</i>	0	15
Immobilien / <i>Real Estate</i>	233	67
Investitionen insgesamt / Investments aggregate	237	82

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 9 m (2005: EUR 6 m). The increase from EUR 700 m to EUR 949 m in the item land and buildings used by outside 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 204 m (2005: EUR 125 m).

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

(38) Anlageinvestitionen / Fixed asset investments**Anlagenspiegel zum 31.12.2006 / Schedule of fixed asset transactions as at 31.12.2006**

<i>in EUR Mio. / in EUR m</i>	Anschaffungs- werte 1.1. <i>At cost as at 1.1.</i>	Währungs- umrechnungen <i>Currency translation</i>	Änderung Konsoli- dierungskreis <i>Change in the companies included in the consolidation</i>	Zugänge <i>Additions</i>	Abgänge <i>Disposals</i>	Umgliederungen <i>Reclassifications</i>	Anschaffungs- werte 31.12. <i>At cost as at 31.12.</i>
Sachanlagen / Property and equipment	747	-25	27	168	-23	0	893
Grundstücke und Gebäude – eigengenutzt <i>Land and buildings used by the Group</i>	59	0	-5	20	0	0	74
Grundstücke und Gebäude – fremdgenutzt <i>Land and buildings used by outside parties</i>	665	-25	39	141	-16	0	804
Betriebs- und Geschäftsausstattung <i>Office furniture and equipment</i>	18	0	-7	7	-2	0	15
Leasinganlagen <i>Leased property and equipment</i>	5	0	0	0	-5	0	0
Immaterielle Vermögensgegenstände / Intangible assets	11	0	-2	1	-2	0	9
Geschäfts- und Firmenwerte / <i>Goodwill</i>	3	0	-2	0	-1	0	0
Sonstige / <i>Other</i>	9	0	0	1	-1	0	9
Insgesamt / Aggregate	758	-25	25	169	-25	0	902

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	-61	181	1.012	-11	100	757
Grundstücke und Gebäude – eigengenutzt / Land and buildings used by the Group	-20	0	54	-2	0	43
Grundstücke und Gebäude – fremdgenutzt / Land and buildings used by outside parties	-36	181	949	-8	100	700
Betriebs- und Geschäftsausstattung / Office furniture and equipment	-7	0	8	-2	0	9
Leasinganlagen / Leased property and equipment	0	0	0	0	0	5
Immaterielle Vermögensgegenstände / Intangible assets	-7	0	2	-1	0	3
Geschäfts- und Firmenwerte / Goodwill	0	0	0	0	0	2
Sonstige / Other	-7	0	2	-1	0	1
Insgesamt / Aggregate	-68	181	1.014	12	100	761

In den laufenden Abschreibungen sind aufgrund von Impairment-Überprüfungen außerplanmäßige Abschreibungen bei Firmenwerten in Höhe von EUR 0 Mio. (Vorjahr EUR 2 Mio.) und bei fremdgenutzten Gebäuden in Höhe von EUR 8 Mio. (Vorjahr EUR 3 Mio.) enthalten. Zugänge bei den Grundstücken und Gebäuden erfolgten in Höhe von EUR 186 Mio. (Vorjahr 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 0 m (previous year EUR 2 m) and buildings used by outside parties amounting to EUR 8 m (previous year 3 m). Additions to the land and buildings in the amount of EUR 186 m (previous year 67 m) were related to the development and acquisition of real estate project companies.

Anlagenpiegel – Vergleich 31.12.2005 / Schedule of fixed asset transactions (as at 31.12.2005 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 Reclassifications	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

(39) Übrige Aktiva / Other assets

<i>in EUR Mio. / in EUR m</i>	31.12.2006	31.12.2005
Immaterielle Anlagewerte / <i>Intangible assets</i>	2	3
Sonstige Vermögensgegenstände / <i>Other assets</i>	48	60
Rechnungsabgrenzungsposten / <i>Prepaid expenses</i>	13	72
Insgesamt / Aggregate	63	136

Die Entwicklung und Zusammensetzung der Immateriellen Anlagewerte ist unter Punkt (38) (Anlagenspiegel) dargestellt. Unter den Immateriellen Anlagewerten sind keine Geschäfts- oder Firmenwerte (2005: EUR 2 Mio.) enthalten. 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 do not include any goodwill (2005: EUR 2 m). 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 / <i>Repayable on demand</i>		Andere Verbindlichkeiten / <i>Other liabilities</i>	
	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2005
Inländische Kreditinstitute / <i>Austrian banks</i>	1.714	73	3.116	1.620
Ausländische Kreditinstitute / <i>Foreign banks</i>	45	138	811	3.646
Insgesamt / Aggregate	1.759	212	3.927	5.266

(41) Verbindlichkeiten gegenüber Kunden / Amounts owed to customers

<i>in EUR Mio. / in EUR m</i>	Täglich fällig / <i>Repayable on demand</i>		Andere Verbindlichkeiten / <i>Other liabilities</i>	
	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2005
Inländische Kunden / Austrian customers	453	173	640	796
Unternehmen / <i>Corporates</i>	292	109	608	98
Öffentlicher Sektor / <i>Public sector</i>	9	37	9	104
Sonstige / <i>Others</i>	169	27	23	30
Ausländische Kunden / Foreign customers	92	35	256	357
Unternehmen / <i>Corporates</i>	87	35	177	186
Öffentlicher Sektor / <i>Public sector</i>	0	0	0	0
Sonstige / <i>Others</i>	5	0	79	171
Insgesamt / Aggregate	545	208	896	1.153

(42) Verbriefte Verbindlichkeiten / Liabilities evidenced by certificates

<i>in EUR Mio. / in EUR m</i>			Davon börsennotiert / <i>Of which listed</i>	
	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2005
Begebene Schuldverschreibungen / <i>Debt securities issued</i>	3.159	18.194	3.149	13.756
Begebene Geldmarktpapiere / <i>Money market paper issued</i>	42	13	42	13
Sonstige verbiefte Verbindlichkeiten / <i>Other liabilities evidenced by certificates</i>	34	57	0	0
Insgesamt / Aggregate	3.235	18.265	3.191	13.769

Im Jahr 2007 werden begebene Schuldverschreibungen in Höhe von EUR 868 Mio. fällig.

In the year 2007, debt securities issued amounting to EUR 868 m will fall due.

(43) Rückstellungen / Provisions

in EUR Mio. / in EUR m

	31.12.2006	31.12.2005
Personalarückstellungen / Provisions for personnel expenses	33	41
Sonstige Rückstellungen / Other provisions	14	13
Insgesamt / Aggregate	47	54

Die Rückstellungen entwickelten sich wie folgt:

The provisions changed as follows:

in EUR Mio. / in EUR m	Stand 1.1.2006 As at 1.1.2006	Änderung Konsolidierungskreis Change in the companies included in the consolidation	Währungs- umrechnung Currency translation	Verbrauch Utilisation	Auflösung Release	Zuführung Allocation	Umgliederung Reclassification	Stand 31.12.2006 As at 31.12.2006
Personalarückstellungen / Provisions for personnel expenses	41	-13	0	0	0	4	0	33
Sonstige Rückstellungen / Other provisions	13	-5	0	-8	0	14	0	14
Insgesamt / Aggregate	54	-18	0	-8	0	18	0	47

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 1.1.2006 / Present value of defined benefit obligations – DBO – as at 1.1.2006	68	8	2	78		
- ausgelagertes Vermögen (Plan Assets) / - Plan assets	-42	0	0	-42		
Personalarückstellungen zum 1.1.2006 / Provisions for personnel expenses as at 1.1.2006	26	8	2	36	5	41
Änderung Konsolidierungskreis DBO / Change in consolidated companies DBO	-14	-2	0	-17	-2	-19
Änderung Konsolidierungskreis Plan Assets / Change in consolidated companies plan assets	6	0	0	6	0	6
Zwischensumme 1.1. / Subtotal 1.1.	18	6	1	25	4	29
Dienstzeitaufwand (Service Cost) / Service Cost	1	1	0	2		
Zinsaufwand (Interest Cost) / Interest Cost	2	0	0	3		
Zahlungen / Payments	-2	0	0	-2		
Veränderung der Plan Assets / Change in plan assets	-1	0	0	-1		
Versicherungsmathematisches Ergebnis / Actuarial result	-1	0	0	-2		
DBO zum 31.12.2006 / DBO as at 31.12.2006	56	7	2	65		
- ausgelagertes Vermögen (Plan Assets) / - Plan assets	-37	0	0	-37		
Personalarückstellungen zum 31.12.2006						
Provisions for personnel expenses as at 31.12.2006	19	7	2	28	5	33

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 56,2 Mio. (2005: EUR 68,3 Mio.), wovon Ansprüche in Höhe von EUR 36,9 Mio. (2005: EUR 42,3 Mio.) in die Pensionskasse ausgelagert sind, wodurch sich ein Rückstellungsbetrag in Höhe von EUR 19,3 Mio. (2005: EUR 26,0 Mio.) ergibt.

Die sonstigen Rückstellungen zum 31.12.2006 betreffen im Wesentlichen mit EUR 4,3 Mio. Bilanzgelder, mit EUR 5,6 Mio. offene Investitionen bei Immobiliengesellschaften und mit EUR 0,7 Mio. Prüfungs- und Beratungskosten.

(44) Aktive und passive Steuern

in EUR Mio. / in EUR m

Laufende Steuern / Current taxes

Latente Steuern / Deferred taxes

Insgesamt / Aggregate

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 56.2 m (2005: EUR 68.3 m), of which entitlements amounting to EUR 36.9 m (2005: EUR 42.3 m) have been transferred to the pension fund, resulting in provisions of EUR 19.3 m (2005: EUR 26.0 m).

As at 31 December 2006 other provisions included essentially bonuses for participating in the preparation of the balance sheet of EUR 4.3 m, with EUR 5.6 m open investments in real estate companies and auditing and consulting expenses in the amount of EUR 0.7 m.

(44) Tax assets and liabilities

	Aktive / assets		Passive / liabilities	
	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2005
Laufende Steuern / Current taxes	11	2	7	7
Latente Steuern / Deferred taxes	14	16	15	14
Insgesamt / Aggregate	26	18	22	21

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:

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:

in EUR Mio. / in EUR m

Forderungen Kreditinstitute/Kunden / Loans and advances to banks/customers

Finanzanlagen / Financial investments

Sachanlagen / Property and equipment

Verbindlichkeiten Kreditinstitute/Kunden / Amounts owed to banks/customers

Personalarückstellungen / Provisions for personnel expenses

Sonstige Rückstellungen / Other provisions

Risikovorsorge / Risk provisions for loans and advances

Handelsbestände / Trading portfolio

Sonstige Positionen / Other items

Steuerliche Verlustvorträge / Tax losses carried forward

Insgesamt / Aggregate

Saldo / Net

	Aktive Steuerlatenzen Deferred tax assets		Passive Steuerlatenzen Deferred tax liabilities	
	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2005
Forderungen Kreditinstitute/Kunden / Loans and advances to banks/customers	10	11	4	192
Finanzanlagen / Financial investments	24	15	29	161
Sachanlagen / Property and equipment	1	0	2	0
Verbindlichkeiten Kreditinstitute/Kunden / Amounts owed to banks/customers	1	203	17	96
Personalarückstellungen / Provisions for personnel expenses	3	4	0	0
Sonstige Rückstellungen / Other provisions	2	0	0	0
Risikovorsorge / Risk provisions for loans and advances	0	0	0	0
Handelsbestände / Trading portfolio	15	26	15	27
Sonstige Positionen / Other items	3	208	4	0
Steuerliche Verlustvorträge / Tax losses carried forward	13	10	0	0
Insgesamt / Aggregate	71	477	72	475
Saldo / Net	-1	2		

Für temporäre Unterschiedsbeträge in Zusammenhang mit Anteilen an Tochterunternehmen im Ausmaß von EUR 27,3 Mio. (2005: EUR 34,4 Mio.) wurden keine Steuerabgrenzungen gebildet, da die Voraussetzungen des IAS 12.39 erfüllt waren.

Deferred tax items were not formed for temporary differences in relation to shares in subsidiaries amounting to EUR 27.3 m (2005: EUR 34.4 m) since the requirements under IAS 12.39 were satisfied.

(45) Übrige Passiva / Other liabilities

in EUR Mio. / in EUR m

	31.12.2006	31.12.2005
Handelsspassiva / Trading liabilities	71	132
Rechnungsabgrenzungsposten / Prepaid expenses	8	13
Leasingverbindlichkeiten / Leasing liabilities	0	0
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	226	2.030
Insgesamt / Aggregate	305	2.176

In den Handelsspassiva 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 66 Mio. (2005: EUR 1.793 Mio.) sowie die Ergebnisabfuhr an die Muttergesellschaft ÖVAG in Höhe von EUR 58 Mio. (2005 keine) enthalten.

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 66 m (2005: EUR 1,793 m) as well as a profit-and-loss transfer to the parent company, ÖVAG, in the amount of EUR 58 m (none in 2005).

(46) Nachrangkapital / Subordinated capital

in EUR Mio. / in EUR m

	31.12.2006	31.12.2005	Davon börsennotiert / Of which listed	
			31.12.2006	31.12.2005
Partizipationskapital / Profit participation rights capital	0	0	0	0
Ergänzungskapital / Supplementary capital	91	207	91	124
Sonstige nachrangige Verbindlichkeiten / Other subordinated liabilities	182	385	87	187
Insgesamt / Aggregate	273	591	178	310

Die Aufwendungen für nachrangige Verbindlichkeiten betragen im Geschäftsjahr EUR 15,7 Mio. (2005: EUR 33,8 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 15.7 m (2005: EUR 33.8 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
JPY	7.000	45,2	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	5,472 %	Investkredit-Ergänzungskapitalanleihe 2002 / Investkredit supplementary capital bond 2002
EUR	30	31,7	7,000 %	Investkredit-Ergänzungskapitalanleihe 2001 / Investkredit supplementary capital bond 2001
ATS	300	23,2	6,500 %	Investkredit-Anleihe 1997 – 2012 / Investkredit bond issue 1997 – 2012
EUR	20	21,1	6,400 %	Investkredit-Anleihe / Investkredit bond issue

(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 war 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; von dieser Ermächtigung wurde nicht Gebrauch gemacht. Während des Geschäftsjahres hat die Investkredit nicht mit eigenen Aktien gehandelt. Zum 31.12.2006 befanden sich keine eigenen Aktien im Bestand der Investkredit.

Anteile in Fremdbesitz werden von folgenden Partnern gehalten:

in EUR Mio. / in EUR m

Dexia Crédit Local S.A., Paris
Union Investment Real Estate AG, Hamburg
European Bank for Reconstruction and Development (EBRD), London
Andere Fremdanteile / Other minority interests
Insgesamt / Aggregate

Die Investkredit Bank AG ist Mitglied der Bankengruppe der Österreichischen Volksbanken-AG nach dem österreichischen Bankwesengesetz (BWG). Die nach österreichischem Bankwesengesetz ermittelten Eigenmittel des Teilkonzernes Investkredit Bank AG zeigen folgende Zusammensetzung und Entwicklung, wobei 47 Immobiliengesellschaften, die nach IFRS konsolidiert werden, in der Gruppe nach BWG nicht miteinbezogen, dagegen werden 43 Finanzinstitute, die nach IFRS aufgrund ihrer geringen Bedeutung nicht konsolidiert werden, einbezogen:

(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 was 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 but did not make use of this authorisation. Investkredit did not trade in its own shares during the financial year. As at 31 December 2006 Investkredit's portfolio held no own shares.

Minority interests are in the hands of the following partners:

	31.12.2006	31.12.2005
	0	130
	60	52
	64	33
	70	87
	194	302

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 47 real estate companies that are consolidated under IFRS are not included in the Group under the Austrian Banking Act and 43 financial institutions that are not consolidated under IFRS (owing to their relative insignificance) are included:

Bemessungsgrundlage gemäß § 22 Abs. 2 BWG (in EUR Mio.) <i>Assessment basis pursuant to § 22 (2) Austrian Banking Act (in EUR m)</i>	Bankbuch <i>Banking book</i>	Handelsbuch <i>Trading book</i>	Summe 2006 <i>Total 2006</i>	Anteil <i>Proportion</i>	Vergleich 2005 <i>Compared to 2005</i>
Risikogewichtete Aktiva / <i>Risk-weighted assets</i>	8.967		8.967	84,9 %	8.618
Risiko- und vertragspartnergewichtete außerbilanzmäßige Geschäfte <i>Risk and counterpart-weighted off-balance-sheet transactions</i>	1.455		1.455	13,8 %	1.445
Besondere außerbilanzmäßige Finanzgeschäfte / <i>Special off-balance-sheet transactions</i>	44		44	0,4 %	181
Handelsbuch / <i>Trading book</i>		91	91	0,9 %	198
Bemessungsgrundlage gesamt / <i>Assessment basis, aggregate</i>	10.466	91	10.557	100,0 %	10.441
Eigenmittelerfordernis Bankbuch ¹⁾ / <i>Own funds requirement, banking book¹⁾</i>	837		837	71,1 %	819
Eigenmittelerfordernis Handelsbuch ²⁾ / <i>Own funds requirement, trading book²⁾</i>		7	7	0,6 %	16
Eigenmittelerfordernis Währungsrisiko ³⁾ / <i>Own funds requirement, currency risk³⁾</i>		0	0	0,0 %	0
Summe = Eigenmittel Soll / <i>Total = Required own funds</i>	837	7	845	71,8 %³⁾	835
Eigenmittel Ist / <i>Actual own funds</i>					
Einbezahltes Kapital / <i>Paid up capital</i>	46		46		46
Rücklagen / <i>Reserves</i>	793		793		328
Fremdanteile in Tochtergesellschaften / <i>Minority interests in subsidiaries</i>	110		110		177
Innovative Instrumente / <i>Innovative instruments</i>	95		95		180
Kernkapital (Tier 1) / <i>Core capital (tier 1)</i>	1.043		1.043		731
Ergänzende Eigenmittel / <i>Supplementary own funds</i>	152		152		329
Buchwert der Beteiligungen (bei einem Anteilsbesitz von mehr als 10 %) <i>Book value of investments (holdings of more than 10%)</i>	-19		-19		-62
Eigenmittel (Tier 1 und Tier 2) / <i>Own funds (tier 1 and tier 2)</i>	1.177	0	1.177		998
Tier 3 / <i>Tier 3</i>		1	1		3
Summe Eigenmittel / <i>Total own funds</i>	1.177	1	1.178	100,0 %	1.001
Freie Eigenmittel / <i>Free own funds</i>			333	28,3 %	166

1) 8 % der Bemessungsgrundlage

2) nach Kapitaladäquanzbestimmungen Standardverfahren

3) Anteil an den Eigenmitteln

1) 8% of the assessment basis

2) Standard procedure according to capital adequacy requirements

3) Share in own funds

Daraus errechnet sich eine konsolidierte Eigenmittelquote (Eigenmittel in Relation zur Bemessungsgrundlage) von 11,2 % gegenüber 9,6 % im Jahr 2005. Die konsolidierte Kernkapitalquote liegt bei 9,9 % gegenüber 7,0 % 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.

This gives a consolidated own fund ratio (ratio of own funds to the assessment basis) of 11.2% compared to 9.6% in 2005. The consolidated core capital ratio is 9.9% compared to 7.0% 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 31.12.2006 / Breakdown of remaining maturities as at 31.12.2006**

<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>	230	100	24	46	51
Forderungen an Kunden / <i>Loans and advances to customers</i>	735	423	264	2.568	4.307
Wertpapiere – Handelsaktiva / <i>Securities – trading assets</i>	0	1	0	0	0
Wertpapiere – At Fair Value through Profit or Loss / <i>Securities – at fair value through profit or loss</i>	85	33	34	372	406
Wertpapiere – Held to Maturity / <i>Securities – held to maturity</i>	66	19	81	479	129
Wertpapiere – Micro Hedges / <i>Securities – micro hedges</i>	0	0	6	214	251
Insgesamt / Aggregate	1.117	577	410	3.679	5.144
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten / <i>Amounts owed to banks</i>	1.759	1.493	816	1.000	618
Verbindlichkeiten gegenüber Kunden / <i>Amounts owed to customers</i>	545	645	23	85	142
Verbriefte Verbindlichkeiten / <i>Liabilities evidenced by certificates</i>	0	381	459	2.103	292
Nachrangkapital / <i>Subordinated capital</i>	1	0	0	53	221
Insgesamt / Aggregate	2.305	2.519	1.298	3.242	1.273

Restlaufzeitengliederung zum 31.12.2005 (Vergleichszahlen) / Breakdown of remaining maturities as at 31.12.2005 (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>	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 – Available for Sale / <i>Securities – available for sale</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

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	31.12.2006	31.12.2005
Forderungen an Kreditinstitute / Loans and advances to banks		
Konzernobergesellschaft / Group holding company	318	186
Verbundene Unternehmen / Affiliated companies	0	0
Assoziierte Unternehmen / Associates	0	34
Beteiligungen / Investments	0	0
Forderungen an Kunden / Loans and advances to customers		
Verbundene Unternehmen / Affiliated companies	38	37
Assoziierte Unternehmen / Associates	4	44
Beteiligungen / Investments	9	0
Finanzanlagen / Financial investments		
Konzernobergesellschaft / Group holding company	0	0
Verbundene Unternehmen / Affiliated companies	0	0
Assoziierte Unternehmen / Associates	0	48
Beteiligungen / Investments	0	0
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten / Amounts owed to banks		
Konzernobergesellschaft / Group holding company	3.992	13
Verbundene Unternehmen / Affiliated companies	0	30
Assoziierte Unternehmen / Associates	0	50
Beteiligungen / Investments	0	0
Verbindlichkeiten gegenüber Kunden / Amounts owed to customers		
Verbundene Unternehmen / Affiliated companies	2	0
Assoziierte Unternehmen / Associates	9	10
Beteiligungen / Investments	4	0
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities		
Konzernobergesellschaft / Group holding company	2	2
Verbundene Unternehmen / Affiliated companies	0	0
Assoziierte Unternehmen / Associates	0	15
Beteiligungen / Investments	0	0

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. Diese Geschäftsbeziehungen erfolgen unter marktüblichen Bedingungen.

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.

(51) Nachrangige Vermögensgegenstände

In den Bilanzaktiva sind folgende nachrangige Vermögensgegenstände enthalten:

in EUR Mio. / in EUR m

	31.12.2006	31.12.2005
Forderungen an Kreditinstitute / <i>Loans and advances to banks</i>	0	11
Forderungen an Kunden / <i>Loans and advances to customers</i>	28	0
Festverzinsliche Wertpapiere / <i>Fixed-income securities</i>	48	51
Nicht festverzinsliche Wertpapiere / <i>Variable-yield securities</i>	0	0
Insgesamt / Aggregate	76	63

(52) Als Sicherheit übertragene Vermögensgegenstände

Die Investkredit-Gruppe hat für Globaldarlehen der Europäischen Investitionsbank, Luxemburg, Forderungen an Kunden in Höhe von EUR 44 Mio. (2005: EUR 374 Mio.) und Wertpapiere in Höhe von EUR 88 Mio. (2005: EUR 91 Mio.) als Sicherheit gestellt. Gegenüber der Oesterreichischen Kontrollbank Aktiengesellschaft werden Forderungen an Kunden in Höhe von EUR 263 Mio. (2005: EUR 67 Mio.) abgetreten. Für den Handel an den Terminbörsen in Frankfurt und London sind Beträge in Höhe von EUR 0 Mio. (2005: EUR 1 Mio.), für die Besicherung von Derivatgeschäften sind Collaterals bei Counterparties in Höhe von EUR 18 Mio. (2005: EUR 41 Mio.) als Sicherheit gestellt.

(53) Eventualverbindlichkeiten und andere außerbilanzielle Verpflichtungen / Contingent liabilities and other off-balance-sheet items
in EUR Mio. / in EUR m

	31.12.2006	31.12.2005
Eventualverbindlichkeiten / Contingent liabilities		
ERP-Wechsel / <i>ERP bills</i>	183	142
Bürgschaften und Haftungen / <i>Guarantees</i>	1.408	5.044
Sonstige / <i>Others</i>	0	0
Insgesamt / Aggregate	1.591	5.185
Andere Verpflichtungen / Other obligations		
Kreditrahmen und Promessen / <i>Credit lines and advance commitments</i>	1.645	1.766
Verbindlichkeiten aus Pensionsgeschäften / <i>Liabilities from repurchase agreements</i>	0	0
Sonstige / <i>Others</i>	0	0
Insgesamt / Aggregate	1.645	1.766

(54) Sonstige Verpflichtungen

Die Investkredit Bank AG ist gemäß § 93 BWG zur anteiligen Sicherung von Einlagen im Rahmen der Einlagensicherung der Banken und Bankiers GmbH, Wien, verpflichtet. Aufgrund von Leasingverträgen ergeben sich im Jahr 2007 Verpflichtungen in Höhe von EUR 1,8 Mio. (Vorjahr für 2006: EUR 1,7 Mio.). Die entsprechenden Verpflichtungen für die Jahre 2007 bis 2011 betragen EUR 7,6 Mio. (Vorjahr für 2006 bis 2010: EUR 7,1 Mio.).

(51) Subordinated assets

The following subordinated assets are included amongst those reported on the balance sheet:

(52) Assets assigned as collateral

The Investkredit Group has assigned loans and advances to customers amounting to EUR 44 m (2005: EUR 374 m) and securities amounting to EUR 88 m (2005: EUR 91 m) as collateral for global loans by the European Investment Bank, Luxembourg. Moreover, it has assigned loans and advances to customers in the amount of EUR 263 m (2005: EUR 67 m) to Oesterreichische Kontrollbank Aktiengesellschaft. For trading on the Frankfurt and London Stock Exchanges, EUR 0 m (2005: EUR 1 m) have been furnished as security and collateral for derivative deals have been furnished at counterparties amounting to EUR 18 m (2005: EUR 41 m).

(54) Other obligations

Investkredit Bank AG is required pursuant to §93 of the Austrian Banking Act to undertake proportionate safeguarding of depositors' accounts in the framework of the relevant programme of Banken und Bankiers GmbH, Vienna. On the basis of leasing agreements, obligations in the amount of EUR 1.8 m will be incurred in the year 2007 (previous year for 2006: EUR 1.7 m). The corresponding liabilities for the years 2007 to 2011 are EUR 7.6 m (previous year for 2006 to 2010: EUR 7.1 m).

(55) Treuhandgeschäfte

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

<i>in EUR Mio. / in EUR m</i>	31.12.2006	31.12.2005
Forderungen an Kreditinstitute / <i>Loans and advances to banks</i>	0	5
Forderungen an Kunden / <i>Loans and advances to customers</i>	103	70
Finanzanlagen / <i>Financial investments</i>	0	2
Treuhandvermögen / <i>Trust assets</i>	103	77
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten / <i>Amounts owed to banks</i>	0	0
Verbindlichkeiten gegenüber Kunden / <i>Amounts owed to customers</i>	-103	-77
Treuhandverbindlichkeiten / <i>Trust liabilities</i>	-103	-77

(55) Trust activities

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

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

<i>in EUR Mio. / in EUR m</i>	31.12.2006		31.12.2005	
	<i>Aktiva / Assets</i>	<i>Passiva / Liabilities</i>	<i>Aktiva / Assets</i>	<i>Passiva / Liabilities</i>
USD	102	6	4.522	3.105
GBP	24	25	650	248
CHF	5	0	1.855	3.130
JPY	56	137	671	1.616
Übrige / <i>Other</i>	267	658	1.432	664
Summe Fremdwährungen / <i>Total foreign currency</i>	455	826	9.129	8.764
EUR	11.559	11.187	19.564	19.930
Insgesamt / <i>Aggregate</i>	12.014	12.014	28.694	28.694

(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 31.12.2006 Nominal amount at 31.12.2006			Summe 2006 Total 2006	Marktwerte positiv Fair value positive	Marktwerte negativ Fair value negative	Nominalbetrag Nominal amount	
	Restlaufzeit Remaining maturity						Summe 2005 Total 2005	Handels- bestand 2006 Trading portfolio 2006
	Bis 1 Jahr Up to 1 year	1 bis 5 Jahre 1 to 5 years	Über 5 Jahre Over 5 years					
Zinsbezogene Geschäfte / Interest-rate related business	1.846	4.841	2.856	9.543	142	-106	36.385	6.616
OTC-Produkte / OTC products								
Zinstermingeschäfte (FRAs) / Forward rate agreements (FRAs)	0	0	0	0	0	0	0	0
Zinsswaps / Interest-rate swaps	1.606	4.171	2.130	7.907	135	-102	34.958	5.459
Zinssatzoptionen – Kauf / Interest-rate options – purchase	113	424	375	912	6	0	818	678
Zinssatzoptionen – Verkauf / Interest-rate options – sale	123	246	351	720	1	-4	606	475
Sonstige Zinskontrakte / Other interest-rate contracts	0	0	0	0	0	0	0	0
Börsegehandelte Produkte / Products traded on the stock exchange								
Zinsterminkontrakte / Interest-rate futures	5	0	0	5	0	0	2	5
Währungsbezogene Geschäfte / Currency related business	905	632	100	1.637	42	-52	9.741	958
OTC-Produkte / OTC products								
Devisentermingeschäfte / Foreign exchange futures	401	2	0	403	6	-6	387	358
Währungsswaps / Currency swaps	184	280	100	563	31	-40	8.156	-70
Währungsoptionen – Kauf / Foreign exchange options – purchase	160	175	0	335	5	0	601	335
Währungsoptionen – Verkauf / Foreign exchange options – sale	160	175	0	335	0	-5	596	335
Sonstige Devisenkontrakte / Other currency contracts	0	0	0	0	0	0	0	0
Wertpapierbezogene Geschäfte / Securities related business	3	25	47	76	4	0	18	2
OTC-Produkte / OTC products								
Aktien-/Indextermingeschäfte – Kauf / Shares-/Index futures – purchase	-	-	-	-	-	-	-	-
Aktien-/Indextermingeschäfte – Verkauf / Shares-/Index futures – sale	-	-	-	-	-	-	5	-
Aktien-/Indexoptionen – Kauf / Shares-/Index options – purchase	3	13	47	63	4	0	12	0
Aktien-/Indexoptionen – Verkauf / Shares-/Index options – sale	0	12	1	13	0	0	1	0
Börsegehandelte Produkte / Products traded on the stock exchange								
Aktien-/Index Futures / Shares-/Index futures	-	-	-	-	-	-	-	-
Aktien-/Index Optionen / Shares-/Index options	-	-	-	-	-	-	-	-
Sonstige Geschäfte / Other business	19	0	0	19			23.313	0
OTC-Produkte / OTC products								
Optionen / Options	19	0	0	19			23.313	0
Summe / Total	2.773	5.498	3.003	11.274	183	-158	69.457	7.574

(58) Marktwertbilanz / Fair value balance sheet

Marktwertbilanz zum 31.12.2006 / Fair value balance sheet as at 31.12.2006

	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	0	0	0	0	0	0
Forderungen an Kreditinstitute / Loans and advances to banks	398	20	0	19	437	451
Forderungen an Kunden / Loans and advances to customers	7.877	202	0	294	8.373	8.297
Risikovorsorge / Risk provisions for loans and advances	-148	0	0	0	-148	-148
Handelsaktiva / Trading assets	0	0	85	0	85	85
Finanzanlagen / Financial investments	814	930	0	471	2.215	2.228
Sachanlagen / Property and equipment	1.012	0	0	0	1.012	1.012
Übrige Aktiva / Other assets	107	0	0	0	107	88
Insgesamt / Aggregate	10.059	1.152	85	784	12.081	12.014
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten / Amounts owed to banks	5.595	0	0	47	5.643	5.686
Verbindlichkeiten gegenüber Kunden / Amounts owed to customers	1.429	0	0	74	1.503	1.441
Verbriefte Verbindlichkeiten / Liabilities evidenced by certificates	1.584	0	0	1.653	3.237	3.235
Rückstellungen / Provisions	70	0	0	0	70	64
Übrige Passiva / Other liabilities	81	0	74	76	232	310
Nachrangkapital / Subordinated capital	215	0	0	161	376	273
Eigenkapital / Equity	1.021	0	0	0	1.021	1.004
Insgesamt / Aggregate	9.995	0	74	2.012	12.081	12.014

Marktwertbilanz zum 31.12.2005 (Vergleich) / Fair value balance sheet as at 31.12.2005 (for comparison)

	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

(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-Limiten werden auch die Handelsvolumina begrenzt und je nach Geschäftsart Basis Point Values sowie Gamma- und Vega-Risiken im Bereich der Optionsbücher beachtet. Das Risiko in Form Value at Risk mit 1 Tag Haltedauer und 99 % Konfidenzniveau teilt sich folgendermaßen auf:

in EUR Mio. / 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	
	2006	31.12.2006	2005
	0,1	0,1	0,1
	0,0	0,0	0,1
	0,0	0,0	0,1
	0,1	0,1	0,2
			0,1

(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. Fristenkongforme 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 90er 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 90s, 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 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	31.12.2006		31.12.2005	
	Volumen / Volume	Anteil / Proportion	Volumen / Volume	Anteil / Proportion
AAA	397	3 %	6.242	18 %
AA	531	4 %	8.643	24 %
A	3.637	25 %	13.639	38 %
BBB	5.289	36 %	3.795	11 %
BB	4.086	28 %	2.603	7 %
B	531	4 %	381	1 %
CCC	199	0 %	176	0 %
D	107	1 %	24	0 %
Insgesamt / Aggregate	14.777	100 %	35.503	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 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	
	2006	31.12.2006	2005	31.12.2005
Inland / Austria	449	392	410	462
Ausland / International	135	111	109	127
Insgesamt / Aggregate	584	503	519	589

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

(65) Angaben über Bezüge und Kredite der Organe

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

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

	2006	2005
aktiven Vorstandsmitglieder / active Members of the Board of Management		
Fixe Bezüge / Fixed pay	1,1	0,9
Variable Bezüge / Variable pay	0,7	0,5
früheren Vorstandsmitglieder / former Members of the Board of Management	0,5	0,4
Aufsichtsratsmitglieder / Members of the Supervisory Board	0,2	0,4
	0,0	0,1
Abfertigungsaufwendungen für / Severance payments for		
Vorstand/Leitende Angestellte / Board of Management, Senior Managers	0,1	0,6
andere Arbeitnehmer / Other employees	1,0	0,6
Pensionsaufwendungen für / Pension expenses for		
Vorstand/Leitende Angestellte / Board of Management, Senior Managers	2,7	3,6
andere Arbeitnehmer / Other employees	0,3	0,1

Zum 31.12.2006 waren keine Kredite an Mitglieder des Vorstandes und des Aufsichtsrates aushaftend. Für diese Personen bestanden auch keine Haftungen der Investkredit. Es gibt keine Managementoptionspläne für den Vorstand. Die variablen Bezüge sind eine erfolgsabhängige Komponente, die sich auf das Ergebnis des Vorjahres bezieht.

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

(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):

As at 31.12.2006 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: 31.12.2006)

Aufsichtsrat / Supervisory Board

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

(bis / until 19.5.2006)
Vorsitzender / Chairman
(bis / until 19.5.2006)

Franz Pinkl

Vorsitzender / Chairman
(ab / from 19.5.2006)
Vorsitzender-Stellvertreter / Vice Chairman
(bis / until 19.5.2006)
Generaldirektor und Vorsitzender des Vorstandes,
Österreichische Volksbanken-AG
CEO and Chairman of the Board of Management,
Österreichische Volksbanken-AG

KR Dkfm. Werner Eidherr

Vorsitzender-Stellvertreter / Vice Chairman
(ab / from 19.5.2006)
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 (Schulze-Delitzsch)

KR Manfred Kunert

(ab / from 19.5.2006)
Vorsitzender-Stellvertreter / Vice Chairman
(ab / from 19.5.2006)
Mitglied des Vorstandes, Österreichische Volksbanken-AG
Member of the Board of Management, Österreichische
Volksbanken-AG

Mag. Wolfgang Perdich

(bis / until 19.5.2006)
Vorsitzender-Stellvertreter / Vice Chairman
(bis / until 19.5.2006)
Mitglied des Vorstandes, Österreichische Volksbanken-AG
Member of the Board of Management, Österreichische
Volksbanken-AG
Mitglied des Vorstandes, Investkredit Bank AG
Member of the Board of Management, Investkredit Bank AG
(ab / from 1.6.2006)

Franz Gatterbauer

(ab / from 19.5.2006)
Vorsitzender des Vorstandes der Volksbank Alpenvorland rGmbH
Chairman of the Board of Management, Volksbank
Alpenvorland rGmbH

KR Erich Hackl

(ab / from 19.5.2006)
Mitglied des Vorstandes, Österreichische Volksbanken-AG
Member of the Board of Management, Österreichische
Volksbanken-AG

Mag. Hans Janeschitz

Leiter Konzernrisiko, Österreichische Volksbanken-AG
Group Chief Risk Officer, Österreichische Volksbanken-AG

Dipl.oec. Thorsten Paul

(bis / until 19.5.2006)
Vorsitzender des Vorstandes, VB Investmentbank AG
(jetzt IK Investmentbank AG)
Chairman of the Board of Management,
VB Investmentbank AG (now IK Investmentbank AG)
Mitglied des Vorstandes, Investkredit Bank AG
Member of the Board of Management, Investkredit Bank AG
(ab / from 1.6.2006)

KR Friedrich Schmid

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

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

Staatskommissär / State Commissioner**Dr. Kurt Bayer**

Staatskommissär / *State Commissioner*
Bundesministerium für Finanzen / *Federal Ministry of Finance*

Dr. Anita Gratzl-Baumberger

Staatskommissär-Stellvertreterin / *Deputy 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 31.12.2006):

Mandates at other supervisory boards (as at 31.12.2006):

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

Dipl.oec. Thorsten Paul

Mitglied des Vorstandes
Member of the Board of Management
Erste Bestellung / *First appointed to the Board*: 1.6.2006
Bestellt bis / *until*: 30.6.2010

Externe Mandate in Aufsichtsräten (per 31.12.2006):

Mandates at other supervisory boards (as at 31.12.2006):

- ATHENA Wien Beteiligungen AG (Stellvertreter des Vorsitzenden / *Vice Chairman*)
- Lead Equities Mittelstandfinanzierungs AG (Stellvertreter des Vorsitzenden / *Vice Chairman*)

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 31.12.2006):

Mandates at other supervisory boards (as at 31.12.2006):

- CISMO-Group
- CISMO Clearing Integrated Services and Market Operations GmbH
- OeMAG Abwicklungsstelle für Ökostrom AG
- AGCS Gas Clearing and Settlement AG
- APCS Power Clearing und Settlement AG
- M.O.F. Immobilien AG

Mag. Wolfgang Perdich

Mitglied des Vorstandes
Member of the Board of Management
Erste Bestellung / *First appointed to the Board*: 1.6.2006
Bestellt bis / *until*: 30.6.2010

Externe Mandate in Aufsichtsräten (per 31.12.2006):

Mandates at other supervisory boards (as at 31.12.2006):

- DZ Bank Polska S.A.

(67) Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Wesentlichstes Ereignis nach dem Bilanzstichtag war das Closing am 26.2.2007 über den Teilverkauf von fünf polnischen Immobilien-Objektgesellschaften, wodurch ein Gewinn in Höhe von EUR 3 Mio. im Jahr 2007 verbucht wurde.

Mit 1.1.2007 wurden 82 MitarbeiterInnen der ÖVAG, die seit der Integration der Investkredit Bank AG „überlassen“ waren, in deren Personalstand aufgenommen.

Im Bereich Treasury Sales wird eine Integration in das Group Treasury des ÖVAG angestrebt.

(68) Zeitpunkt der Freigabe zur Veröffentlichung

Der vorliegende Jahresabschluss wurde am 27.2.2006 vom Vorstand unterzeichnet und wird im März 2007 an den Aufsichtsrat zur Prüfung und Bewilligung (Feststellung) für die am 21.3.2007 anberaumte Aufsichtsratssitzung weitergegeben.

(67) Events after the balance sheet date

The most significant event after the reporting date was the closing on 26 February 2007 of the partial sale of five Polish real estate companies, generating a profit of EUR 3 m in our books for 2007.

As at 1 January 2007, 82 former ÖVAG employees that had been “on lease” since the integration of Investkredit Bank AG, were absorbed in the latter’s headcount.

In Treasury Sales, the goal is an integration in ÖVAG’s Group Treasury.

(68) Date of release for publication

These Annual Financial Statements were signed by the Board of Management on 27 February 2007 and will be presented in March to the Supervisory Board for its examination, determination and approval in preparation of the Supervisory Board meeting scheduled for 21 March 2007.

Der Vorstand der Investkredit Bank AG



Dr. Wilfried Stadler



Mag. Klaus Gugglberger



Dipl.oec. Thorsten Paul



Mag. Wolfgang Perdich

Wien, 27. Februar 2007

The Board of Management of Investkredit Bank AG



Wilfried Stadler



Klaus Gugglberger



Thorsten Paul



Wolfgang Perdich

Vienna, 27. February 2007

UNEINGESCHRÄNKTER BESTÄTIGUNGSVERMERK

Wir haben den beigefügten **Konzernabschluss** der

**Investkredit Bank AG,
Wien,**

für das Geschäftsjahr vom 1. Jänner bis 31. Dezember 2006 unter Einbeziehung der Konzernbuchführung 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 unternehmensrechtlichen 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 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 überwiegend 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 darstellt.

Unsere Prüfung hat zu keinen Einwendungen geführt. Aufgrund 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 2006 sowie der Ertragslage und der Zahlungsströme des Konzerns für das Geschäftsjahr vom 1. Jänner bis 31. Dezember 2006 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



DDr. Martin Wagner
Wirtschaftsprüfer



ppa Mag. Klaus-Peter Schmidt
Wirtschaftsprüfer

Wien, am 27. Februar 2007

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 2006 including the consolidated accounting. 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 corporate 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. 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 mainly 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 2006 and of the results of operations and cash flows of the group for the financial year from 1 January to 31 December 2006 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



Martin Wagner
Chartered Accountant



Klaus-Peter Schmidt
Chartered Accountant

Vienna, 27 February 2007

BERICHT DES AUFSICHTSRATES

Der Aufsichtsrat und seine Ausschüsse haben im Jahr 2006 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.

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 2006 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.

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 2006 und zum 31. Dezember 2005 sowie der Ertragslage und Zahlungsströme der Geschäftsjahre 2006 und 2005 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.

Der Aufsichtsrat hat das Ergebnis der Prüfung zustimmend zur Kenntnis genommen und den Jahresabschluss 2006, 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 dankt dem Vorstand, dem Management der Tochtergesellschaften und allen MitarbeiterInnen für ihren persönlichen Einsatz und ihren Beitrag zum Unternehmenserfolg im Geschäftsjahr 2006.

Der Aufsichtsrat dankt auch Herrn Univ.-Prof. Dr. Geiserich E. Tichy, der nach sieben Jahren als Vorsitzender des Aufsichtsrates im Mai 2006 aus dem Aufsichtsrat ausgeschieden ist. Er hat den Aufsichtsrat der Investkredit mit großer Weitsicht geleitet und die Weichenstellung für den Übergang in die neue Eigentümerstruktur professionell und verantwortungsbewusst umgesetzt.

Der Aufsichtsrat



Franz Pinkl
Vorsitzender

Wien, am 21. März 2007

REPORT OF THE SUPERVISORY BOARD

In 2006, 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.

KPMG Wirtschaftsprüfungs- und Steuerberatungs GmbH, Vienna, undertook the audit of the Annual Financial Statements and the Management Report of Investkredit Bank AG. 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 2006 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.

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 of 31 December 2006 and 31 December 2005 as well as the results of operations and cash flows for the financial years 2006 and 2005 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 Supervisory Board noted with approval the results of the audit and consented to the Annual Financial Statements for 2006 (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 would like to thank the Board of Management, the management of the subsidiaries and all employees for their personal efforts and their contribution to the company's success in the 2006 financial year.

The Supervisory Board would also like to thank Geiserich E. Tichy who, after seven years as Chairman of the Supervisory Board, retired from the Supervisory Board in May of 2006. He managed Investkredit's Supervisory Board with farsightedness, and skilfully and responsibly set the course for the transition to the new ownership structure.

The Supervisory Board



Franz Pinkl
Chairman

Vienna, 21 March 2007

KENNZAHLEN DER INVESTKREDIT-GRUPPE 1997 – 2006 / INVESTKREDIT GROUP KEY FIGURES 1997 – 2006

JAHRESABSCHLÜSSE / ANNUAL FINANCIAL STATEMENTS

	Austrian Commercial Code									
	HGB 1997	HGB 1998	HGB 1999	IFRS 2000	IFRS 2001	IFRS 2002	IFRS 2003	IFRS 2004	IFRS 2005	IFRS 2006
Zinsüberschuss (in EUR Mio.) / <i>Net interest income (in EUR m)</i>	49,3	51,1	62,1	76,4	96,9	104,9	118,0	158,7	180,0	264,5
Jahresüberschuss vor Steuern (in EUR Mio.) / <i>Pre-tax profit for the year (in EUR m)</i>	11,9	13,7	24,3	32,4	33,8	56,3	72,2	98,8	127,0	162,9
Konzernüberschuss (in EUR Mio.) / <i>Net profit (in EUR m)</i>	7,2	8,2	17,3	26,8	23,1	32,0	40,8	54,1	75,8	106,3
Kernkapital gemäß BWG (in EUR Mio.) / <i>Core capital pursuant to the Austrian Banking Act (in EUR m)</i>	209	228	248	272	358	428	535	576	731	1.043
Eigenmittel gemäß BWG (in EUR Mio.) / <i>Own funds pursuant to the Austrian Banking Act (in EUR m)</i>	330	372	422	421	551	710	799	904	1.001	1.178
Bilanzsumme (in EUR Mio.) / <i>Total assets (in EUR m)</i>	4.750	5.298	6.920	8.703	11.194	13.479	16.475	21.446	28.694	12.014
MitarbeiterInnen (Jahresende) / <i>Number of employees (year-end)</i>	232	244	269	290	320	372	415	503	589	503
Kernkapitalquote / <i>Core capital ratio</i>	8,1 %	8,1 %	7,4 %	6,4 %	6,8 %	7,7 %	7,9 %	6,8 %	7,0 %	9,9 %
Eigenmittelquote / <i>Total capital ratio</i>	12,7 %	13,2 %	12,6 %	9,9 %	10,4 %	12,8 %	11,8 %	10,7 %	9,6 %	11,2 %
Zinsspanne ¹⁾ / <i>Interest margin¹⁾</i>	1,10 %	1,02 %	1,02 %	0,98 %	0,97 %	0,85 %	0,79 %	0,84 %	0,72 %	1,30 %
Risk-Earnings-Ratio ²⁾ / <i>Risk-earnings ratio²⁾</i>	25,8 %	21,2 %	11,9 %	8,6 %	8,8 %	11,8 %	7,2 %	5,7 %	4,3 %	6,5 %
Betriebsenerträge je MitarbeiterIn (in EUR Mio.) / <i>Operating income per employee (in EUR m)</i>	0,264	0,263	0,238	0,294	0,328	0,315	0,314	0,345	0,355	0,557
Jahresüberschuss je MitarbeiterIn (in EUR Mio.) / <i>Profit for the year per employee (in EUR m)</i>	0,051	0,056	0,090	0,112	0,106	0,151	0,174	0,196	0,216	0,324
Cost-Income-Ratio ³⁾ / <i>Cost-income ratio³⁾</i>	51,4 %	51,8 %	54,0 %	42,5 %	41,8 %	44,3 %	48,2 %	43,4 %	41,1 %	32,5 %
Return on risk-weighted Assets ⁴⁾ / <i>Return on risk-weighted assets⁴⁾</i>	0,46 %	0,51 %	0,79 %	0,85 %	0,71 %	1,04 %	1,17 %	1,30 %	1,34 %	1,55 %
Return on Assets ⁵⁾ / <i>Return on assets⁵⁾</i>	0,20 %	0,20 %	0,32 %	0,39 %	0,30 %	0,38 %	0,40 %	0,44 %	0,47 %	0,72 %
Return on Equity – Konzernüberschuss ⁶⁾ / <i>Return on equity – net profit⁶⁾</i>	3,7 %	3,7 %	7,0 %	9,7 %	8,4 %	11,3 %	12,3 %	14,6 %	17,4 %	16,5 %
Gewinn je Aktie (in EUR) / <i>Earnings per share (in EUR)</i>	1,36	1,42	2,73	4,23	3,65	5,06	6,45	8,55	11,98	16,79

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

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: 14. März 2007

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;

Cornelia Kohlross, Tel. +43/1/53 1 35-124, kohlross@investkredit.at

Information on the Financial Statements: Julius Gaugusch, Tel. +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

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: 14 March 2007

DIE INVESTKREDIT-GRUPPE ZUM 31.12.2006 / INVESTKREDIT GROUP AS AT 31.12.2006

Investkredit Bank AG, Wien / Vienna

mit Geschäftsstellen in Frankfurt und München, Bratislava, Budapest, Bukarest, Prag und Warschau
with branch offices in Frankfurt and Munich, Bratislava, Bucharest, Budapest, Prague and Warsaw

Bank für Unternehmen und Immobilien / *Bank for Corporates and Real Estate*

www.investkredit.at

**UNTERNEHMEN
CORPORATES**

Investkredit International Bank p.l.c., Sliema, Malta

100 %
Einlagengeschäft in Malta
Deposit business in Malta

www.investkredit.com.mt

IK Investmentbank AG, Wien / Vienna

100 %
Investmentbanking
Investment banking

www.ikib.at

**Invest Mezzanine Capital Management GmbH
Wien / Vienna**

100 %
Mezzanine-Investor für den Mittelstand
Mezzanine investor for medium-sized companies

www.investmezzanin.at

ETECH CONSULT ²⁾, Wien / Vienna

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

www.etech-consult.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-AG ¹⁾, Wien / Vienna

29,85 %
Private Equity-Fonds
Private equity funds

www.investequity.at

**IMMOBILIEN
REAL ESTATE**

**Europolis Real Estate Asset Management GmbH
Wien / Vienna** mit regionalen Büros in Budapest, Bukarest, Moskau, Prag und Warschau / *with regional offices in Bucharest, Budapest, Moscow, Prague and Warsaw*

100 %
Immobilien-Entwicklungen, -Investitionen und Asset Management
Real estate developments and investments, asset management

www.europolis.com

Immoconsult Leasinggesellschaft m.b.H., Wien / Vienna mit Tochtergesellschaften in Bratislava, Budapest, Bukarest, Prag, Sofia und Warschau / *with subsidiaries in Bratislava, Bucharest, Budapest, Prague, Sofia and Warsaw*

100 %
Immobilienleasing
Real estate leasing

www.immoconsult.biz

**PREMIUMRED Real Estate Development GmbH
Wien / Vienna** mit Tochtergesellschaften in Bukarest und Warschau / *with subsidiaries in Bucharest and Warsaw*

100 %
Immobilien-Projektentwicklung
Real estate project development

www.premiumred.at

99 vollkonsolidierte Unternehmen / 99 fully consolidated companies

1) At-equity konsolidiert / Consolidated at equity

2) Zu Buchwerten konsolidiert / Consolidated at cost

