



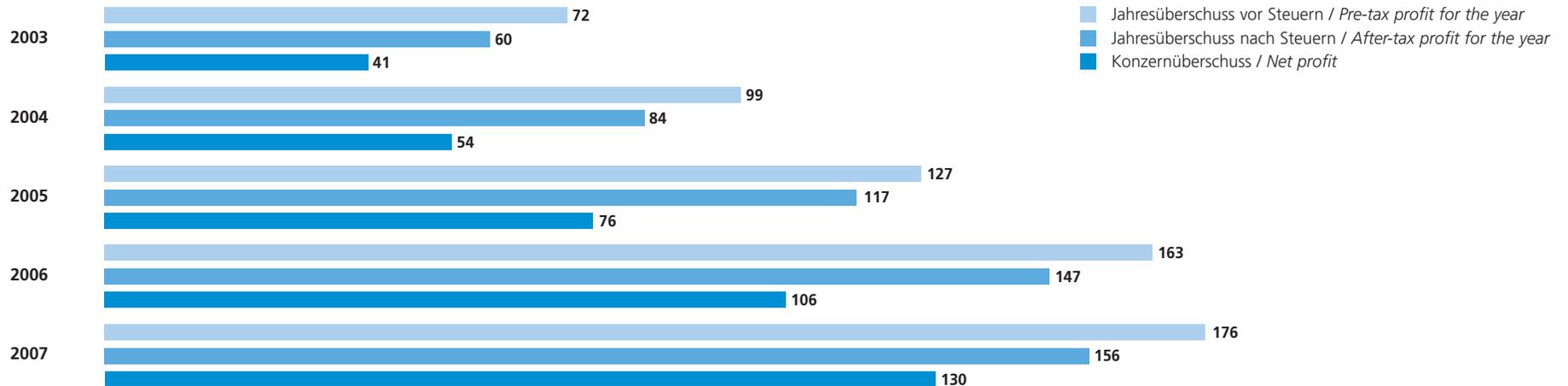
Jahresabschluss der Investkredit-Gruppe 2007
Financial Statements of the Investkredit Group for 2007

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

INVESTKREDIT-GRUPPE / INVESTKREDIT GROUP

in EUR Mio. in EUR m	2005 2005	2006 2006	2007 2007	Veränderung in % Change in %
Zinsüberschuss / Net interest income	180,0	264,5	243,6	-8 %
Jahresüberschuss vor Steuern / Pre-tax profit for the year	127,0	162,9	176,0	+8 %
Jahresüberschuss nach Steuern / After-tax profit for the year	116,9	146,5	155,5	+6 %
Bilanzsumme / Total assets	28.694	12.014	13.977	+16 %
Finanzierungen ²⁾ / Financing ²⁾	19.439	11.476	12.755	+11 %
Kernkapital gemäß BWG ³⁾ / Core capital pursuant to the Austrian Banking Act ³⁾	731	1.043	891	-15 %
Kernkapitalquote / Core capital ratio	7,0 %	9,9 %	7,2 %	
Eigenmittel gemäß BWG ³⁾ / Own funds pursuant to the Austrian Banking Act ³⁾	1.001	1.178	1.429	+21 %
Eigenmittelquote / Total capital ratio	9,6 %	11,2 %	11,6 %	
MitarbeiterInnen (Jahresende) / Number of employees (year-end)	589	503	577	+15 %

ENTWICKLUNG DER INVESTKREDIT-GRUPPE 2003 – 2007 / DEVELOPMENT OF THE INVESTKREDIT GROUP 2003 – 2007 (in EUR Mio. / in EUR m)



RATING / RATING

Investkredit Bank AG

Moody's Investors Service

Langfristig
Long-term

A1

Kurzfristig
Short-term

P-1

1) Eine ausführliche 10-Jahres-Übersicht der Kennzahlen finden Sie auf Seite 80 / There is a 10-year overview of the key figures on page 80

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

LAGEBERICHT 2007	4
Marktumfeld	4
Ertrags- und Geschäftsentwicklung	6
Bilanz und Kapitalstruktur	8
Personal- und Sozialbericht	10
Kommunikation	12
Ereignisse nach dem Bilanzstichtag	13
Segmentbericht	13
Ausblick für 2008	21
Risikobericht	23
KONZERNABSCHLUSS	24
Gewinn- und Verlustrechnung der Investkredit-Gruppe	24
Bilanz der Investkredit-Gruppe	25
Eigenkapitalveränderungsrechnung	26
Kapitalflussrechnung	27
ANHANG (NOTES)	28
Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze	28
Segmentberichterstattung	37
Angaben zur Gewinn- und Verlustrechnung der Investkredit-Gruppe	39
Angaben zur Bilanz der Investkredit-Gruppe	45
Sonstige Angaben und Risikobericht	64
UNEINGESCHRÄNKTER BESTÄTIGUNGSVERMERK	78
ERKLÄRUNG ALLER GESETZLICHEN VERTRETER	79
BERICHT DES AUFSICHTSRATES	80
KENNZAHLEN DER INVESTKREDIT-GRUPPE 1998 – 2007	81
Impressum	81

CONTENTS

MANAGEMENT REPORT 2007	4
<i>Market environment</i>	4
<i>Development of earnings and of the business</i>	6
<i>Balance sheet and capital structure</i>	8
<i>Report on personnel and social issues</i>	10
<i>Corporate Communications</i>	12
<i>Events after the balance sheet date</i>	13
<i>Segment reporting</i>	13
<i>Outlook for 2008</i>	25
<i>Risk report</i>	27
CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS	28
<i>Income statement of the Investkredit Group</i>	28
<i>Balance sheet of the Investkredit Group</i>	29
<i>Statement of changes in equity</i>	30
<i>Cash flow statement</i>	31
NOTES	28
<i>Accounting and valuation principles</i>	28
<i>Segment reporting</i>	37
<i>Notes to the income statement of the Investkredit Group</i>	39
<i>Notes to the balance sheet of the Investkredit Group</i>	45
<i>Other details and risk report</i>	64
AUDITOR'S REPORT	78
STATEMENT OF ALL MEMBERS OF THE BOARD OF MANAGEMENT	79
REPORT OF THE SUPERVISORY BOARD	80
INVESTKREDIT GROUP KEY FIGURES 1998 – 2007	81
<i>Imprint</i>	81

LAGEBERICHT 2007

MARKTUMFELD

Rahmenbedingungen für Finanzierungen

Sowohl in den USA als auch in der Eurozone und der Schweiz ist die Wirtschaft im vergangenen Jahr in einem robusten Tempo gewachsen. Auch in Österreich blieb das **konjunkturelle Umfeld** freundlich. Die Wachstumsimpulse kamen vor allem von einer regen Auslandsnachfrage sowie den Investitionen der Unternehmen.

WIRTSCHAFTSENTWICKLUNG IM KERNMARKT DER INVESTKREDIT 2005 – 2008 / ECONOMIC PERFORMANCE IN INVESTKREDIT'S CORE MARKET 2005 – 2008

Reales Wachstum p.a. / Real growth p.a.	2005	2006	2007e	2008e
Österreich / Austria	2,0 %	3,2 %	3,4 %	2,2 %
Deutschland / Germany	0,9 %	2,5 %	2,6 %	1,8 %
Euro-Raum / Euro area	1,3 %	2,7 %	2,6 %	1,9 %
Polen / Poland	3,5 %	5,2 %	6,5 %	5,5 %
Rumänien / Romania	4,1 %	6,0 %	5,5 %	5,5 %
Russland / Russia	6,4 %	6,2 %	7,5 %	6,1 %
Slowakei / Slovakia	6,1 %	7,0 %	9,0 %	8,5 %
Tschechien / Czech Republic	6,1 %	6,0 %	5,8 %	5,0 %
Ukraine / Ukraine	2,6 %	6,5 %	7,0 %	6,5 %
Ungarn / Hungary	4,2 %	4,0 %	2,1 %	3,1 %

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

Angespannte Finanzmarktsituation

Bestimmendes Thema an den Finanzmärkten war die **US-Immobilienkrise**. Die dadurch hervorgerufene hohe Verunsicherung der Marktteilnehmer und die geringe Neigung der Banken sich untereinander Kredite zu geben, hat die Geldmarktzinsen zusätzlich erhöht. Die US-Immobilienkrise, die Ausfälle am US-Hypothekenmarkt und die daraus entstandenen Verluste von Banken innerhalb und außerhalb der USA haben zu einer generellen Neubewertung von Kreditrisiken geführt. Die **Geldmarktsätze** entfernten sich weit von den Leitzinsen. Der 3-Monats-Euribor, der sich sonst nur um bis zu 20 Basispunkte vom Mindestrefinanzierungssatz der EZB unterscheidet, lag im Dezember um 95 Basispunkte über dem Leitzins von 4 %. Die Renditen der **Staatsanleihen** verzeichneten in der Eurozone und in der Schweiz im Jahr 2007 einen Anstieg. In den USA und in Japan sind sie gefallen. Die **Bonitätsaufschläge** setzten hingegen auch nach dem Jahreswechsel ihren Aufwärtstrend fort. Der entsprechende Index von JP Morgan, der 7- bis 10-jährige Anleihen von Unternehmen und Banken zusammenfasst, und ihren Rendite-Aufschlag gegenüber den entsprechenden Staatsanleihen misst, erreichte Anfang 2008 mit mehr als 100 Basispunkten seinen höchsten Wert seit knapp 5 Jahren. Im ersten Quartal 2007 hatte er noch rund 20 Basispunkte betragen. Die **Finanzierungsbedingungen** für Banken und Unternehmen haben sich entsprechend deutlich verschärft.

Unterstützt durch einen gesunkenen Zinsabstand der Eurozone im Verhältnis zu den USA sowie einem größeren Zinsvorteil gegenüber Japan konnte der **Euro** deutlich gegenüber dem Yen und dem US-Dollar zulegen. Auch der Franken hat sich im Verhältnis zum Euro abgeschwächt. In **Zentral- und Osteuropa** wurden vor allem der rumänische Leu und der serbische Dinar von der Neubewertung von Risiken betroffen und werteten kräftig ab. Beide Länder weisen eine starke Abhängigkeit von ausländischen Kreditgebern auf. Der ungarische Forint blieb neutral, die anderen Währungen behielten ihren Aufwärtstrend bei. Auch die

MANAGEMENT REPORT 2007

MARKET ENVIRONMENT

Economic conditions for financing

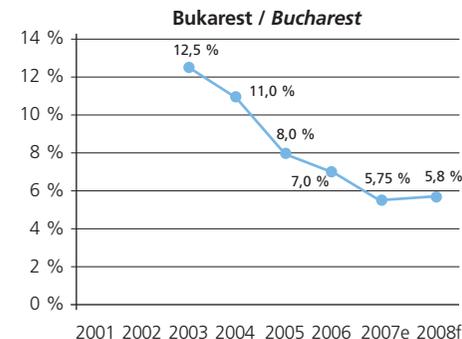
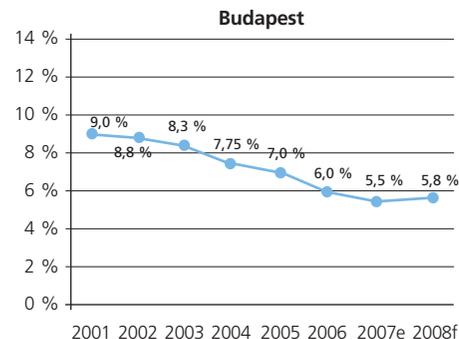
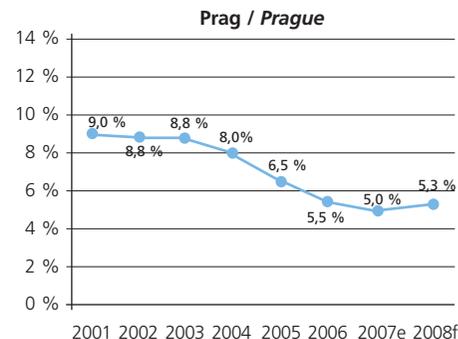
The economy grew at a robust pace last year, both in the USA as well as in the eurozone and Switzerland. In Austria too the **business environment** was friendly. The primary stimuli to growth were high foreign demand and increased corporate investment.

Tension on the financial markets

The dominant theme on the financial markets was the **US real estate crisis**. The high level of uncertainty amongst market players and the low level of inclination amongst banks to lend each other money triggered by this crisis have pushed interest rates on the money markets still higher. The US real estate crisis, the defaults on the US mortgage market and the losses resulting for banks inside and outside the USA have led to a general revaluation of credit risks. **Money-market rates** moved far away from the rates set by central banks. The 3-month Euribor, which is normally only up to 20 basis points above the ECB's minimum refinancing rate of 4%, was 95 basis points higher in December. Yields on **government bonds** registered a rise in the eurozone and Switzerland in 2007. They fell in the USA and Japan. But the **credit risk premiums** ("spreads") continued to rise, even after the year-end. At the beginning of 2008, JP Morgan's relevant index, which includes the 7- to 10-year bonds issued by companies and banks and measures the spreads on them against government bonds, recorded the highest spread for almost five years of more than 100 basis points. In the first quarter of 2007, it still stood at around 20 basis points. The **financing conditions** for banks and corporates have accordingly become significantly harder.

Boosted by a fall in the difference in interest rates between the eurozone and the USA and a bigger interest-rate advantage vis-à-vis Japan, the **euro** appreciated significantly against the yen and the US dollar. The Swiss franc also fell against the euro. In **Central and Eastern Europe**, the Romanian leu and the Serbian dinar were particularly hard hit by the revaluation of credit risks and depreciated sharply. Both countries are heavily dependent on foreign lenders. The Hungarian forint remained neutral while the other currencies continued their upward trend. The Czech koruna, which at the begin-

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



Quelle: DTZ Research / Source: DTZ Research

tschechische Krone, die Anfang des Jahres noch als Finanzierungswährung gegolten hatte, fand mit den Zinssteigerungen der CNB und der verringerten Risikobereitschaft internationaler Investoren in ihren Aufwärtstrend zurück und wertete im Schlussquartal um rund 6 % zum Euro auf. Die meisten Geldmärkte der Region blieben von der internationalen Kreditkrise relativ unbeeinflusst. Einen kräftigen Anstieg der Geldmarktzinsen gab es in Bulgarien und Kroatien, was sich durch die Kombination aus fixem bzw. durch die Zentralbank stabilisiertem Wechselkurs und einer restriktiven Reservpolitik erklärt.

Die Kurse an den meisten **Aktienmärkten** sind in der ersten Jahreshälfte 2007 deutlich gestiegen. Impulse kamen vor allem von guten Unternehmensergebnissen sowie einer starken Übernahmeaktivität. Belastet von einer hohen Verunsicherung der Marktteilnehmer wegen der US-Hypothekenkrise haben sich die meisten Märkte in der zweiten Jahreshälfte schwach entwickelt. Dass die zwischenzeitlichen Kurseinbrüche im Verlauf der zweiten Jahreshälfte wieder wettgemacht werden konnten, war vor allem auf die Zinssenkungen der US-Notenbank zurückzuführen. Insgesamt gab es im abgelaufenen Jahr weniger Neunotierungen von **Corporate Bonds** an der Wiener Börse als im Jahr zuvor. Dennoch wurde 2007 auch aufgrund einer großvolumigen Anleihe volumensmäßig ein neues Rekordjahr.

Geschäftsausrichtung

Die Investkredit Bank AG mit Sitz in Wien und Geschäftsstellen in sieben Ländern (Deutschland, Polen, Tschechien, Slowakei, Ungarn, Rumänien und Ukraine) ist innerhalb der Volksbank Gruppe für die beiden Geschäftsbereiche **Unternehmen und Immobilien** verantwortlich. Die Bank verfügt über langjährige stabile Kundenbeziehungen.

Im Inlandsmarkt der Bank für Unternehmen entwickelt sich die Investkredit von der Nische der Langfristfinanzierung in eine Bank mit einem spezialisierten breiteren Leistungsprofil. In ihrem Selbstverständnis ist die Investkredit sowohl eine Bank für Unternehmen als auch eine Bank für Unternehmer. Diese Ausrichtung findet in entsprechenden Markt-Produkt-Kombinationen ihren Ausdruck. Wesentliche Produktbereiche sind: Kreditgeschäft, Cash Management, Treasury Sales, Trade Finance, Investmentbanking, Debt Capital Markets und Konzern Cross-Selling. Die Bearbeitung des österreichischen Marktes für kleine und mittlere Unternehmen wurde gemeinsam mit den Volksbanken intensiviert. Im Bereich der

ning of the year had still been considered a financing currency, was boosted by the CNB's interest rate hikes and the fall in international investors' appetite for risk, and appreciated by around 6% against the euro in the fourth quarter. Most of the money markets in the region were relatively unaffected by the international money crisis. There was a sharp rise in money-market rates in Bulgaria and Croatia, which may be explained by the combination of fixed exchange rates stabilised by the central bank and a restrictive monetary reserve policy.

Prices on most **stock markets** rose significantly in the first half of 2007 due mainly to good corporate results and strong M&A activity. Dragged down by the high level of uncertainty amongst market players due to the US mortgage crisis, most markets performed poorly in the second half of the year. The cuts in interest rates made by the Fed were primarily responsible for the recovery in fallen prices in the second half of the year. There were in all fewer new listings of **corporate bonds** on the Vienna Stock Exchange than in the previous year. Nevertheless, in terms of volume 2007 was a new record year as a result of one particularly large issue.

Business approach

Investkredit Bank AG headquartered in Vienna and with business premises in seven countries (Germany, Poland, Czech Republic, Slovakia, Hungary, Romania and Ukraine) is responsible within the Volksbank Group for **Corporate and Real Estate Financing** business activities. The Bank has many years of stable client relationships.

In its domestic market, Investkredit, as the Bank for Corporates, has grown from being a niche player in long-term financing into a bank with a specialist broader profile in terms of services provided. Investkredit sees itself not only as a bank for corporates, but also as the bank for entrepreneurs. This orientation is reflected accordingly in its market/product combinations. Important product areas are: Lending, Cash Management, Treasury Sales, Trade Finance, Investment Banking, Debt Capital Markets and Group Cross-Selling. Together with the Volksbanks, work has been intensified on the Austrian market for small and medium-sized companies. Investkredit aims to be the main bank with a specific advisory approach for cor-

Corporates mit einem Umsatz von EUR 50 Mio. bis EUR 500 Mio. will die Investkredit Hauptbank mit spezifischem Beratungsansatz sein. Auf Auslandsmärkten – insbesondere in Deutschland und im CEE-Raum – verstärkt die Investkredit selektiv in unterschiedlichen Nischen des Investmentbanking ihre Aktivitäten. Die Investkredit ist derzeit Innovationsführer bei Finanzdienstleistungen für den österreichischen Mittelstand. Sie ist daher ein wichtiger Ansprechpartner bei Unternehmensentwicklungen.

Wesentliche Ziele sind:

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

Das 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 wird auch über Tochtergesellschaften erbracht und reicht von der Immobilien-Kreditfinanzierung, den Leasingfinanzierungen (über die Immoconsult) sowie eigenständigen Developmentaktivitäten (über die PREMIUMRED) bis zur professionellen Beratung, unterstützt von regelmäßigen eigenen Marktanalysen. Der regionale Fokus der Bank für Immobilien liegt in Zentral-, Ost- und Südosteuropa. Mit ihren europäischen Geschäftsstellen, lokalen Volksbanken in neun und Tochtergesellschaften der Immoconsult und PREMIUMRED in sieben 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 Oktober hat der Aufsichtsrat beschlossen, die Aktivitäten der Europolis per 1.10.2007 aus der Investkredit Bank AG auszugliedern, um der Europolis eine verstärkte Expansion und verbesserte Nutzung ihrer Marktchancen zu ermöglichen. Im Rahmen einer Umstrukturierung innerhalb der Volksbank Gruppe wurden die Beteiligungen an den Europolis-Gesellschaften sowie das mit der Europolis zusammenhängende Kreditgeschäft in die neu gegründete Europolis AG eingebracht. Entsprechende Dokumentationen wurden in einer Hauptversammlung am 3. Dezember beschlossen. Die Europolis wird weiterhin innerhalb des Segments Immobilien gesteuert. Im Ergebnis der Investkredit-Gruppe 2007 werden daher nur drei Quartale der Europolis wiedergegeben.

ERTRAGS- UND GESCHÄFTSENTWICKLUNG

Erfolgreiche Neuaufstellung

Die Ausgliederung der Europolis wirkt sich in der Bilanz- und Erfolgsstruktur der Investkredit-Gruppe aus. Trotz dieser Reduktion wurde das Geschäftsvolumen der Bank 2007 durch Neuabschlüsse im Kreditgeschäft ausgeweitet. Der Überschuss vor Steuern konnte auch bei nur teilweisem Einbeziehen der Europolis-Erträge gesteigert werden. Die **Ergebnisverbesserungen** der Investkredit sind vor allem den Entwicklungen im Bereich Immobilien zuzuschreiben. Die **Kennzahlen** zeichnen ein eindrucksvolles Bild: Die Zinsspanne konnte verbessert werden, der Return on Equity konnte auf dem angestrebten Niveau über 15 % gehalten werden, das Cost-Income-Ratio (Verwaltungsaufwand in Relation zu Erträgen) liegt weiterhin unter 40 %.

porates with sales of EUR 50 m to EUR 500 m. On foreign markets – especially in Germany and the CEE region – Investkredit has selectively reinforced its activities in various investment banking niches. Investkredit is currently an innovative leader in financial services for Austrian medium-sized companies, making it an important contact for corporate developments.

Its main objectives are

- *to secure and consistently expand quality leadership in Austria in the medium-sized large customer segment with a market presence marked by technical competence, customer-focus and trust and*
- *to become a leading corporate finance bank in Germany and the CEE countries.*

*The competence centre for commercial **real estate** is oriented by the need for “Excellence in Real Estate”. Investkredit as the Bank for Real Estate offers a broad range of products for all topics concerning commercial real estate. The range of services is also provided by subsidiaries and extends from real estate loan financings, leasing financings (through Immoconsult) and separate development activities (through PREMIUMRED) through to professional consulting supported by regular in-house market analyses. 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 PREMIUMRED in seven 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.*

The Supervisory Board decided in October to spin off the business of Europolis as at 1 October 2007 from Investkredit Bank AG to enable Europolis to expand more strongly and exploit its market opportunities better. As part of a restructuring within the Volksbank Group, the investments in the Europolis companies and the lending business related to Europolis were brought into the new Europolis AG. The related documentation was approved at a general meeting held on 3 December. Europolis will continue to be managed within the Real Estate segment. Only three quarters will accordingly be included for Europolis in the 2007 results of the Investkredit Group.

DEVELOPMENT OF EARNINGS AND OF THE BUSINESS

Successful reorganisation

*The spin-off of Europolis affects the structure of the Investkredit Group’s balance sheet and income statement. Despite this contraction, the bank’s volume of business grew in 2007 as a result of new lending business. Even without all of Europolis’s profit being included, pre-tax profit rose. Investkredit’s **improvement in earnings** can primarily be traced back to developments in the real estate segment. The **key figures** make an impressive picture: The interest margin was improved, the return on equity was held at the targeted level of higher than 15% and the cost/income ratio (general administrative expenses in relation to income) was kept below 40%.*

KOMPONENTEN DER ERGEBNISSTEIGERUNG 2007 / FACTORS COMPRISING THE INCREASE IN EARNINGS IN 2007

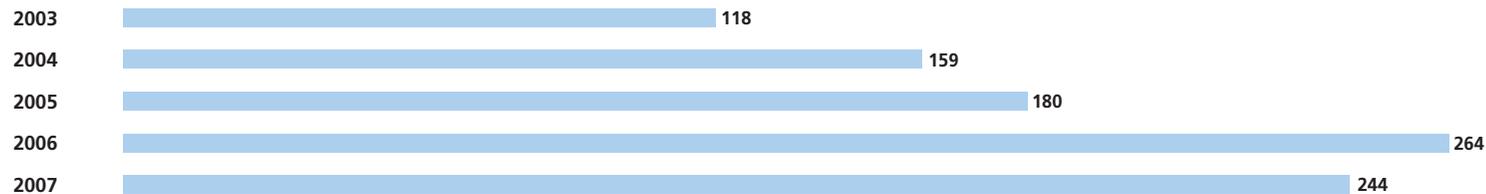
in EUR Mio. / in EUR m	2006	2007	Veränderung Change	Veränderung in % Change in %
Zinsüberschuss / Net interest income	264,5	243,6	-20,9	-8 %
Kreditrisikoergebnis / Credit risk provisions (net)	-17,3	-16,6	+0,7	-4 %
Übrige operative Ergebnisse / Other operating income	11,1	41,1	+30,1	+272 %
Verwaltungsaufwand / General administrative expenses	-91,1	-100,4	-9,3	+10 %
Sonstiger betrieblicher Erfolg / Balance of other income and expenses	-4,3	8,2	+12,5	-289 %
Jahresüberschuss vor Steuern / Pre-tax profit for the year	162,9	176,0	+13,1	+8 %
Jahresüberschuss nach Steuern / After-tax profit for the year	146,5	155,5	+9,0	+6 %
Konzernüberschuss / Net profit	106,3	130,1	+23,8	+22 %

Rückläufiger Zinsüberschuss als Folge der Europolis-Ausgliederung

Der Zinsüberschuss hat sich von EUR 264 Mio. auf EUR 244 Mio. vermindert. Sondereffekte im Jahr 2006 wie der Verkauf von Immobilien der Europolis konnten 2007 nicht wiederholt werden. Auch das nur teilweise Einbeziehen der Europolis-Gruppe in das Jahr 2007 erklärt den Rückgang. Die Beiträge der Unternehmens- und Immobilienfinanzierungen haben deutliche Steigerungen verzeichnet. Volumensausweitungen und eine verbesserte Zinsmarge führten zu einer Steigerung der **Zinsspanne** von 1,30 % auf 1,87 %.

Net interest income down as a result of the Europolis spin-off

Net interest income dropped from EUR 264 m to EUR 244 m. It was not possible to reproduce in 2007 the extraordinary items reported in 2006, such as the sale of Europolis real estate. Not including all of the Europolis Group's income in 2007 is another reason for the fall. The contributions made by corporate and real estate financings registered sharp rises. Expansions in the volume of business and an improved interest margin led to an increase in the **interest margin** from 1.30% to 1.87%.

ENTWICKLUNG DES ZINSÜBERSCHUSSES 2003 – 2007 / DEVELOPMENT OF NET INTEREST INCOME 2003 – 2007 (in EUR Mio. / in EUR m)

Verbesserte operative Erträge

Das **Kreditrisikoergebnis** blieb auf dem Niveau des Vorjahres. Das Risk-Earnings-Ratio – Verhältnis Kreditrisikoergebnis zu Zinsüberschuss – liegt mit 6,8 % weiterhin auf einem vergleichsweise positiven Wert. Das sorgfältige Kreditrisikomanagement der Bankengruppe dokumentiert sich in weiterhin geringen Direktabschreibungen von EUR 1,5 Mio. Der Gesamtstand an Risikovorsorgen für das Kreditgeschäft wurde von EUR 148,4 Mio. auf EUR 155,6 Mio. erhöht. Der **Provisionsüberschuss** konnte von EUR 10,5 Mio. auf EUR 22,0 Mio. verbessert werden. Höhere Dienstleistungserträge aus dem Kreditgeschäft sind dafür ausschlaggebend. Das **Handelsergebnis** liegt mit EUR 3,0 Mio. unter dem Vorjahreswert. Die Handelsaktivitäten mit Unternehmens- und Immobilienkunden wurden weitergeführt. Derartige Transaktionen fanden überwiegend in Derivaten des Zins- und Währungsmanagements statt. Der **Erfolg aus Finanzinvestitionen** in Höhe von EUR 16,1 Mio. ist von dem ertragreichen Verkauf einer Prager Büroimmobilie durch PREMIUMRED geprägt.

Improvement in operating earnings

Credit risk provisions (net) stayed at the level of the previous year. The risk-earnings ratio – the ratio of credit risk provisions (net) to net interest income – remains at the relatively positive figure of 6.8%. The banking group's careful credit risk management is evidenced in its direct write-offs, which continue to stand at a low level (EUR 1.5 m). Total risk provisions for loans and advances rose from EUR 148.4 m to EUR 155.6 m. **Net commission income** improved from EUR 10.5 m to EUR 22.0 m. Higher income from services arising from the lending business was the main reason. The **trading result** of EUR 3.0 m is below the previous year's figure. Trading business with corporate and real estate customers continued. Such transactions predominantly occurred in interest rate and currency derivatives. The profitable sale of an office property in Prague by PREMIUMRED was a major factor in the **return on financing** investments of EUR 16.1 m.

Verwaltungsaufwand moderat angestiegen

Der Verwaltungsaufwand mit EUR 100,4 Mio. ist durch die Umstrukturierungen 2006 nur eingeschränkt mit dem Vorjahr vergleichbar. Der Stand an MitarbeiterInnen zum 31.12.2007 beträgt 577 und liegt damit um 74 Personen über dem Jahresanfang. Bereinigt man den Jahresanfangsstand um jene 82 im Jahr zuvor von der Volksbank AG überlassenen MitarbeiterInnen – das gesamte Kommerzgeschäft wurde damals in

Moderate increase in general administrative expenses

General administrative expenses amounted to EUR 100.4 m but are only comparable to a limited extent with the figure for the previous year in view of all the restructuring in 2006. The headcount as at 31 December 2007 stood at 577, which was 74 higher than at the beginning of the year. Adjusted for the 82 taken on in the previous year from Volksbank AG – the whole of the commercial business

die Investkredit integriert – und um die 76 MitarbeiterInnen der Europolis-Gruppe, so beträgt der tatsächliche Zuwachs 2007 68 Personen. Der **Personalaufwand** hat sich um 32 % auf EUR 58,8 Mio. erhöht. Der **Sachaufwand** beträgt EUR 36,8 Mio. und hat sich um 12 % vermindert. Die Abschreibungen und Wertberichtigungen auf Sachanlagen betragen nahezu unverändert EUR 4,7 Mio. Das **Cost-Income-Ratio** beträgt 37,4 % nach 32,5 % im Jahr 2006.

Erhöhung des Jahresüberschusses

Der sonstige betriebliche Erfolg hat sich von einem Aufwand von EUR 4,3 Mio. 2007 in einen Ertrag von EUR 8,2 Mio. gedreht. Der **Jahresüberschuss vor Steuern** konnte um 8 % oder EUR 13,1 Mio. auf EUR 176,0 Mio. gesteigert werden. Der Aufwand für **Ertragsteuern** der Investkredit-Gruppe hat sich um EUR 4,1 Mio. erhöht. Er beträgt nunmehr EUR 20,5 Mio. und führt zu einer Steuerquote von 12 %. Der **Jahresüberschuss nach Steuern** ist mit EUR 155,5 Mio. um 6 % oder EUR 9,0 Mio. angestiegen. Anteile von Partnern an Tochtergesellschaften entstanden für die ersten drei Quartale durch die Partner der Europolis (European Bank for Reconstruction, Union Investment Real Estate und AXA Investment Manager) und für das Gesamtjahr durch Minderheitenanteilseigner an der Investkredit International und der VBV Iota. Nach Abzug der Fremdanteile beträgt der **Konzernüberschuss** EUR 130,1 Mio. Damit konnte der Vorjahreswert um EUR 23,8 Mio. oder 22 % übertroffen werden.

Moderne Arbeitsplätze und neue Standorte

Die **Investitionen** in Sachanlagen betreffen nach Abgang der Europolis-Gruppe eigengenutzte Immobilien und Geschäftsausstattung. Ein Teil der MitarbeiterInnen der Investkredit-Gruppe hat 2007 im Zuge der Expansion neue Büros in Wien bezogen. Mit Linz, Temeswar und Kiew sind drei neue Standorte der Gruppe dazugekommen, entsprechende Investitionen waren erforderlich. Für alle Standorte der Investkredit stand die weitere Modernisierung der technischen Ausstattung der Arbeitsplätze sowie Investitionen in effiziente IT- und Telekommunikationssysteme im Vordergrund.

Investitionen / Investments (in EUR Mio. / in EUR m)

	2006	2007	Veränderung Change	Veränderung in % Change in %
Immobilien fremdgenutzt / Real estate used by outside parties	186	0	-186	-100 %
Gebäude eigengenutzt / Buildings used by the Group	45	0	-45	-100 %
Sonstige Betriebs- und Geschäftsausstattung / Other office furniture and equipment	7	1	-6	-86 %
Leisinganlagen / Leased properties and equipment	0	0	0	-
Summe Investitionen / Total investments	237	1	-236	-99 %

BILANZ UND KAPITALSTRUKTUR

Anstieg der Bilanzsumme

Die Entwicklung der Bilanzsumme zeigt den Anstieg der Geschäftsaktivitäten in der Investkredit-Gruppe. Trotz der Ausgliederung der Europolis ist es zu einer Erhöhung der Forderungen um rund EUR 1,5 Mrd. auf EUR 9,8 Mrd. gekommen. Die stärkste Expansion fand bei den Immobilienfinanzierungen statt. Die Kundenforderungen nehmen mit 70 % die bedeutendste Stellung innerhalb der Aktivposten ein. Forderungen an Kreditinstitute und Finanzanlagen sind gleichfalls angestiegen, während die Sachanlagen durch die Ausgliederung von Immobilien stark rückläufig sind. Die Bilanzsumme konnte um rund EUR 2,0 Mrd. oder 16 % auf EUR 14,0 Mrd. ausgeweitet werden. Das Refinanzierungserfordernis der Investkredit wurde auch im Jahr 2007 im Wesentlichen durch konzerninterne Mittelaufnahmen erfüllt. Die risikogewichteten Aktiva betragen EUR 12,3 Mrd. gegenüber EUR 10,6 Mrd. in 2006.

was integriert in Investkredit zu dem Zeitpunkt – und die 76 MitarbeiterInnen der Europolis-Gruppe, die tatsächliche Erhöhung in 2007 stand bei 68. **Personnel expenses** rose by 32% to EUR 58.8 m. **Other administrative expenses** came to EUR 36.8 m, a drop of 12%. Depreciation and revaluations of property and equipment were virtually unchanged at EUR 4.7 m. The **cost-income ratio** stands at 37.4% having been 32.5% in 2006.

Rise in net profit

The balance of other income and expenses turned from an expense of EUR 4.3 m in 2007 into an income of EUR 8.2 m. **Pre-tax profit** increased by 8% or EUR 13.1 m to EUR 176.0 m. The expense item for **taxes on income** for the Investkredit Group rose by EUR 4.1 m. It now stands at EUR 20.5 m, equivalent to a tax ratio of 12%. At EUR 155.5 m, **after-tax profit** rose by 6% or EUR 9.0 m. Shares held by partners in subsidiaries comprised for the first three quarters the Europolis partners (European Bank for Reconstruction, Union Investment Real Estate and AXA Investment Manager) and, for the year as a whole, the minority shareholders in Investkredit International and VBV Iota. After deducting minority interests, **Group net profit** amounts to EUR 130.1 m. This tops the figure for the previous year by EUR 23.8 m or 22%.

Modern working conditions and new locations

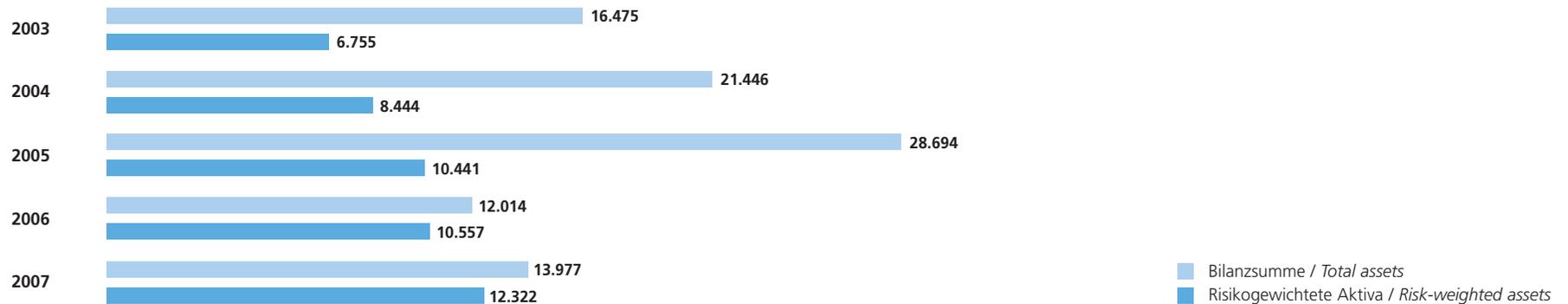
Following the spin-off of the Europolis Group, **investments** in property and equipment comprise real estate and furniture and equipment used by the bank. Some of the Investkredit Group's employees moved into new offices in Vienna as a consequence of our expansion. Linz, Timisoara and Kiev represent two three locations for the Group, involving additional investment. Priority was given at all of Investkredit's locations to ongoing updating of the technical equipment at all the work stations and investments in efficient IT and telecommunications systems.

BALANCE SHEET AND CAPITAL STRUCTURE

Total assets up

Changes in the balance sheet reflect the rise in business activities within the Investkredit Group. Despite the Europolis spin-off, receivables still rose by around EUR 1.5 bn to EUR 9.8 bn. The biggest rise was in the real estate financings. At 70% of total assets, trade receivables due from customers are the most significant item. Loans and advances to banks and financial investments also rose, while property and equipment fell sharply with real estate no longer on the books. Total assets grew by around EUR 2.0 bn or 16% to EUR 14.0 bn. The refinancing requirement of Investkredit in 2007 was once again generally fulfilled by means of intra-group raising of funds. Risk-weighted assets stand at EUR 12.3 bn compared to EUR 10.6 bn in 2006.

VOLUMENENTWICKLUNG 2003 – 2007 / DEVELOPMENT OF VOLUME 2003 – 2007 (in EUR Mio. / in EUR m)



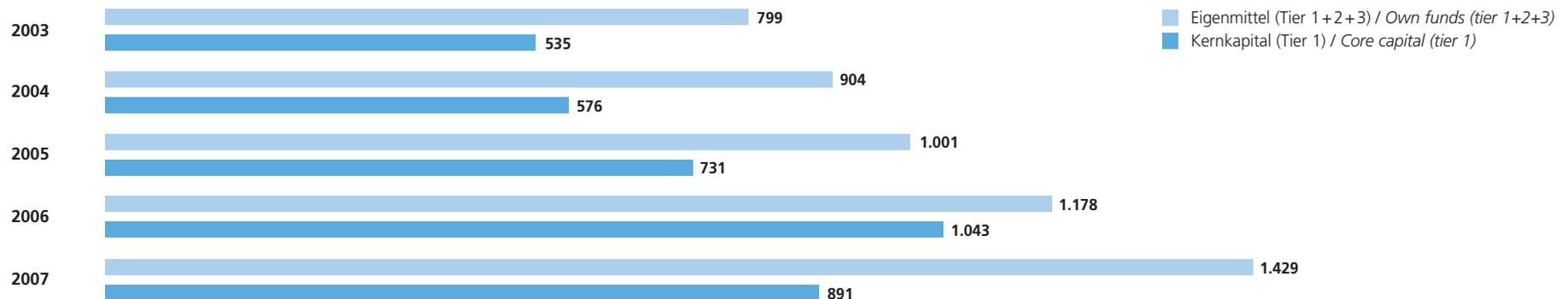
Kapitalbasis durch Europolis-Ausgliederung beeinflusst

Auch die Veränderungen der Kapitalpositionen erklären sich weitgehend aus der Umstrukturierung. Das Kernkapital der Investkredit hat sich aus diesem Titel um EUR 282 Mio. vermindert. Durch einen Zuschuss des Eigentümers Österreichische Volksbanken-Aktiengesellschaft von EUR 100 Mio. und Rücklagenbildungen konnte dieser negative Effekt beinahe aufgefangen werden. Das **Kernkapital** hat sich nur um EUR 152 Mio. auf EUR 891 Mio. vermindert. Dementsprechend ist die Kernkapitalquote von 9,9 % auf 7,2 % gesunken. Sie liegt aber weiterhin auf einem überdurchschnittlichen Wert. Zur Stärkung der Eigenmittel wurden auch nachrangige Mittel und Ergänzungskapital aufgenommen. Die gesamten anrechenbaren Eigenmittel gemäß § 23 BWG betragen damit EUR 1.429 Mio. Die Eigenmittelquote zum 31.12.2007 hat sich damit von 11,2 % auf 11,6 % der Bemessungsgrundlage verbessert.

Capital base affected by Europolis spin-off

The changes in capital items can also largely be explained by the restructuring process. Investkredit's core capital fell by EUR 282 m under this heading. A new injection by our shareholder, Österreichische Volksbanken-Aktiengesellschaft, of EUR 100 m and allocations to reserves virtually made up for this negative effect. **Core capital** accordingly only fell by EUR 152 m to EUR 891 m. As a result, the core capital ratio dropped from 9.9% to 7.2%. But the figure is still above average. To reinforce own funds, we also raised subordinated funds and supplementary capital. Total own funds eligible under Section 23 of the Austrian Banking Act now stand at EUR 1,429 m. The own funds ratio as at 31 December 2007 accordingly improved from 11.2% to 11.6% of the assessment basis.

KAPITALENTWICKLUNG 2003 – 2007 / CAPITAL DEVELOPMENT 2003 – 2007 (in EUR Mio. / in EUR m)



PERSONAL- UND SOZIALBERICHT

Zusätzliche Investkredit-Arbeitsplätze

Zum 31.12.2007 waren in der Investkredit-Gruppe 577 MitarbeiterInnen (ohne Vorstand und Karenzierungen) beschäftigt, das sind 15 % mehr als im Jahr zuvor. Der Anstieg erklärt sich durch die im Jahr 2006 noch von der Volksbank AG an die Investkredit überlassenen MitarbeiterInnen, die nunmehr zum Personalstand der Investkredit Bank AG zählen. Umgekehrt sind 76 MitarbeiterInnen der Europolis nicht mehr enthalten. Der Anteil der weiblichen Angestellten in der Investkredit beträgt 58 %. Die Quote der Teilzeitbeschäftigten – mit Verträgen zwischen 29 % und 90 % der Normalarbeitszeit – liegt bei 10 % oder 49 Personen. Nach dem Behinderteneinstellungsgesetz waren 2007 sieben Personen in der Investkredit angestellt. Ein wertschätzendes Arbeitsklima, basierend auf einem vertrauensvollen Umgang mit den MitarbeiterInnen, ist in der Investkredit von großer Bedeutung. Bei Fachveranstaltungen, Seminaren und Kongressen im In- und Ausland tragen ExpertInnen der Investkredit vor. Darüber hinaus sind MitarbeiterInnen Lehrbeauftragte an Universitäten und Fachhochschulen. Im abgelaufenen Jahr wurde im Segment Unternehmen ein Strategieprojekt umgesetzt, bei dem eine Top-Down- und eine Bottom-Up-Gruppe mit externer systemischer Unterstützung parallel arbeiteten. Zusätzlich wurden im Berichtsjahr interne Führungskräfte- und Abteilungsklausuren durchgeführt. Hier standen Aspekte der Integration und Zusammenarbeit im Vordergrund.

Darüber hinaus nimmt die Bank die Ergebnisse internationaler Studien ernst, die mögliche negative Folgen einer Klimaveränderung aufzeigen. Bereits 2003 hat die Investkredit ihre Klimaschutz-Kompetenz im Kyoto-Kompetenzzentrum (Kyo-Ko®) gebündelt. Mit ihrer Beteiligung an der Registerservicestelle 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 Emissionshandelssystems in Österreich. Die Investkredit hat 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 beteiligt, der für Fonds-Teilnehmer Emissions-Zertifikate aus Treibhausgas reduzierenden Klimaschutzprojekten ankauft. Nach Abschluss des Fund-Raisings im Jahr 2006 wurden im Berichtsjahr die ersten Emissions-Zertifikate den Fonds-Teilnehmern zugeteilt.

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 Wert darauf, ihre Corporate Governance-Grundsätze transparent zu machen und damit das Vertrauen aller Partner zu vertiefen. Für die Investkredit als Emittentin von börsennotierten Anleihen ist 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 hohe Priorität.

REPORT ON PERSONNEL AND SOCIAL ISSUES

Investkredit creates additional jobs

As at 31 December 2007, there were 577 employees at the Investkredit Group (not counting members of the Board of Management and those on maternity leave), 15% more than in the previous year. The reason for the rise is the move in 2006 of employees from Volksbank AG to Investkredit; these now form part of Investkredit's headcount. In return, 76 Europolis employees are no longer included. The proportion of female employees in Investkredit stands at 58% and that of part-time staff with contracts varying between 29% and 90% of normal working hours is 10% or 49 persons. In accordance with the law on the employment of disabled persons, Investkredit employed seven people with disabilities in 2007. A working climate featuring mutual respect and founded on confidential treatment of employees is very important at Investkredit. Investkredit's experts lecture at technical events, seminars and conferences in Austria and abroad. In addition, employees work as lecturers at universities and technical colleges. Last year in the corporate segment, a strategy project was implemented, with a top-down and a bottom-up group working in parallel with external systemic support. In addition, internal retreats were held for management and individual departments during the reporting year. These featured aspects relating to integration and co-operation.

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 pooled its climate protection competencies 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. Investkredit, as a trustee for well-known Austrian corporates in the electricity and petroleum oil business 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. This buys emission certificates from climate protection projects that reduce greenhouse gases on behalf of participants in the Fund. Following completion of the fund raising in 2006, the first emission certificates were allocated to the participants in the fund in the reporting year.

*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 a company with an international business, Investkredit considers it important to make the principles of its corporate governance transparent and so to strengthen the trust of all its partners. For Investkredit, as an issuer of listed bonds, the Austrian Code of Corporate Governance is the guideline for standards in managing the company. The goal of responsible management and control of the company, aimed at sustainable and long-term value enhancement as is defined in the preamble of the Code, takes priority in all of its decisions.*

Nachhaltigkeit als künftiger Erfolgsfaktor

Mit Nachhaltigkeit („Sustainability“) ist 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, Griechenland, Bulgarien, Rumänien sowie Polen in konkreter Vorbereitung bzw. bereits realisiert.

Bekennnis zur Corporate Social Responsibility

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. Das **Social Sponsoring-Konzept** der Investkredit orientiert sich 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.

Die Investkredit förderte 2007 ein breites Spektrum an Sozial-Initiativen. Zahlreiche Gesundheits- und Fürsorgeeinrichtungen in Österreich (z.B. Jugend Eine Welt – Don Bosco Aktion Austria, Behinderteneinrichtungen der Caritas Wien, Elternverein für krebserkrankte Kinder im St. Anna Kinderspital sowie das „Haus der Künstler in Gugging“), aber auch internationale lebenserhaltende Projekte wie beispielsweise „Zukunft für Kinder – ZUKI“, wo Straßenkinder in Kalkutta, Indien, unterstützt werden. Ein besonderes Sozialprojekt war 2008 die Förderung einer staatlichen allgemeinbildenden Internatssonderschule für geistig Behinderte, Waisen und vernachlässigte Kinder in Ulyanivka, Ukraine. Hier wurde der Essbereich generalsaniert. Ziel des Projekts ist die soziale Eingliederung und Rehabilitation der Kinder. Insgesamt hat die Investkredit für Social Sponsoring rund EUR 0,4 Mio. aufgewendet.

Soziale Verantwortung und kulturelles Engagement

Das **kulturelle Engagement** der Investkredit ist danach ausgerichtet, eine Öffnung für moderne Kunst zum Ausdruck zu bringen und neue Ideen sichtbar werden zu lassen. Es umfasst eine eigene Sammlung zeitgenössischer Kunst, die auch im Berichtsjahr um einige Kunstwerke erweitert wurde. Einen Höhepunkt stellte die Ausstellung „Otto Mauer und seine Preisträger“ dar, die zum 100. Geburtstag von Otto Mauer stattfand. Die

Sustainability as a future success factor

*Sustainability means 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 the correctness of implementing the demands of 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 photovoltaic solar power plants. This means that, in the meantime, Investkredit not only covers almost the entire range of renewable energy sources (wind, biomass, biogas, 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, Greece, Bulgaria, Romania and Poland.*

Commitment to corporate social responsibility

*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. Investkredit's **social sponsoring concept** has two aims in mind: 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 sponsored a broad spectrum of social initiatives in 2007. Numerous healthcare and welfare establishments in Austria (such as Jugend Eine Welt – Don Bosco Aktion Austria installations by Caritas Vienna for the disabled, a parents' association for children with cancer in the St. Anna children's hospital and the "Haus der Künstler in Gugging" as well as lifesaving projects such as "Zukunft für Kinder – ZUKI" that supports street children in Calcutta, India. A particular social project in 2008 was the sponsoring of a special state boarding school for the mentally disabled, orphans and abandoned children in Ulyanivka, Ukraine. The dining facility there received a total overhaul. The aim of the project is social integration and rehabilitation of the children. In aggregate, Investkredit spent around EUR 0.4 m on social sponsoring.

Social responsibility and cultural commitment

*Investkredit's **cultural commitment** is geared towards demonstrating 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. A high point was the "Otto Mauer and his Prize Winners" exhibition held on the 100th birthday of Otto Mauer. The Investkredit collection considers itself to uphold the tradition of this major patron of modern art in Austria. On the occasion of the exhibition,*

Sammlung Investkredit versteht sich in der Tradition dieses bedeutenden Förderers moderner Kunst in Österreich. Anlässlich der Ausstellung präsentierte die Investkredit eine Neuauflage ihres Kunstkalenders „Farben der Erneuerung“. Die Veranstaltungsreihe INVEST Art Premiere, die den Dialog von ProfessorInnen und deren StudentInnen und AbsolventInnen vorsieht, wurde mit der Ausstellung „5 plus 5 KünstlerInnen aus 5 Jahrzehnten“ fortgesetzt. Mit diesem Konzept wird das Ziel, junge Kunst in Österreich zu fördern, umgesetzt. Die Investkredit unterstützte auch 2007 die Gesprächsreihe „Im Zeit-Raum“ in Zusammenarbeit mit Ö1 und RadioKulturhaus. Anlässlich der Feier „50 Jahre Investkredit“ erschien der dritte Band der Trilogie von Georg Riha „Die höhere Sicht der Dinge – Arbeit und Industrie in Österreich“. Die Buchpräsentation fand gleichzeitig mit einer Ausstellung in der Investkredit statt.

Das Fest „50 Jahre Investkredit“ musste kurzfristig aufgrund eines heftigen Sturmes vom Platz vor der Investkredit in den Festsaal der Wiener Börse verlegt werden. Das Jubiläumfest war ein Ort der Begegnung und des Dankes an über 400 Kunden und Geschäftspartner, die trotz widrigster Wetterbedingungen gekommen waren. Unter den Gratulanten befanden sich u.a. Generaldirektor Franz Pinkl, Volksbank AG, Dr. Claudia Schmied, Bundesministerin für Unterricht, Kunst und Kultur sowie Dr. Claus J. Raidl, Vorstandsvorsitzender Böhler-Uddeholm AG und Präsident des im Jahr 2007 gegründeten Unternehmerbeirats der Investkredit.

KOMMUNIKATION

Die Stärkung der Fachkompetenz und die Weiterentwicklung des Qualitätsanspruches sind die Ziele der Investkredit-Kommunikation. Im Mittelpunkt stehen dabei Themen, die die unterschiedlichen Produkte den Kunden und Geschäftspartnern in beiden Segmenten näher bringen.

Die Investkredit-Fachbücher „Die neue Unternehmensfinanzierung“ (Verlag Redline Wirtschaft) und das InvestGlossar (Verlag Manz) wurden aufgrund der hohen Nachfrage nachgedruckt. 2007 publizierte die Investkredit im Linde Verlag das „Family Business Handbuch“. Es wurde von Mag. Hannah Rieger, Leiterin Kommunikation der Investkredit, und Mag. Erwin J. Frasl, WirtschaftsBlatt, herausgegeben. Über 40 AutorInnen betrachten Familienunternehmen unter dem Blickwinkel unterschiedlicher Disziplinen und zeigen praxisorientierte Erfolgsstrategien zur Zukunftssicherung.

2007 wurde zum siebten Mal der **WirtschaftsBlatt-Preis** der besten Familienunternehmen Österreichs von der Bank unterstützt. Die österreichweite **Workshop-Reihe Forum Investkredit-Volksbank** stand unter dem Motto „Familienunternehmen: Die Zukunft sichern“ und wurde jeweils in Kooperation mit regionalen Volksbanken-Partnern durchgeführt. Beim **21. Alpbacher Finanzsymposium** veranstaltete die Investkredit Fachseminare zu den Themen „Working Capital Management bei exportorientierten Unternehmen“ sowie „Mezzaninefinanzierungen“. Die Investkredit erhielt für den „Finanznavigator“ den Preis für die **innovativste Finanzdienstleistung**.

Als Bank für Immobilien in der Volksbank Gruppe betreute die Investkredit einen Beratungsstand auf der **Real Vienna**. Sie ist die einzige Gewerbe-Immobilienmesse mit Fokus auf den zentral- und osteuropäischen Wirtschaftsraum. Die Investkredit war zusammen mit der Immoconsult Leasinggesellschaft m.b.H., der PREMIUMRED Real Estate Development GmbH und der Europolis Real Estate Asset Management GmbH vertreten und gestaltete zwei zentrale Programm-Schwerpunkte. Miriam M. Beul, Fachjournalistin aus Deutschland, moderierte die Podiumsdiskussion zum Thema „Trend zu mixed-use-Objekten in CEE – verschwimmen die Grenzen der Asset-Klassen?“. Der zweite von der Investkredit gestaltete und von Andreas Schiller, Herausgeber der Fachpublikation Immobilien Manager, geleitete Property Talk widmete sich dem Thema „Wie wichtig ist ein integrierter Ansatz für Asset Management in den CEE- und SEE-Ländern?“

Investkredit presented a new edition of its art catalogue, "Colours of Renewal". The INVEST Art Premiere series of events was continued, which promotes dialogue between professors and their students and graduates with an exhibition entitled "5 plus 5 Artists from 5 Decades". This concept realises the goal of promoting young art in Austria. Investkredit again funded the talk series "Im Zeit-Raum" in co-operation with Ö1 and RadioKulturhaus in 2007. Investkredit's 50th anniversary celebration was the occasion for release of the third volume of the Georg Riha trilogy, "Die höhere Sicht der Dinge – Arbeit und Industrie in Österreich" ("A Higher View of Things – Labour and Industry in Austria"). The book was presented at the same time as an exhibition at Investkredit.

A massive storm meant that Investkredit's 50th anniversary celebration had to be moved at short notice from the square in front of Investkredit to the auditorium of the Vienna Stock Exchange. The anniversary celebration was an occasion for meeting and thanking more than 400 customers and business partners who had come despite the most appalling weather conditions. Those offering their congratulations included Franz Pinkl, CEO of Volksbank AG, Claudia Schmied, Federal Minister of Education, Art and Culture and Claus J. Raidl, CEO of Böhler-Uddeholm AG and Chairman of the Investkredit Business Advisory Board set up in 2007.

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 bring all the different products closer to customers and business partners in both segments.

Two Investkredit specialist books, "The New Corporate Lending" (Redline Wirtschaft) and the "InvestGlossar" (Manz), were reissued because they were in such high demand. In 2007 Investkredit published the "Family Business Handbook" through the Linde publishing house. It was edited by Hannah Rieger, Head of Corporate Communications at Investkredit and Erwin J. Frasl of the WirtschaftsBlatt. More than 40 writers look at family businesses from different aspects and propose practical successful strategies to safeguard their future.

*The Bank also supported the **WirtschaftsBlatt Award** for Austria's best family businesses in 2007 for the seventh time. This year's topic for the nationwide **series of workshops, Forum Investkredit-Volksbank**, was "Family Businesses: Safeguarding the Future" and each one was held in co-operation with regional Volksbank partners. At the **21st Alpbach Financial Symposium**, Investkredit organised technical seminars on "Working Capital Management at Export-Oriented Companies" and "Mezzanine Financing". Investkredit received the award for the **most innovative financial service** for its "Finanznavigator".*

*As the Bank for Real Estate within the Volksbank Group, Investkredit manned an advisory stand at the **Real Vienna** trade fair. It is the only commercial real estate trade fair focussing on the Central and Eastern European economic area. Investkredit was present, together with Immoconsult Leasinggesellschaft m.b.H., PREMIUMRED Real Estate Development GmbH and Europolis Real Estate Asset Management GmbH, and organised two of the main items on the programme. Miriam M. Beul, a trade journalist from Germany, chaired a panel discussion on the "Trend to mixed-use properties in CEE – are the borders disappearing between asset classes?". The second Property Talk organised by Investkredit and led by Andreas Schiller, publisher of the trade journal Immobilien Manager, was devoted to the topic, "Does an integrated asset management approach matter in CEE and SEE?"*

Im Jänner fand die **Eröffnung** des Büros der Investkredit in **München** statt. Die Geschäftsstelle unterstützt die Corporate Finance-Aktivitäten der Niederlassung Frankfurt über die lokalen und regionalen Netzwerke in Süddeutschland.

Aus Anlass des **6-jährigen Bestandsjubiläums** der Niederlassung **Frankfurt** gab es im Juni den jährlichen Empfang in der Alten Oper in Frankfurt. Im September feierte die Investkredit-Repräsentanz in Warschau ihre **5-jährige Präsenz in Polen**.

Im November eröffnete die Investkredit in **Linz** ihre erste **Geschäftsstelle** in Österreich. Durch die lokale Verankerung wird der Bedeutung des oberösterreichischen Marktes für das Inlandsfinanzierungsgeschäft Rechnung getragen.

EREIGNISSE NACH DEM BILANZSTICHTAG

Die Abspaltungsaktivitäten der Europolis-Gruppe wurden im Firmenbuch eingetragen und in der Investkredit Bank AG umgesetzt.

SEGMENTBERICHT

Entwicklungen 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 382 MitarbeiterInnen in diesem Segment beschäftigt.

In ihrem Selbstverständnis ist die Investkredit sowohl eine Bank für Unternehmen als auch eine Bank für Unternehmer. Im Inlandsmarkt entwickelt sie sich von der Nische der Langfristfinanzierung in eine Bank für Unternehmen mit einem spezialisierten breiteren Leistungsprofil. Diese organisatorische Ausrichtung findet in entsprechenden **Markt-Produkt-Kombinationen** ihren Ausdruck: Kreditgeschäft, Cash Management, Treasury Sales, Trade Finance, Investmentbanking, Debt Capital Markets und Konzern-Cross Selling.

Der **Zinsüberschuss** konnte im Berichtsjahr von EUR 93,4 Mio. auf EUR 110,0 Mio. spürbar verbessert werden. Die stärkere Konzentration auf höhere Kreditmargen in Mittel- und Osteuropa sowie Deutschland, höhere Beteiligungserträge und erhöhte zinsähnliche Erträge aus der Strukturierung erklären diesen Anstieg. Nach der Sondersituation des Jahres 2006 hat sich das **Kreditrisikoergebnis** deutlich erhöht, liegt aber mit einem Risk-Earnings-Ratio von 11,7 % auf einem vergleichsweise guten Wert. Der Provisionsüberschuss hat sich auf EUR 8,7 Mio. verbessert, was hauptsächlich auf höhere Entgelte aus dem Kreditgeschäft zurückzuführen ist. Die **übrigen operativen Ergebnisse** aus den Treasury Sales-Aktivitäten und den Finanzinvestitionen sind rückläufig. Im Jahr 2007 wurde eine Reihe von Projekten zur Neuausrichtung der Investkredit umgesetzt. Der **Verwaltungsaufwand** hat sich trotz dieser zusätzlichen Aktivitäten gegenüber den Erträgen unterproportional erhöht. Dementsprechend hat sich das Cost-Income-Ratio verbessert.

Der **Überschuss vor Steuern** bleibt aufgrund der Sondersituation beim Kreditrisikoergebnis 2006 hinter dem Vorjahreswert zurück.

January saw the **opening** of the Investkredit office in **Munich**. The office provides support to the corporate finance activities of the Frankfurt branch over the local and regional networks in southern Germany.

On the occasion of the **6th anniversary of the Frankfurt branch**, the annual reception was held in the Alte Oper (Old Opera House) in Frankfurt. In September, the Investkredit representative office in Warsaw celebrated **five years in Poland**.

In November, Investkredit opened its first **office** in Austria in **Linz**. By securing a presence locally, Investkredit is taking account of the importance of the Upper Austrian market to its domestic financing business.

EVENTS AFTER THE BALANCE SHEET DATE

The spin-off of the Europolis Group was entered into the Commercial Register and implemented within Investkredit Bank AG.

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 382 employees in this segment as at year-end.

Investkredit sees itself not only as a bank for corporates but also as one for entrepreneurs. In the domestic market it has grown from being a niche player in long-term financing into a bank for corporates with a specialist broader profile in terms of services provided. This organisational orientation is reflected accordingly in its **market/product combinations**: Lending, Cash Management, Treasury Sales, Trade Finance, Investment Banking, Debt Capital Markets and Group Cross-Selling.

Net interest income improved noticeably from EUR 93.4 m to EUR 110.0 m in the year under review. Greater concentration on higher credit margins in Central and Eastern Europe, as well as Germany, higher income from investments and increased interest-like income from structuring are responsible for this rise. After the special situation prevailing in 2006, (net) **credit risk provisions** rose significantly but, at 11.7%, are still a relatively good figure. Net commission income rose to EUR 8.7 m, mainly due to higher fees from the lending business. **Other operating earnings** from Treasury Sales activities and financing investments were down. A series of projects were initiated in 2007 to reorient Investkredit. Despite these additional activities, **general administrative expenses** rose to a disproportionately low degree in relation to the improvement in income. The cost-income ratio accordingly improved.

Because of the special situation in respect of (net) credit risk provisions in 2006, **pre-tax profit** was below the figure for the previous year.

KOMponenten der Ergebnissteigerung 2007 / Factors of Increased Earnings 2007

in EUR Mio. / in EUR m	2006	2007	Veränderung Change	Veränderung in % Change in %
Zinsüberschuss / Net interest income	93,4	110,0	+16,6	+18 %
Kreditrisikoergebnis / Credit risk provisions (net)	-0,3	-12,9	-12,6	> T
Übrige operative Ergebnisse / Other operating income	9,0	5,2	-3,8	-42 %
Verwaltungsaufwand / General administrative expenses	-53,8	-57,5	-3,7	+7 %
Sonstiger betrieblicher Erfolg / Balance of other income and expenses	0,0	1,7	+1,7	> T
Überschuss vor Steuern / Pre-tax profit	48,4	46,6	-1,8	-4 %
Überschuss nach Steuern / After-tax profit	39,7	35,6	-4,1	-10 %
Segmentüberschuss / Segment profit	35,8	30,4	-5,3	-15 %
Segmentvermögen / Segment assets	7.583	9.981	+2.398	+32 %
Risk-Earnings-Ratio / Risk-earnings ratio	0,3 %	11,7 %		
Cost-Income-Ratio / Cost-income ratio	51,0 %	46,8 %		
Return on Assets / Return on assets	0,49 %	0,41 %		
Return on Equity – Segmentüberschuss / Return on equity – segment profit	12,7 %	8,6 %		

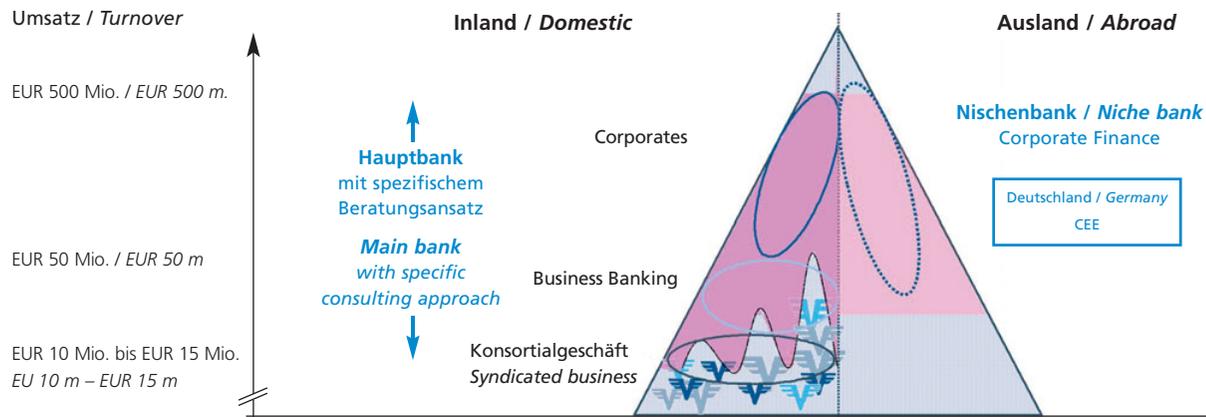
Leistungsangebot für Unternehmen

Im **Kreditgeschäft** wurden aufgrund des positiven Geschäftsverlaufs die Finanzierungsabschlüsse 2007 um 33 % auf EUR 2,5 Mrd. erhöht. Signifikante Steigerungen konnten dabei vor allem im zentraleuropäischen Kernmarkt und in Deutschland erzielt werden. Das Leistungsspektrum umfasst die gesamte Bandbreite einer modernen Unternehmensfinanzierung.

Services offered to corporates

In the **lending business**, the positive course of business boosted completed financing transactions in 2007 by 33% to EUR 2.5 bn. Significant increases were achieved above all in the Central European core market and in Germany. The service spectrum covers the entire range of modern corporate lending.

LEISTUNGSANGEBOT FÜR UNTERNEHMEN / SERVICES OFFERED TO CORPORATES



Das Geschäftsfeld **Cash Management** war 2007 gekennzeichnet durch ein Optimierungsprojekt für den Zahlungsverkehr der Investkredit. Ziele waren die Definition der Funktionsaufteilung zwischen der Back Office Service für Banken GesmbH und der Investkredit, die Vorbereitung für den Aufbau eines Customer Service für das gesamte Kurzfristgeschäft und die Definition einer Organisationseinheit mit Produktverantwortung für den Giro- und Zahlungsverkehr. Zentrale Aufgabe dieser Einheiten wird es sein, als „one face to the customer“ lösungsori-

Cash management in 2007 featured an optimisation project for Investkredit's payments. The aims here were to define division of responsibility for functions between Back Office Service für Banken GesmbH und Investkredit, to prepare for the setting up of a customer service department for all of the short-term business and to define an organisational unit with responsibility for all payments in terms of product. It will be the core responsibility of these units to act as one face to the customer for discussing solutions

enterte Ansprechstelle für die Wünsche und Anforderungen von Unternehmenskunden zu sein und als Sales-Unterstützung für die Marktbereiche zu fungieren. Die genannten Funktionen wurden per 1.1.2008 in der Abteilung Cash Management zusammengefasst.

Die Aktivitäten im **Treasury Sales** konnten mit einem Ertrag von rund EUR 4,0 Mio. erfolgreich weitergeführt werden. Der Beratungsschwerpunkt lag vor allem im Bereich der FX-Sicherungen aufgrund des starken Euro-Anstiegs, den Zinssicherungen aufgrund der weiterhin flachen Euro-Zinsstrukturkurve sowie Strategien zur Risikoreduktion aufgrund der unsicheren und volatilen Finanzmarktsituation (Subprime-Krise). Die starken Schwankungen an den Finanzmärkten erlaubten auch die Strukturierung einiger erfolgreicher Optimierungsstrategien. Die Treasury Sales-Abteilung wurde auch räumlich in das Konzern Group Treasury der Volksbank AG integriert. Dies bringt einen Mehrwert in der Treasury-Betreuung der Kommerz-kunden aufgrund der größeren Marktnähe, professionellen Erweiterung der Produktpalette sowie noch kürzeren Reaktionszeiten auf aktuelle Markt- und Produktentwicklungen.

In der Investkredit wurden die folgenden Produktschwerpunkte als „Strukturierte Auslands- und Handelsfinanzierungen“ (**Trade Finance**) zusammengeführt:

- Internationalisierung
- Investitionsfinanzierungen Inland und Förderprogramme
- Dokumentäre Handelsfinanzierungen
- Strukturierte Commodity Finanzierungen
- Strukturierte Exportfinanzierungen
- Working Capital Management im Außenhandel

Im Rahmen der **Internationalisierungsstrategie** wurde ein Volumen von rund EUR 1,2 Mrd. Beteiligungsfina- nzierungen für Niederlassungen von Kunden der Investkredit in Rumänien, Bosnien, Polen und Kroatien umgesetzt. Die Umsetzung des **Förder-Know-hows** zeigt sich insbesondere bei den ERP-Krediten durch 21 Neugenehmigungen und einem zusätzlichen Kreditvolumen von EUR 40 Mio. Die Investkredit zählt zu den wichtigen ERP-Treuhandbanken in Österreich. Zur Stärkung der Fachkompetenz hat die Investkredit die 6. Auf- lage ihres „Handbuchs EU-konformer Förderungen“, Hannah Rieger, Angela Platzer, Redline Wirtschaft, publiziert. Das Buch enthält alle Neuerungen der europäischen Förderperiode 2007 bis 2013. Im Bereich des **traditionellen Dokumentengeschäfts** hat die Bank vor allem mit Auslandsgarantien, Import- und Export- akkreditiven erhebliche volumensmäßige Ausweitungen verzeichnet, was auf den verstärkten Marktauftritt und den erfolgreichen Ausbau des Correspondent Banking Netzwerkes zurückzuführen ist. Neben der bestehen- den Mitgliedschaft der Investkredit bei den Handelsfinanzierungsprogrammen der European Bank for Reconstruction and Development (EBRD) und der Asian Development Bank (ADB) speziell im kurz- und mittelfristigen Bereich konnte die Bank 2007 die Mitgliedschaft im Trade Finance Facilitation Programme der Inter-American Development Bank realisieren. In der neuen **Strukturierten Commodity Finanzierung** konnte bereits ein Portfolio in Höhe von rund EUR 45 Mio. aufgebaut werden. Bei **Strukturierten Export- finanzierungen** wurden die ersten beiden Rahmenabkommen mit chinesischen Banken, der Export-Import- bank of China sowie der Bank of Communication abgeschlossen. Die Investkredit konnte 2007 zwei Soft- loans in China und Vietnam in Kraft setzen.

Im **Investmentbanking** bündelt die Investkredit ihre M&A-Beratungsaktivitäten und ihr Private Equity- Geschäft in der Investkredit Investmentbank AG (IKIB). 2007 hat die IKIB erfolgreich mehrere kommerzielle Transaktionen sowie Privatisierungsprojekte als M&A-Beratungshaus abgewickelt. Im Private Equity-Bereich verantwortet die IKIB Investitionen in Private Equity-Fonds und in Form von direkten Unternehmensbeteiligun- gen. So konnten 2007 neben sechs neuen Unternehmensbeteiligungen auch die Anzahl der Fondsinvest- ments ausgebaut werden.

to the wishes and requirements of corporate customers and to provide sales support to the market seg- ments. All of these functions have been brought together in the Cash Management department effective 1 January 2008.

*Business in **Treasury Sales** continued to be successful, generating income of EUR 4.0 m. Advice given focussed primarily on FX hedging in view of the sharp appreciation of the euro, interest-rate hedging in view of the ongoing flat euro interest structure curve, and strategies for reducing risk in view of the uncertain and volatile situation on the financial markets (subprime crisis). The strong fluc- tuations on the financial markets also invited the structuring of a number of successful optimisation strategies. Treasury Sales was also integrated physically into Volksbank AG's Group Treasury. This brings added value to the way Treasury looks after commercial customers owing to greater proximi- ty to the market, a professional expansion of the range of products, and even shorter times in react- ing to developments in markets and products as they arise.*

*The following main products have been concentrated into "Structured International and Export Finance" (**Trade Finance**) at Investkredit.*

- Internationalisation
- Domestic financing for corporates and subsidy programmes
- Documentary trade transactions
- Structured commodity finance transactions
- Structured export finance transactions
- Working capital management in foreign trade

*As part of our **internationalisation strategy**, we paid out around EUR 1.2 bn to finance investments for branches of Investkredit customers in Romania, Bosnia, Poland and Croatia. The benefits of imple- menting our **subsidy know-how** show up especially with ERP loans in the shape of 21 new approvals and an additional volume of loans amounting to EUR 40 m. Investkredit is one of Austria's most important ERP trust banks. To reinforce its technical competence, Investkredit published the 6th edition of its "Handbook of EU-conforming Subsidies", Hannah Rieger, Angela Platzer, Redline Wirtschaft. The book contains all the changes pertaining to the subsidy period running from 2007 to 2013. In the field of **traditional documentary business**, the bank has above all signed substantial- ly more foreign guarantees and import as well as export letters of credit. This is due to its stronger market presence and the successful expansion of the correspondent banking network. Besides Investkredit's existing membership in the trade finance programmes of the European Bank for Reconstruction and Development (EBRD) and the Asian Development Bank (ADB), especially for short- and medium-term business, the bank also succeeded in joining the Trade Finance Facilitation Programme of the Inter-American Development Bank in 2007. The new **Structured Commodity Finance** section has already built up a portfolio of around EUR 45 m. The **Structured Export Finance** department has already signed the first two framework agreements with Chinese banks, Export- Importbank of China and Bank of Communication. Investkredit made two soft loans in China and Vietnam in 2007.*

*In **investment banking**, Investkredit bundles all its M&A advisory and private equity business into Investkredit Investmentbank AG (IKIB). In 2007, IKIB successfully acted as advisor to several commer- cial transactions and privatisation projects. On the private equity side, IKIB is responsible for invest- ments in private equity funds and in the form of direct investments in companies. 2007 accordingly saw six new investments in companies as well as a rise in the number of investments in funds.*

Im **Corporate Finance** bietet die Investkredit ihren Kunden ein breites Leistungsspektrum. Es umfasst sowohl die Strukturierung und Umsetzung von komplexen Finanzierungen bei Unternehmenskäufen und -verkäufen (Corporate Acquisitions, LBO, MBO, MBI) sowie bei Themenstellungen in Zusammenhang mit Unternehmensnachfolgen. 2007 hat sich die Nachfrage nach der Strukturierung von Anteilskäufen innerhalb der Gesellschaftersphäre (Shareholder Buy-out) weiter verstärkt. Kunden im Geschäftsfeld Corporate Finance sind mittlere und größere Unternehmen sowie professionelle Finanzinvestoren, wie Private Equity-Fonds. Von Wien aus wird nicht nur der österreichische Markt, sondern werden 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. Mezzaninefinanzierungen führt **INVEST MEZZANIN** durch. Die Ressourcen stellt das Corporate Finance-Team der Investkredit zur Verfügung. Sowohl das Geschäftsvolumen als auch der Zinsertrag zeigten 2007 eine erfreuliche Entwicklung.

Das Geschäftsfeld **Projektfinanzierungen** war wie in den vergangenen Jahren durch die Finanzierung von Energieinvestitionen geprägt. Im Zuge der hohen Energiepreise und der damit zusammenhängenden Verknappung landwirtschaftlicher Rohstoffe wurde die Begleitung von Biomasse- und Biogasprojekten zunehmend problematisch. Die Sicherungsinstrumente für diese Rohstoffe sind am Markt nur mangelhaft ausgebaut und stellen daher für die „bankability“ eine große Herausforderung dar. Die Investkredit hat daher auf rohstoffunabhängige Projekte verstärktes Augenmerk gelegt. So konnten 2007 Solarprojekte in Spanien und weitere europäische Windprojekte realisiert werden. Gleichzeitig gelang es in der Finanzierung von Infrastrukturprojekten (z.B. Airport Budapest oder kabelgestützte Investitionsprojekte) attraktive Geschäftsmöglichkeiten zu nutzen.

Bei **Debt Capital Markets** konzentriert sich die Investkredit auf das mittelständische Unternehmenssegment. Sie führte und arrangierte vier Anleihen mit kleinen und mittleren Volumina. Die größte Emission davon ist die 5 ¼ % Klausner-Anleihe mit 7-jähriger Laufzeit. Dank der erfolgreichen Platzierung und Ausnutzung der Aufstockungsmöglichkeit betrug das Emissionsvolumen insgesamt EUR 125 Mio.

Die **Syndizierungsplattform www.banks2banks.com** hat bereits 93 Banken mit 296 AnsprechpartnerInnen gewonnen. Damit hat sich das innovative Instrumentarium für die Syndizierung von Kreditpositionen innerhalb der ersten drei Jahre äußerst erfolgreich entwickelt. Insgesamt wurde in diesem Zeitraum ein Volumen von EUR 463 Mio. syndiziert.

Marktbereiche Unternehmen

Im Geschäftsjahr 2007 konnte die erfolgreiche Zusammenarbeit mit den **Volksbanken** weiter ausgebaut werden. Das Kreditvolumen ist auf EUR 1,1 Mrd. gestiegen. Insgesamt wurden in der Investkredit rund 200 Konsortialgeschäfte (55 % mehr als 2006) mit den Volksbanken beschlossen. Das entspricht einem Finanzierungsvolumen von rund EUR 350 Mio. und einem Plus von rund 80 % gegenüber dem Vorjahr.

Business Banking, als die Beratungseinheit des Volksbank Konzerns für wachsende mittelständische Unternehmen mit einer Umsatzgröße von EUR 10 Mio. bis EUR 50 Mio. in Österreich, absolvierte 2007 sein „Bewährungsjahr“. Erstmals in der Geschichte des Volksbank Konzerns wurde der Fokus von den TOP-1000 auf mehr als 2.000 Unternehmen ausgeweitet. Bereits mehr als 300 mittelständische Unternehmen, größtenteils international ausgerichtet und mit weltweiten Kunden- und Lieferantenbeziehungen, zählen Business Banking zu ihrem Partner. Die Kunden nutzen die Produkt- und Lösungskompetenz von Business Banking in Fragen der Finan-

*In **Corporate Finance**, Investkredit offers its customers a broad range of services. This encompasses both the structuring and realisation of complex financing transactions relating to the acquisition and disposal of companies (corporate acquisitions, LBOs, MBOs and MBIs) as well as succession issues. The demand for structuring of shareholder buyouts grew in 2007. Customers in the Corporate Finance business are medium to somewhat larger sized companies as well as professional financial investors, such as private equity funds. From Vienna, not only the Austrian market is covered 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 services. 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. **INVEST MEZZANIN** is responsible for mezzanine financing. Investkredit's Corporate Finance team places the resources at their disposal. Both the volume of business and interest income developed nicely in 2007.*

***Project finance**, as in previous years, featured the financing of energy investments. In the wake of the high energy prices and the resulting shortage of agricultural commodities, assisting with biomass and biogas projects became increasingly problematical. The hedging instruments for these commodities are not well developed on the markets and therefore represent a major challenge to bankability. Investkredit has accordingly concentrated more on projects that are not dependent on commodities. For instance, solar projects in Spain were realised in 2007 along with additional European wind power projects. At the same time, it was possible to take advantage of attractive business opportunities in the financing of infrastructure projects (e.g. Budapest Airport and cable-based investment projects).*

*With **debt capital markets**, Investkredit concentrates on medium-sized companies. It led and arranged four bond issues of small to medium size. The biggest of these was the 5 ¼% 7-year Klausner bond. Thanks to its successful placement and taking up the option to lift the amount, the total volume of the issue came to EUR 125 m.*

*The **www.banks2banks.com syndication platform** has already won over 93 banks with 296 contact persons. This means that this innovative instrument for syndicating loan positions has performed extremely well in its first three years. A total volume of EUR 463 m was syndicated over this period.*

Corporates

*In financial year 2007, the successful co-operation with the **Volksbanks** was expanded. The lending volume rose to EUR 1.1 bn. Investkredit signed a total of around 200 syndicated transactions (55% more than in 2006) with the Volksbanks. This is equivalent to a financing volume of around EUR 350 m and an increase of around 80% over the previous year.*

***Business Banking**, as the advisory unit of the Volksbank Group for growing medium-sized companies with sales in Austria of between EUR 10 m and EUR 50 m was able to prove its worth after its "test year" in 2007. For the first time in the history of the Volksbank Group, the focus was widened from the TOP 1,000 to more than 2,000 companies. More than 300 medium-sized companies, largely internationally oriented and with customer and supplier relationships around the world, already count Business Banking as one of their partners. These customers take advantage of Business Banking's com-*

zierung und Risikoabsicherung sowie bei Kapitalmarkt-, Nachfolge- und Unternehmensakquisitionsthemen. Business Banking ist 2007 von der Idee zu einem Synonym für Fachkompetenz mit regionaler Orientierung geworden.

Die Investkredit konnte ihren Unternehmenskunden (**Corporates**) durch innovatives Kapitalstruktur- und Working-Capital-Struktur Management individuell passende Finanzierungsprodukte zur Liquiditätssicherung und Abfederung von Währungs- und Zinsrisiken anbieten. Von großer Bedeutung für die Investkredit war auch die Begleitung der österreichischen Unternehmen bei deren Expansion in herausfordernde Auslandsmärkte. Im November eröffnete die Investkredit in **Linz** ihre erste **Geschäftsstelle** in Österreich. Durch die lokale Verankerung wird der Bedeutung des oberösterreichischen Marktes für das Inlandsfinanzierungsgeschäft Rechnung getragen.

In **Zentral- und Osteuropa** war das Jahr 2007 durch eine weitere Regionalisierung geprägt. Erstmals in der Geschichte der CEE-Geschäftsstellenexpansion wurde mit der Büroetablierung in Temeswar, Rumänien, ein Büro außerhalb einer Landeshauptstadt eröffnet. Weiters konnte im Jahr 2007 mit der offiziellen Registrierung des Repräsentationsbüros in Kiew der operative Startpunkt für die Investkredit-Aktivitäten in der Ukraine gesetzt werden. Vorhandene Büroinfrastruktur als auch Mitarbeiterrekrutierungen runden die erfolgreichen Vorbereitungsmaßnahmen an diesen neuen Investkredit-Standorten ab. In sämtlichen anderen ost- und südosteuropäischen Staaten wurde anhand einer gezielten Kunden-/Produktstrategie die Spezialisierung der Bank auf komplexere und anspruchsvolle Finanzdienstleistungsthemen vorangetrieben.

Ausgesprochen erfolgreich entwickelte sich das **Deutschlandgeschäft** der Bank; so konnten die Vorjahresgewinne fast verdoppelt und rund die Hälfte des Segmentergebnisses Unternehmen erwirtschaftet werden.

Im Geschäftsbereich Akquisitionsfinanzierungen bis EUR 100 Mio. konnte mit 16 Lead-Mandaten zum dritten Mal in Folge eine TOP 3-Position erlangt werden. Dabei machte sich besonders die Erweiterung der Arrangierungstätigkeit durch ein zweites Team bezahlt, das sich um Corporate Acquisitions kümmert und das bereits im ersten vollen Arrangierungsjahr auf 8 Mandated Lead Arrangements kam. Zudem wirkte sich die Fähigkeit der Bank positiv aus, mittlerweile auch Underwritings bei Akquisitionskrediten um die EUR 100 Mio. und mehr anbieten zu können.

Im Bereich Corporate Lending bzw. Unternehmensfinanzierung wurde der Marktaufbau als Nischenanbieter für die Hidden Champions konsequent und erfolgreich fortgesetzt. Dabei stand die enge Verzahnung der Unternehmensfinanzierung mit dem Bereich Corporate Finance bzw. strukturierte Finanzierung Deutschland ebenso im Mittelpunkt wie das verstärkte Cross Selling zu den Produktspezialisten in Wien (insbesondere Treasury Sales und Exportfinanzierung) und den Finanzierungsexperten in Osteuropa (Begleitung des deutschen Mittelstands nach Osteuropa).

Entwicklungen im Segment Immobilien

Investkredit und Europolis bilden das Kompetenzzentrum für Immobilien der Volksbank Gruppe. Die Betreuung der Immobilienpartner wird in der Investkredit Bank AG als Bank für Immobilien für Immobilien-Kreditfinanzierungen, in der Immoconsult Leasinggesellschaft m.b.H. für Immobilienleasing und der PREMIUMRED für Immobilienentwicklung wahrgenommen. Insgesamt sind 195 MitarbeiterInnen für das Segment Immobilien tätig.

Gemäß dem Motto „**Excellence in Real Estate**“ bietet die Investkredit eine von Fachkompetenz getragene, breite Leistungspalette in allen Themen rund um die gewerbliche Immobilie.

petence in providing products and solutions in issues related to financing and hedging risks, as well as in topics related to capital markets, succession issues and corporate acquisitions. Business Banking developed in 2007 from being an idea to becoming a synonym for technical competence with regional orientation.

*Investkredit used its innovative capital and working capital structure management to offer its corporate customers individually tailored financing products to safeguard their liquidity and cushion currency and interest-rate risks. Assisting Austrian companies to expand into challenging foreign markets was also very important to Investkredit. In November, Investkredit opened its first **office** in Austria in **Linz**. By securing a presence locally, Investkredit is taking account of the importance of the Upper Austrian market to its domestic financing business.*

*2007 featured more regionalisation in **Central and Eastern Europe**. For the first time since Investkredit started setting up offices in the CEE region, an office was established in a city that was not the country's capital, namely in Timisoara, Romania. The official registration of the representative office in Kiev in 2007 also marked the starting point for Investkredit's activities in Ukraine. Installing an office infrastructure and recruiting staff rounded off successful preparations in these new Investkredit locations. Using a targeted customer/product strategy, the bank's specialisation in more complex and challenging financial service issues was promoted in all the other Eastern and South-Eastern European countries.*

*The bank's **business in Germany** also developed extremely well; it almost doubled its previous year's profits and generated around half of the corporate segment's earnings.*

In acquisition financing transactions of up to EUR 100 m, Investkredit achieved with 16 lead mandates a TOP 3 position for the third time in succession. Expanding arranging capacity with a second team really paid off here: it deals with corporate acquisitions and was awarded eight mandated lead arrangements in its first full year. In addition, the fact that the bank is now able to offer underwriting for acquisition loans of EUR 100 m and more also had a positive effect.

In Corporate Lending Investkredit continued to consistently and successfully build up its role as a niche provider for hidden champions. Here the close links between Corporate Lending and Corporate Finance/Structured Finance in Germany were as important as the reinforced cross selling to the product specialists in Vienna (especially Treasury Sales and Export Finance) and the financing experts in Eastern Europe (assisting German medium-sized companies expand into Eastern Europe).

Developments in the real estate segment

Investkredit and Europolis make up the competence centre for real estate within the Volksbank Group. Investkredit Bank AG supports real estate partners as the Bank for Real Estate with real estate loan financing, as Immoconsult Leasinggesellschaft m.b.H. with real estate leasing and as PREMIUMRED with real estate development. A total of 195 people work for the real estate segment.

*In line with the motto “**Excellence in Real Estate**”, Investkredit offers a broad range of technically competent products for all areas concerning commercial real estate.*

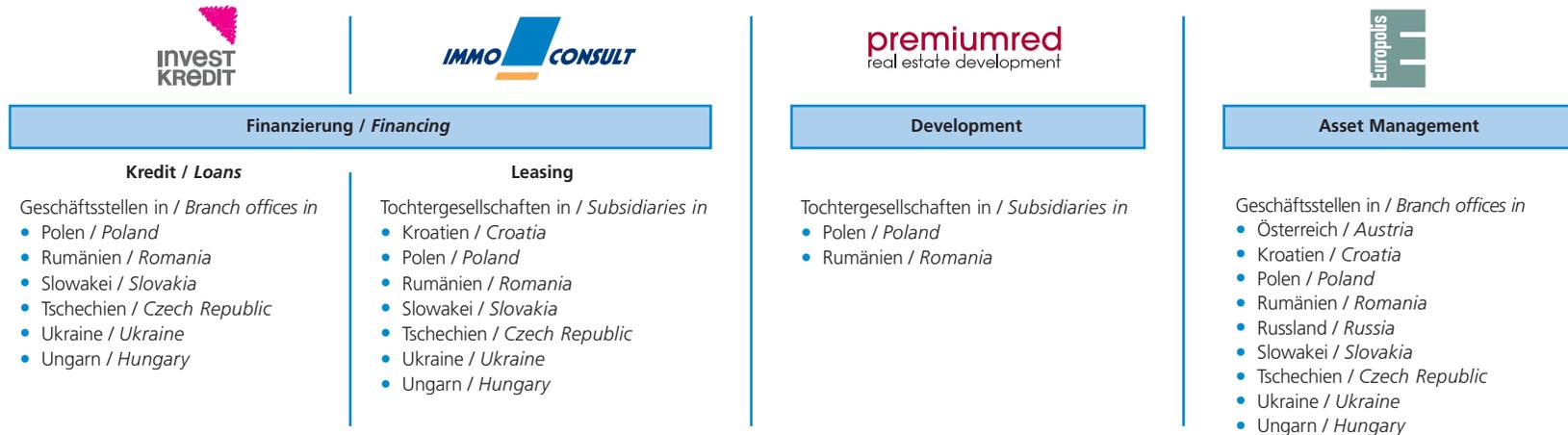
Im Oktober hat der Aufsichtsrat beschlossen, die Aktivitäten der Europolis aus der Investkredit Bank AG auszugliedern, um der Europolis als Investor und Asset Manager eine verstärkte Expansion und verbesserte Nutzung ihrer Marktchancen zu ermöglichen. Im Rahmen einer Umstrukturierung innerhalb der Volksbank Gruppe sollen die Beteiligungen an den Europolis-Gesellschaften sowie das mit der Europolis zusammenhängende Kreditgeschäft in die neu gegründete Europolis AG eingebracht werden.

Die Geschäftsfelder Immobilien-Kreditfinanzierungen, Leasingfinanzierungen (über die Immoconsult) sowie die Developmentaktivitäten (über die PREMIUMRED) verbleiben in der Investkredit als Bank für Unternehmen und Immobilien.

The Supervisory Board decided in October to spin off the business of Europolis from Investkredit Bank AG to enable Europolis to expand more strongly and exploit its market opportunities better as an investor and asset manager. As part of a restructuring within the Volksbank Group, the investments in the Europolis companies and the lending business related to Europolis will be brought into the new Europolis AG.

Real estate loan financings, leasing financings (through Immoconsult) and development activities (through PREMIUMRED) will remain in Investkredit as the Bank for Corporates and Real Estate.

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



Auch 2007 wurden die Immobilien-Leistungen mit **Preisen und Auszeichnungen** gewürdigt. Das internationale Finanzmagazin **Euromoney** mit Sitz in London hat heuer zum dritten Mal die prestigeträchtigen **Immobilien-Auszeichnungen „Liquid Real Estate Awards“** vergeben. Auch 2007 hat die Investkredit wieder Top-Positionen erreicht. In der Kategorie „Loan Finance“ hat die Investkredit in Österreich den ersten Platz erhalten, in Tschechien und Rumänien Platz 2 sowie in Ungarn Platz 3. In der Kategorie „Investment Banking“ hat sie in Polen wie bereits 2006 die Top 1-Position erreicht und zusätzlich Platz 2 in Rumänien erhalten. In vier weiteren Kategorien ist die Investkredit auf den Rängen 2 und 3 platziert: „Financial Services“, Österreich (Platz 2); „Property Managers“, Österreich (Platz 2); „Debt Capital Markets“, Österreich und Polen (Platz 2); „Equity Related Issues“, Österreich und Polen (Platz 2) sowie Tschechien (Platz 3). Die Bank sieht in diesen Auszeichnungen eine sehr erfreuliche Bestätigung ihrer Aktivitäten und der strategischen Ausrichtung in ihrem Kernmarkt.

Die Ertragsverbesserung des Segments ist auf die Geschäftsausweitung der Immobilienfinanzierung und ein erfolgreiches Jahr der Development-Aktivitäten zurückzuführen. Der **Zinsüberschuss** hat sich von EUR 167 Mio. auf EUR 134 Mio. vermindert. Dies ist auf den nur teilweisen Einbezug der Europolis-Gruppe in das Jahr 2007 zurückzuführen, sowie auf Sondereffekte im Jahr 2006 aus dem Verkauf von Immobilien der Europolis. Beim **Kreditrisikoergebnis** sind ebenso wie bei den **übrigen operativen Ergebnissen** deutliche Verbesserungen feststellbar. Der Erfolg aus Finanzinvestitionen konnte durch den ertragreichen Verkauf einer Prager Büro-

Once again, our achievements in real estate were acknowledged in 2007 with prizes and awards. The London-based international financial magazine “Euromoney” presented its prestigious “Liquid Real Estate Awards” this year for the third time. Investkredit once again achieved top positions in 2007. In the “Loan Finance” category, Investkredit came first in Austria, second in the Czech Republic and Romania, and third in Hungary. In the “Investment Banking” category, it came first in Poland, as in 2006, and, in addition, second in Romania. Investkredit also came second and third in four other categories: “Financial Services”, Austria (2nd place); “Property Managers”, Austria (2nd place); “Debt Capital Markets”, Austria and Poland (2nd place); “Equity Related Issues”, Austria and Poland (2nd place) and Czech Republic (3rd place). The bank sees these awards as a very uplifting confirmation of their activities and strategic orientation in its core market.

The improvement in the segment’s income is due to the expansion of the real estate financing business and a successful year for development activities. Net interest income fell from EUR 167 m to EUR 134 m. This was due to not all of the Europolis Group’s income being included in 2007 and to the extraordinary items in 2006 related to the sale of Europolis real estate. The segment reported significant improvements both in (net) credit risk provisions and in other operating earnings. The very profitable sale of a Prague office building by PREMIUMRED contributed most to the increased return on financing investments. General administrative expenses – as a result of the expansion of busi-

immobilie durch PREMIUMRED am deutlichsten erhöht werden. Der **Verwaltungsaufwand** hat sich – bedingt durch die Geschäftsausweitung, zusätzlichen MitarbeiterInnen und Standorten – von EUR 35,9 Mio. auf EUR 42,9 Mio. erhöht. Beim sonstigen betrieblichen Erfolg ist die Steigerung auf den Verkauf von Immobilienobjektgesellschaften zurückzuführen.

Insgesamt liegt der **Überschuss vor Steuern** – sogar ohne das vierte Quartal der Europolis-Gruppe – mit EUR 129,4 Mio. um 10 % über dem Vorjahreswert. Der Steueraufwand ist mit dem Vorjahreswert vergleichbar. Die Fremdanteile am Ergebnis haben sich durch teilweisen Entfall der Partner an der Europolis spürbar vermindert. Der Segmentüberschuss liegt mit EUR 99,7 Mio. damit um EUR 26,5 Mio. oder 36 % über dem Vorjahreswert.

KOMPONENTEN DER ERGEBNISSTEIGERUNG 2007 / FACTORS OF INCREASED EARNINGS 2007

in EUR Mio. / in EUR m	2006	2007	Veränderung Change	Veränderung in % Change in %
Zinsüberschuss / Net interest income	167,0	133,6	-33,4	-20 %
Kreditrisikoergebnis / Credit risk provisions (net)	-16,8	-3,7	+13,1	-78 %
Übrige operative Ergebnisse / Other operating income	8,8	35,9	+27,1	+307 %
Verwaltungsaufwand / General administrative expenses	-35,9	-42,9	-7,0	+20 %
Sonstiger betrieblicher Erfolg / Balance of other income and expenses	-5,4	6,5	+12,0	-220 %
Überschuss vor Steuern / Pre-tax profit	117,7	129,4	+11,7	+10 %
Überschuss nach Steuern / After-tax profit	109,5	119,9	+10,4	+10 %
Segmentüberschuss / Segment profit	73,2	99,7	+26,5	+36 %
Segmentvermögen / Segment assets	4.412	3.996	-417	-9 %
Risk-Earnings-Ratio / Risk-earnings ratio	10,1 %	2,8 %		
Cost-Income-Ratio / Cost-income ratio	21,0 %	29,4 %		
Return on Assets / Return on assets	3,11 %	2,85 %		
Return on Equity – Segmentüberschuss / Return on equity – segment profit	18,3 %	25,5 %		

Auch nach einer deutlichen Steigerung des Segmentvermögens unterstreichen die Kennzahlen die hohe Rentabilität und Effizienz des Segments Immobilien.

Investkredit Bank AG – Immobilien-Kreditfinanzierungen

Die Investkredit entwickelt langfristige Finanzierungsmodelle für gewerbliche Immobilienprojekte in Österreich und in den zentraleuropäischen Ländern. Der Bereich der Immobilien-Kreditfinanzierungen ist hauptverantwortlich für das starke Volumenwachstum des Segments. Rund 25 % der Bilanzsumme der Investkredit-Gruppe ist mittlerweile auf die Finanzierung gewerblicher Immobilienprojekte in Österreich sowie in Zentral- und Osteuropa zurückzuführen. Das Geschäftsvolumen konnte 2007 um mehr als EUR 1 Mrd. (ohne Berücksichtigung der Europolis-Abgänge) ausgebaut werden. Der Schwerpunkt liegt auf der Finanzierung von Developments und Akquisitionen von Büro-, Einzelhandels- und Logistikobjekten sowie Geschäftshotels. Der Zinsüberschuss dieses Geschäftsfelds wurde gegenüber 2006 um mehr als die Hälfte auf EUR 60 Mio. gesteigert. Die Investkredit bereitet aktuell den Einstieg in den ukrainischen Immobilienmarkt vor. Die Immobilienfinanzierung hat in Wien 22 MitarbeiterInnen, in Warschau 5, in Bukarest 4, in Prag 3, in Bratislava und Budapest je 2 und in Kiew 1.

Immoconsult Leasinggesellschaft m.b.H.

Die Immoconsult ist ein europäisch ausgerichtetes Unternehmen, das mit sieben operativen Gesellschaften in Zentral- und Osteuropa regional optimiert aufgestellt ist. Durch die Gründung der Abteilung Immoconsult

ness, additional employees and locations – rose from EUR 35.9 m to EUR 42.9 m. The improvement in other operating results is due to the sale of property companies.

Overall, **pre-tax profit** – even without the fourth quarter for the Europolis Group – stands at 10% above the figure for the previous year at EUR 129.4 m. Tax expense is comparable with the figure for the previous year. As a result of some of the partners in Europolis no longer being included, the minority interests in the results have noticeably fallen. The segment profit stands at EUR 99.7 m, that is EUR 26.5 m or 36% above the figure for the previous year.

Even after a significant rise in the segment's assets, the key figures underscore how highly profitable and efficient the real estate segment is.

Investkredit Bank AG – Real Estate Loan Financings

Investkredit develops long-term financing models for commercial real estate projects in Austria and the Central European countries. Real estate loan financing is mainly responsible for the strong growth in volume in this segment. Around 25% of the Investkredit Group's total assets are now accounted for by the financing of commercial real estate projects in Austria and in Central and Eastern Europe. The volume of business was expanded by more than EUR 1 bn in 2007 (without taking account of the disposals of Europolis). The focus is on development financing, and the acquisition of office, retail and logistics properties and of business hotels. Net interest income from this field of business rose compared to 2006 by more than a half to EUR 60 m. Investkredit is currently preparing to enter the Ukrainian real estate market. Real Estate Loan Financing has 22 employees in Vienna, five in Warsaw, four in Bucharest, three in Prague, two each in Bratislava and Budapest and one in Kiev.

Immoconsult Leasinggesellschaft m.b.H.

Immoconsult is a company focussing on Europe that is regionally optimally placed with seven operating companies in Central and Eastern Europe. With the setting up of the Immoconsult International

International wird in Zukunft noch mehr Wert auf den Auf- bzw. Ausbau der Tochtergesellschaften gelegt. Derzeit ist die Immoconsult in Tschechien, Rumänien, Polen, Slowakei, Ungarn, Ukraine und Kroatien mit eigenen Einheiten vor Ort vertreten. Die Geschäftsaktivitäten der Immoconsult sind von der strategischen Fokussierung auf die Immobilienleasing-Aktivitäten in Zentral- und Osteuropa geprägt. Die Immoconsult konnte 2007 48 Geschäftsfälle über rund EUR 425 Mio. beschließen. Weitere Leasingfinanzierungen über EUR 89 Mio. sind bewilligt. Unter den abgeschlossenen Projekten ist die Finanzierung des Kurzentrums Bad Sauerbrunn mit VAMED als Leasingnehmer zu erwähnen. Wesentliche Finanzierungsprojekte sind die Neugestaltung des Riesenradvorplatzes (gemeinsam mit der Kommunalkredit) und drei neue Kika-Möbelhäuser in Rumänien (EUR 50 Mio.). Aktuelle Projekte der Immoconsult sind die Errichtung eines Fachmarktzentrums in Breclav, Tschechien, die Finanzierung mehrerer Möbelhäuser und Baumärkte in Rumänien, die Refinanzierung eines Portfolios von Industrieliegenschaften in Tschechien und die Finanzierung eines Ausstellungsgeländes in Warschau. Die Immoconsult hat in Österreich 78 MitarbeiterInnen, in Tschechien 13, in Polen, Rumänien, der Slowakei und Ungarn je 8, in Kroatien 2 sowie in der Ukraine 1.

PREMIUMRED Real Estate Development GmbH

Das Leistungsspektrum der PREMIUMRED reicht von der Grundstücks- bzw. Projektakquisition über die Entwicklung, Planung und bauliche Realisierung, die Vermietung, das Property Management bis zum Verkauf an Endinvestoren und deckt damit den gesamten Produktzyklus einer Immobilie ab. Die PREMIUMRED verkaufte im Mai das Bürogebäude „Smichov Gate“ in Prag erfolgreich an einen französischen Immobilienfonds. Drei weitere Bürogebäude, der „Class A“-Büroturm „North Gate“ in Warschau (vermietbare Fläche rund 30.100 m²), das „Premium Plaza“ im Zentrum Bukarests (vermietbare Fläche rund 8.600 m²) und das „Premium Point“ im Central Business District von Bukarest (vermietbare Fläche rund 6.500 m²) befinden sich derzeit in Bau und werden 2008 („North Gate“, „Premium Plaza“) bzw. 2009 („Premium Point“) fertiggestellt. Weiters konnten knapp vor Jahresende die Baugenehmigungen für Factory Outlets in Warschau, Wrocław und Poznan in Polen (vermietbare Fläche jeweils ca. 25.000 m²) erzielt werden. Von den insgesamt 21 MitarbeiterInnen sind 15 am Standort Wien, 4 in Warschau und 2 in Bukarest beschäftigt.

Europolis AG

Die Unternehmensaktivitäten der Europolis wurden unter einer Aktiengesellschaft zusammengefasst und das Unternehmen direkt der Volksbank AG unterstellt. Damit wird Europolis als Spezialist für Immobilieninvestitionen und Asset Management in der CEE- und SEE-Region an die Seite der Investkredit gestellt. Das Ergebnis der ersten drei Quartale der Europolis ist in der Investkredit-Gruppe enthalten. Europolis hat damit noch EUR 59 Mio. an Überschuss vor Steuern beigesteuert.

Beim Investor und Asset Manager Europolis erfolgte das Closing für die Verkaufstransaktion an AXA per Ende Februar 2007. Damit konnten zusätzlich zu den schon durch Bewertungen im Jahr zuvor vereinnahmten EUR 63 Mio. noch über EUR 30 Mio. verdient werden. Erfreulich ist auch der Anstieg der Mieteinnahmen der Europolis um rund 19 % gegenüber 2006 auf rund EUR 66 Mio. 2007 ist auch der Einstieg in die Märkte Ukraine und Russland gelungen: Verträge über ein Logistikprojekt in der Nähe von Kiew und ein Einkaufszentrum in St. Petersburg wurden mit den jeweiligen Developern abgeschlossen. Bei den Akquisitionen wurde in Rumänien ein Projekt mit Cefin Real Estate für einen Logistikpark in Arad vereinbart. Im Rahmen der Developments wurden in Bratislava der D61 Logistik Park und das urbane Projekt Harbour City weiter entwickelt. In mehreren Ländern wurden Objekte in den Bestand übernommen. Als Beispiel ist der Zagrebtower – ein Bürogebäude in Kroatien mit 26.500 m² – zu nennen. Weitere Immobilienentwicklungen konnten vorangetrieben werden: so wurde im Logistikpark Poland Central das erste Gebäude fertiggestellt und bereits teilweise vermietet.

department, even more value will be put in future on the establishment and expansion of subsidiaries. Immoconsult currently has units of its own on the spot in the Czech Republic, Romania, Poland, Slovakia, Hungary, Ukraine and Croatia. The main feature of Immoconsult's business is the strategic focus on real-estate leasing business in Central and Eastern Europe. Immoconsult signed 48 deals in 2007 with a value of around EUR 425 m. More leasing finance transactions worth EUR 89 m have been approved. Noteworthy projects concluded include the financing of the Bad Sauerbrunn spa centre with VAMED as the lessee. Major financing projects include the rebuilding of the square in front of Vienna's giant Ferris wheel (together with Kommunalkredit) and three new Kika furniture stores in Romania (EUR 50 m). Current projects comprise the construction of a specialised discount centre in Breclav, Czech Republic, the financing of several furniture and DIY stores in Romania, the refinancing of a portfolio of industrial sites in the Czech Republic, and the financing of an exhibition site in Warsaw. Immoconsult has 78 employees in Austria, 13 in The Czech Republic, eight each in Poland, Romania, Slovakia and Hungary, two in Croatia and one in the Ukraine.

PREMIUMRED Real Estate Development GmbH

The spectrum of services provided by PREMIUMRED ranges from the acquisition of the property or project to development, planning and construction, leasing, and property management through to the sale to end investors, and thus covers the entire product cycle of a property. PREMIUMRED successfully sold Prague's "Smichov Gate" office building in May to a French real estate fund. Three additional office buildings, the "Class A" office tower "North Gate" in Warsaw (with total space to let of around 30,100 m²), "Premium Plaza" in the centre of Bucharest (with total space to let of around 8,600 m²) and "Premium Point" in Bucharest's central business district (with total space to let of around 6,500 m²), are currently under construction and will be completed in 2008 ("North Gate" and "Premium Plaza") or 2009 ("Premium Point"). In addition, building permits were attained just before year-end for factory outlets in Warsaw, Wrocław and Poznan in Poland (with total space to let of around 25,000 m²). Of the total of 21 employees, 15 are located in Vienna, four in Warsaw and two in Bucharest.

Europolis AG

Europolis's business has been brought into a joint-stock company, which is a direct subsidiary of Volksbank AG. This places Europolis as a specialist in real estate investments and asset management in the CEE and SEE region at Investkredit's side. The results for Europolis's first three quarters are included in the Investkredit Group's. Europolis contributed EUR 59 m in this way to the Group's pre-tax profit.

The closing of the sale to AXA as at the end of February 2007 took place at the investor and asset manager Europolis. This added more than EUR 30 m to the EUR 63 m that had already been booked in the previous year as a result of revaluations. The year-on-year rise of around 19% in Europolis's rental income to around EUR 66 m was pleasing too. 2007 also witnessed Europolis enter the Ukrainian and Russian markets: contracts for a logistics project close to Kiev and a shopping centre in St. Petersburg were signed with their respective developers. Acquisitions included a project in Romania with Cefin Real estate for a logistics park in Arad. Among the developments, further work was completed on the D61 logistics park and the urban Harbour City project in Bratislava. Properties were taken into the company's portfolio in several countries, for example, the Zagreb Tower – a 26,500 m² office building in Croatia. It made progress with other real estate developments: the first building was completed and partially let in the Poland Central logistics park.

AUSBLICK FÜR 2008

Nicht zuletzt wegen der negativen Auswirkungen der US-Immobilienkrise erwartet die Volksbank Gruppe 2008 in der Eurozone sowie den zentral- und osteuropäischen Ländern eine leichte Verringerung des **Wirtschaftswachstums**. Die restriktiven Bedingungen am europäischen Geldmarkt könnten dazu beitragen, dass sich die makroökonomischen Ungleichgewichte in den überhitzungsgefährdeten Ländern Südosteuropas allmählich zurückbilden.

Die **US-Notenbank** sollte den Leitzins in der ersten Jahreshälfte weiter senken. Die Europäische Zentralbank hätte ihrem geldpolitischen Auftrag gemäß weiterhin Gründe, ihren Mindestrefinanzierungssatz noch einmal anzuheben. Weil sich der Inflationsausblick in der zweiten Jahreshälfte wieder etwas aufhellen sollte und sich die angespannte Lage am Kreditmarkt als längerwierig erweist als zunächst von den meisten Beobachtern angenommen, ist im Jahresverlauf jedoch eher mit einer Senkung des Mindestrefinanzierungssatzes zu rechnen. Im Jahresverlauf sollten sich die Geldmärkte der Eurozone und der USA beruhigen und die Geldmarktzinsen auch in der Eurozone nachgeben, während die Anleiherenditen wieder etwas steigen.

Da das Wachstumspotenzial der US-Konjunktur nach wie vor stärker als das europäische ist, rechnet die Volksbank Gruppe nach einer Schwächephase in den ersten Monaten des Jahres bis Ende 2008 wieder mit einem stärkeren **US-Dollar**. Neben dem **polnischen Zloty** und der **tschechischen Krone** könnte 2008 auch der **ungarische Forint** wieder eine positive Kursentwicklung zum Euro erreichen, nachdem die Talsohle der wirtschaftlichen Abschwächung aufgrund der Budgetkonsolidierung nun allmählich durchschritten sein sollte. Der **rumänische Leu** bleibt anfällig, dürfte auf Jahressicht aber wieder mehr vom Wachstums- und Zinsvorteil profitieren, wenn die Devisenzuströme durch EU-Gelder erhöht werden und der konsumgetriebene Boom einem ausgeglicheneren Wachstumspfad weicht. Die Slowakei hat 2007 die Konvergenzkriterien für die Euro-Einführung erreicht und ist auf gutem Weg, 2009 den Euro einzuführen.

An den **Aktienmärkten** erwarten wir in den nächsten Monaten nur geringes Kurspotenzial. Erst in der zweiten Jahreshälfte erwarten wir einen Rückgang der Unsicherheiten, eine zunehmende Risikoneigung der Marktteilnehmer und somit eine freundlichere Entwicklung der Aktienmärkte. In der Eurozone bildet auch das hohe Bewertungsniveau des Euro einen Risikofaktor, indem es die Wettbewerbsfähigkeit der europäischen Exporte in den Dollarraum gefährdet.

In den **Immobilienmärkten** sollte sich der in einigen westeuropäischen Märkten schon 2007 beobachtete Anstieg der Renditen fortsetzen. Bis Jahresende 2008 könnten die Spitzenrenditen um 40 Basispunkte ansteigen. Vor allem sollte der Renditeunterschied zwischen Spitzenimmobilien und Gewerbeobjekten, die Nachteile bei Standort oder Ausstattung aufweisen, noch deutlicher ansteigen. Die starke Nachfrage nach Qualitätsimmobilien in Mittel- und Osteuropa sollte erhalten bleiben. Bei Wohnimmobilien hat die Preisentwicklung in den meisten Ländern die Einkommensentwicklung übertraffen.

Marktchancen der Bank für Unternehmen

Im Jahr 2008 soll die Erweiterung des Geschäftsvolumens der Investkredit fortgeführt werden. Geschäftspotenziale werden in dem **erweiterten Produktspektrum** gesehen. Im Fokus des Cash Management für 2008 steht der Ausbau der Abteilung zu einer dienstleistungsorientierten Produkt- und Serviceeinheit der Bank, um die Marktchancen des Geschäftsfeldes optimal und im Sinne der Kunden wahrnehmen zu können.

OUTLOOK FOR 2008

Not least because of the negative effects of the US real estate crisis, the Volksbank Group expects there to be a slight slowdown in **economic growth** in the eurozone as well as in Central and Eastern Europe. The restrictive conditions on the European money markets could contribute to the macroeconomic imbalances in the countries of South-Eastern Europe at risk of overheating gradually settling down.

The **Fed** is likely to lower its key interest rate still further in the first half of the year. Under its monetary policy mandate, the European Central Bank would still have grounds for raising its minimum refinancing rate. But since the outlook for inflation ought to be somewhat brighter in the second half of the year and the tense situation on the credit markets is proving to be longer lasting than most observers had assumed, the likelihood tends to suggest that the minimum refinancing rate will be lowered in the course of the year. Eurozone and US money markets ought to settle down in the course of the year and money-market rates drop back in the eurozone as well, while bond yields climb back up somewhat.

As the potential for growth in the US economy is, as ever, stronger than in Europe, the Volksbank Group expects a weak phase in the first months of the year to be followed by a stronger **US dollar** by the end of 2008. As well as the **Polish zloty** and **Czech koruna**, the **Hungarian forint** also performed well once again against the euro, now that it should have put the low point of the economic slowdown following the consolidation of the budget behind it. The **Romanian leu** continues to be at risk but over the year ought to gain once more from its growth and interest-rate advantage when the inflows of EU cash increase and the consumer-led boom makes way for a more balanced growth path. Slovakia met the convergence criteria for joining the euro and is well on the way to introducing it in 2009.

We expect only limited upside potential on the **stock markets** over the next few months. Only in the second half of the year do we expect the uncertainties to subside, market players to be more willing to take on risk, and in consequence the stock markets to perform better. The high level at which the euro is currently valued also represents a risk in that it endangers the competitiveness of European exports to the dollar zone.

On the **real estate markets**, the increase in yields that could already be observed in 2007 in a number of Western European countries looks set to continue. By the end of 2008, the top yields could rise by 40 basis points. Above all, the difference in yields between top real estate and commercial properties with problems in terms of location or facilities ought to rise much more sharply. The strong demand for quality real estate in Central and Eastern Europe should continue. Prices for residential real estate in most countries have outstripped incomes.

Market opportunities for the Bank for Corporates

The volume of business at Investkredit should continue to expand in 2008. Potential for more business may be found in the **broader spectrum of products**. Cash Management will focus in 2008 on expanding the department into a service-oriented product and service unit of the bank, enabling it to seize the market opportunities in this field of business optimally and in the interests of its customers.

nen. Die Aktivitäten im Treasury Sales sollen intensiviert werden. Trade Finance hat sich neben dem regionalen Schwerpunkt Russland und Türkei folgende Themenschwerpunkte gesetzt:

- Mitgliedschaft im Handelsfinanzierungsprogramm des IFC (International Finance Corporation)
- Etablierung eines neuen Abwicklungssystems für die dokumentäre Handelsfinanzierung
- Abschluss von Rahmenabkommen mit führenden Banken in Russland und Türkei
- Ausbau des Portfoliosegments Strukturierte Commodity Finanzierungen

Für 2008 hat sich die Investkredit eine weitere Intensivierung der Zusammenarbeit mit den Volksbanken vorgenommen. Gemeinsam mit den Volksbanken-Partnern sollen die Konsortialkunden insbesondere im Bereich Treasury und Trade Finance optimal serviert werden.

2008 wird zur Stärkung der regionalen Präsenz neben der bereits 2007 eröffneten Geschäftsstelle in Linz das Team in Salzburg erweitert. Als Standort bietet das vergrößerte Gebäude der Volksbank Salzburg-Zentrale optimale Voraussetzungen für eine gute Firmenkundenbetreuung von Salzburg über Rosenheim bis nach München. Somit kann in Westösterreich die Brücke zu den stark wachsenden Unternehmen in Vorarlberg und Tirol gezogen werden.

Wachstumsperspektiven werden vor allem im zentraleuropäischen Markt gesehen. Für 2008 wird die Nischenstrategie in der Region fortgesetzt. In enger Abstimmung mit Gesellschaften des VBAG Konzerns werden Unternehmenskunden komplexere Finanzlösungen offeriert. Im Mittelpunkt steht der Ausbau der Kompetenz in Leverage Finance – auch in der Arrangierung – in CEE, die durch dezentrale Teams in Polen, Tschechien und Rumänien entsprechend forciert wird. Daneben werden Marktchancen bei Cashflow getriebenen Projektfinanzierungen, bei strukturierten Handelsfinanzierungen sowie anspruchsvollen Treasury-Produkten gesehen.

In Deutschland steht die Festigung der Marktstellung in der Akquisitionsfinanzierung im Mittelpunkt. Darüber hinaus soll der Aufbau des Westeuropa-Portfolios im Bereich Leveraged Loans weiter vorangetrieben werden.

Aus bereits vertraglich abgeschlossenen Krediten, internen Genehmigungen und laufenden Kreditbearbeitungen errechnet sich per 31.12.2007 ein Auszahlungspotenzial von über EUR 1,3 Mrd. Insgesamt soll die regionale und inhaltliche Ausweitung zum **Ausbau der Positionierung** des Segments Unternehmen und zu **Ergebnissteigerungen** führen.

Weiteres Wachstum bei Immobilien

Für 2008 ist eine Fortsetzung der bisher gewählten strategischen Ausrichtung der **Immobilien-Kreditfinanzierungen** geplant: Das gesamte Leistungsspektrum soll in neuen Märkten, insbesondere in Rumänien, Südosteuropa sowie dem neuen Standort in der Ukraine umgesetzt werden. Das Auszahlungspotenzial für Immobilienkredite in 2008 liegt bei EUR 1,6 Mrd.

Die **Immoconsult** wird 2008 ihre Marktdurchdringung im CEE-Raum intensivieren und neue Märkte auch im SEE-Raum erschließen. Die **PREMIUMRED** orientiert sich zunehmend weiter nach Osteuropa. Die Akquisition neuer Grundstücke in der Ukraine ist geplant.

Treasury Sales will intensify its activities. Trade Finance intends to give priority to the following besides focussing regionally on Russia and Turkey:

- *Membership in the trade finance programme of the IFC (International Finance Corporation)*
- *Establishment of a new processing system for documentary trade finance*
- *Signing framework agreements with leading banks in Russia and Turkey*
- *Expanding the portfolio segment comprising structured commodity finance transactions*

Investkredit has set itself the task of further intensifying its co-operation with the Volksbanks in 2008. Jointly with the Volksbank partners, syndicated customers, especially in the Treasury and Trade Finance fields, should receive optimal service.

Beside the office already opened in Linz in 2007, the team in Salzburg will be expanded in 2008: this will strengthen the bank's regional presence. As a location, the enlarged Volksbank Salzburg Head Office provides optimal conditions for servicing corporate clients from Salzburg through Rosenheim all the way to Munich. This will create a bridge in western Austria to companies registering such strong growth in Vorarlberg and Tyrol.

Growth perspectives are particularly promising in the Central European market. The niche strategy will be continued in the region in 2008. In close co-operation with companies in the VBAG Group, corporate customers will be offered more complex financial solutions. The focus is on building up competence in leveraged finance – and in arranging – in the CEE region, which will be pushed accordingly by local teams in Poland, the Czech Republic and Romania. There are also market opportunities in cash flow-driven project finance transactions, structured trade finance transactions and challenging treasury products.

In Germany, the focus will be on securing our market position in acquisition finance and pushing the build-up of our Western European portfolio of leveraged loans.

Loans that have already been contractually agreed, internal approvals and loans being currently processed give a payment potential of more than EUR 1.3 bn as at 31 December 2007. Overall, the expansion, both regionally and in terms of content, should lead to an improvement in the positioning of the corporate segment and higher earnings.

Ongoing growth for real estate

*A continuation of the hitherto selected strategic orientation on **Real Estate Loan Financing** is on the agenda for 2008: the whole spectrum of services is due to be implemented in the new markets, especially in Romania, South-Eastern Europe and our new location in Ukraine. The payment potential for real estate loans in 2008 stands at EUR 1.6 bn.*

*Immoconsult will intensify its penetration of the CEE market in 2008 as well as capturing new markets in the SEE region. **PREMIUMRED** is orienting itself increasingly towards Eastern Europe. It is planning to acquire more properties in Ukraine.*

RISIKOBERICHT

Das interne Kontroll- und Risikomanagementsystem

In jeder Bank werden Risiken über das Risikomanagement identifiziert, gemessen und gesteuert. Unterschiedliche Handbücher und interne Richtlinien beinhalten die Grundsätze und Methoden für das Management der betriebswirtschaftlichen Risiken der Investkredit. Es gibt eine klare Trennung zwischen Markt und Risikobeurteilung, -messung und -kontrolle. Das Risikomanagement der Investkredit ist – auch über den gemeinsamen Risikovorstand – mit dem Konzernrisikomanagement abgestimmt. 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 auch in Form des Value at Risk. Um die ungünstigen Effekte extremer Marktbewegungen zu simulieren, werden Stress-Tests durchgeführt. Die zentrale Steuerungsgröße im Zusammenhang mit dem Risikomanagement ist das ökonomische Eigenkapital. Eine Risikotragfähigkeitsrechnung stellt die Gesamtrisikoposition in einer ökonomischen Betrachtung dar. Auch in Hinblick auf den Rechnungslegungsprozess ist ein internes Kontrollsystem ausgestaltet: Die Bank verfügt über Funktionstrennungen bei der Buchungseingabe in zentrale IT-Systeme. Vorsysteme sind über Schnittstellen angebunden. Die für die Rechnungslegung und das Controlling zuständige Einheit ist unabhängig von den MitarbeiterInnen der Markteinheiten der Bank. Personen aus den Marktbereichen können keine Eingaben in das Hauptbuch der Bank tätigen. Regelmäßig – oftmals täglich – erfolgen Prüfungen der Konten und deren Bewertungen. Die internen Kontrollsysteme und das Risikomanagement sind von der dem Gesamtvorstand unterstellten Abteilung Interne Revision zu überprüfen. Details zu den Risiken der Investkredit-Gruppe finden sich im Anhang in den Notes (61) bis (67).

Die externen Ratings der Investkredit

Die Investkredit ist seit vielen Jahren extern geratet. Moody's Investors Service hat das Langfrustrating der Investkredit Bank AG 2007 von A2 auf A1 verbessert. Das Kurzfrustrating beträgt weiterhin Prime 1. Das Bank Financial Strength Rating der Investkredit beträgt C.

RISK REPORT

The internal controlling and risk management system

In all banks, risks are identified, measured and managed via risk management. Different manuals and internal guidelines document the principles and methods for management of Investkredit's economic risks. There is a clear separation of market from risk assessment, measurement and controlling. Investkredit's risk management is agreed with the Group's risk management – and through the shared member of the Board of Management responsible for risk. 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 also undertaken in the form of value at risk. Stress tests are carried out to simulate the unfavourable effects of extreme market movements. The amount of economic equity is the crucial figure in connection with risk management. A calculation on the ability to bear risk gives an economic view of the overall risk position. In respect of the accounting process an internal controlling process has also been designed: the bank has separations of functions for entering bookings into central IT systems. Front-end systems are linked via interfaces. The unit responsible for accounting and controlling is independent from the employees in the bank's market segment. People from the market areas are not allowed to make any entries in the bank's general ledger. There are regular – often daily – reviews of the accounts and their valuation. The Bank's internal controlling systems and risk management have to be checked by the Internal Audit section which reports directly to the Managing Board as a whole. Details on the Investkredit Group's risks are listed in Notes (61) to (67).

Investkredit's external ratings

Investkredit has been rated externally for many years. Moody's Investors Service has improved the long-term rating for Investkredit Bank AG 2007 from A2 to A1. The short-term rating continues to stand at Prime 1. 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. – 31.12.2007	1.1. – 31.12.2006	Veränderung Change	Veränderung in % Change in %
Zinsen und ähnliche Erträge / <i>Interest and similar income</i>		873.375	768.304	105.071	+14 %
Erträge aus assoziierten Unternehmen / <i>Income from associates</i>		20.197	10.086	10.111	>100 %
Zinsen und ähnliche Aufwendungen / <i>Interest and similar expenses</i>		-649.957	-513.892	-136.065	+26 %
Zinsüberschuss / <i>Net interest income</i>	(18), (19)	243.615	264.499	-20.883	-8 %
Kreditrisikoergebnis / <i>Credit risk provisions (net)</i>	(20)	-16.612	-17.302	690	-4 %
Provisionserträge / <i>Fee and commission income</i>		30.103	25.821	4.282	+17 %
Provisionsaufwendungen / <i>Fee and commission expenses</i>		-8.063	-15.366	7.303	-48 %
Provisionsüberschuss / <i>Net fee and commission income</i>	(21)	22.040	10.455	11.585	>100 %
Handelsergebnis / <i>Trading result</i>	(22)	2.974	5.075	-2.101	-41 %
Verwaltungsaufwand / <i>General administrative expenses</i>	(23), (24)	-100.357	-91.059	-9.298	+10 %
Sonstiger betrieblicher Erfolg / <i>Balance of other income and expenses</i>	(26)	8.210	-4.338	12.548	-289 %
Erfolg aus Finanzinvestitionen / <i>Net income from investments</i>	(27)	16.124	-4.463	20.587	<-100 %
Jahresüberschuss vor Steuern / <i>Pre-tax profit for the year</i>		175.994	162.866	13.128	+8 %
Ertragsteuern / <i>Taxes on income</i>	(28)	-20.460	-16.338	-4.122	+25 %
Jahresüberschuss nach Steuern / <i>After-tax profit for the year</i>		155.534	146.528	9.006	+6 %
Fremdanteil am Jahresüberschuss / <i>Minority interests</i>		-25.414	-40.236	14.822	-37 %
Konzernjahresüberschuss / <i>Net profit for the year</i>		130.120	106.292	23.828	+22 %
<i>in EUR / in EUR</i>	Anhang Notes	1.1. – 31.12.2007	1.1. – 31.12.2006	Veränderung Change	Veränderung in % Change in %
Gewinn je Aktie / <i>Earnings per share</i>	(30)	20,56	16,79	+ 3,76	+22 %

Zum 31.12.2007 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 2007, 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

	Anhang Notes	31.12.2007	31.12.2006	Veränderung Change	Veränderung in % Change in %
AKTIVA in EUR 1.000 / ASSETS in EUR 1,000					
Barreserve / Cash reserve	(31)	37.017	47	36.970	> 100 %
Forderungen an Kreditinstitute / Loans and advances to banks	(32)	1.577.428	451.172	1.126.257	250 %
Forderungen an Kunden / Loans and advances to customers	(33)	9.800.829	8.297.326	1.503.502	18 %
Risikovorsorgen / Risk provisions for loans and advances	(7), (34)	-155.566	-148.371	-7.195	5 %
Handelsaktiva / Trading assets	(8), (35)	91.871	85.421	6.450	8 %
Finanzanlagen / Financial investments	(9), (36)	2.355.390	2.075.445	279.945	13 %
Anteile an assoziierten Unternehmen / Shares in associates	(11), (37)	59.475	51.526	7.949	15 %
Immaterielles Anlagevermögen / Intangible assets	(12), (39)	1.221	1.593	-372	-23 %
Sachanlagen / Property and equipment	(13), (40)	59.926	1.011.856	-951.930	-94 %
Ertragsteueransprüche / Income tax assets	(17), (42)	13.408	25.547	-12.139	-48 %
Übrige Aktiva / Other assets	(43)	135.675	162.159	-26.484	-16 %
Bilanzsumme / Total assets		13.976.675	12.013.721	1.962.954	16 %
PASSIVA in EUR 1.000 / LIABILITIES AND EQUITY IN EUR 1,000					
	Anhang Notes	31.12.2007	31.12.2006	Veränderung Change	Veränderung in % Change in %
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten / Amounts owed to banks	(44)	7.959.538	5.686.344	2.273.194	40 %
Verbindlichkeiten gegenüber Kunden / Amounts owed to customers	(45)	1.884.831	1.440.853	443.978	31 %
Verbriefte Verbindlichkeiten / Securitised liabilities	(46)	2.353.258	3.235.148	-881.889	-27 %
Handelspassiva / Trading liabilities	(15)	83.900	71.362	12.538	18 %
Rückstellungen / Provisions	(16), (47)	36.679	46.779	-10.100	-22 %
Ertragsteuerverpflichtungen / Income tax liabilities	(17), (42)	12.795	22.162	-9.367	-42 %
Übrige Passiva / Other liabilities	(48)	242.842	233.746	9.096	4 %
Nachrangkapital / Subordinated capital	(49)	666.420	273.128	393.292	144 %
Eigenkapital / Equity	(50)	736.413	1.004.201	-267.788	-27 %
Bilanzsumme / Total liabilities and equity		13.976.675	12.013.721	1.962.954	16 %

EIGENKAPITALVERÄNDERUNGSRECHNUNG / STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY

	Gezeichnetes Kapital <i>Subscribed capital</i>	Kapital- rücklagen <i>Capital reserves</i>	Gewinn- rücklagen <i>Retained earnings</i>	Währungs- rücklage <i>Currency reserves</i>	Hedge- rücklage <i>Hedging reserve</i>	Hedge- Steuerlatenz <i>Hedging reserve Deferred tax</i>	Jahres- überschuss <i>Profit for the year</i>	Eigenkapital ohne Fremdanteile <i>Equity without minority interests</i>	Anteile in Fremdbesitz <i>Minority interests</i>	Eigenkapital <i>Equity</i>
in EUR 1.000 / in EUR 1,000										
Stand / As at 1.1.2006	46.000	61.047	253.246	14.665	-6.706	1.653	75.844	445.750	302.295	748.045
Umstrukturierungen innerhalb des VBAG-Konzerns <i>Restructuring within the VBAG Group</i>		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 / <i>Distribution of profit and emoluments</i>							-70.600	-70.600	-12.526	-83.126
Dotierung Gewinnrücklagen / <i>Allocation to retained earnings</i>		-2.622	7.867				-5.245	0		0
Jahresüberschuss / <i>Profit for the year</i>							106.292	106.292	40.236	146.528
Kapitalveränderungen / <i>Capital change</i>		5.059	459					5.518		5.518
Währungsveränderung / <i>Currency translation</i>			1.068	-7.906				-6.838	-5.799	-12.638
Veränderung Hedge- und Afs-Rücklage / <i>Change in hedging and afs reserves</i>				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
in EUR 1.000 / in EUR 1,000										
Stand / As at 1.1.2007	46.000	495.208	157.522	6.759	-2.340	585	106.292	810.028	194.173	1.004.201
Gewinnausschüttung und Tantiemen / <i>Distribution of profit and emoluments</i>							-55.029	-55.029	-2.693	-57.723
Dotierung Gewinnrücklagen / <i>Allocation to retained earnings</i>			51.263				-51.263	0		0
Jahresüberschuss / <i>Profit for the year</i>							130.120	130.120	25.414	155.534
Kapitalveränderungen / <i>Capital change</i>		101.191						101.191	0	101.191
Spaltung Europolis / <i>Europolis spin-off</i>		-260.257	-7.891	-6.827	168	-42	-34.819	-309.667	-157.338	-467.005
Währungsveränderung / <i>Currency translation</i>			0	550				550	0	550
Veränderung Hedge- und Afs-Rücklage / <i>Change in hedging and afs reserves</i>					-446	111		-334		-334
Stand / As at 31.12.2007	46.000	336.142	200.895	482	-2.617	654	95.301	676.857	59.556	736.413

Bei den Umstrukturierungen innerhalb des VBAG-Konzerns im Vergleichsjahr 2006 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. Weitere Erläuterungen zu der Eigenkapitalveränderungsrechnung sind in den Notes (47) enthalten.

The restructurings within the VBAG group in the comparative year 2006 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. For explanations of the statement of changes in equity, see Note (47).

KAPITALFLUSSRECHNUNG / CASH FLOW STATEMENT

in EUR 1.000 / in EUR 1,000

	2007	2006
Jahresüberschuss nach Steuern / After-tax profit for the year	155.534	146.528
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>	-29.451	-81.071
Dotierung/Auflösung von Rückstellungen und Risikovorsorgen / <i>Transfer to/release of provisions and risk provisions for loans and advances</i>	-2.905	89.845
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>	-16.124	4.463
Nicht realisierte Gewinne und Verluste aus Wechselkursänderungen / <i>Unrealised gains and losses from changes in rates of exchange</i>	0	-24.366
Sonstige Anpassungen (per Saldo) / <i>Other adjustments (net)</i>	-48.380	-211.795
Veränderung des Vermögens und der Verbindlichkeiten aus operativer Geschäftstätigkeit nach Korrektur um zahlungsunwirksame Bestandteile <i>Changes in assets and liabilities from operating activities after adjustments for non-cash components</i>		
Forderungen an Kreditinstitute / <i>Loans and advances to banks</i>	-1.126.257	259.269
Forderungen an Kunden / <i>Loans and advances to customers</i>	-1.834.099	-723.672
Handelsbestand / <i>Trading portfolio</i>	6.088	37.109
Umlaufvermögen / <i>Current assets</i>	-67.844	-1.102.288
Andere Aktiva aus operativer Geschäftstätigkeit / <i>Other assets from operating activities</i>	38.995	19.338
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten / <i>Amounts owed to banks</i>	3.460.683	1.136.620
Verbindlichkeiten gegenüber Kunden / <i>Amounts owed to customers</i>	443.978	280.314
Verbriefte Verbindlichkeiten / <i>Liabilities evidenced by certificates</i>	-881.889	-193.812
Andere Passiva aus operativer Geschäftstätigkeit / <i>Other liabilities from operating activities</i>	-271	138.112
Erhaltene Zinsen und Dividenden / <i>Interest and dividends received</i>	838.653	676.238
Gezahlte Zinsen / <i>Interest paid</i>	-629.694	-499.404
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>	-18.548	-10.273
Cashflow aus operativer Tätigkeit / Cash flows from operating activities	288.469	-58.845
Einzahlungen aus der Veräußerung von / <i>Proceeds from the disposal of</i>		
Finanzanlagen / <i>Financial investments</i>	140.918	114.252
Sachanlagen und immateriellen Vermögensgegenständen / <i>Property and equipment and intangible assets</i>	499	25.131
Auszahlungen für den Erwerb von / <i>Payments for the acquisition of</i>		
Finanzanlagen / <i>Financial investments</i>	-360.968	-193
Sachanlagen und immateriellen Vermögensgegenständen / <i>Property and equipment and intangible assets</i>	-1.918	-169.332
Effekte aus Änderungen des Konsolidierungskreises / <i>Effects of changes in consolidated companies</i>	12.494	-36.345
Cashflow aus Investitionstätigkeit / Cash flows from investing activities	-208.975	-66.487
Einzahlungen aus Kapitalerhöhungen ¹⁾ / <i>Proceeds from capital increases¹⁾</i>	101.191	468.518
Auszahlungen aus Kapitalrückzahlungen ¹⁾ / <i>Payments from capital redemptions¹⁾</i>	-467.005	-263.712
Ergebnisabführungen / <i>Profit and loss transfer</i>	-57.836	-12.660
Mittelveränderung aus sonstiger Finanzierungstätigkeit / <i>Changes in resources from other financing activities</i>	381.126	-105.909
Cashflow aus Finanzierungstätigkeit / Cash flows from financing activities	-42.524	86.237
Zahlungsmittelbestand zum Ende der Vorperiode / Cash and cash equivalents at the end of the previous period	47	39.142
Cashflow aus operativer Geschäftstätigkeit / <i>Cash flows from operating activities</i>	288.469	-58.845
Cashflow aus Investitionstätigkeit / <i>Cash flows from investing activities</i>	-208.975	-66.487
Cashflow aus Finanzierungstätigkeit / <i>Cash flows from financing activities</i>	-42.524	86.237
Zahlungsmittelbestand zum Ende der Periode / Cash and cash equivalents at the end of period	37.017	47

1) 2006 Berichtigung nach IAS 8.42 / 2006 Adjustment in accordance with IAS 8.42

Erläuterungen zum Zahlungsmittelbestand finden sich unter Punkt (31). Effekte aus Änderungen des Konsolidierungskreises resultieren aus den Umstrukturierungen innerhalb des VBAG-Konzerns. In den Positionen Einzahlungen aus Kapitalerhöhungen und Auszahlungen aus Kapitalrückzahlungen sind ausschließlich Effekte aus Umstrukturierungen innerhalb des VBAG-Konzerns enthalten. / For an explanation of cash and cash equivalents, see Note (31). Effects of changes in the group of consolidated companies are a result of the restructuring within the VBAG group. The items "proceeds from capital increases" and "payments from capital redemptions" consist solely of effects from the restructuring within the VBAG 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-Aktiengesellschaft. 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 31.12.2007 verpflichtend anzuwendenden vom International Accounting Standards Board (IASB) verabschiedeten und veröffentlichten International Financial Reporting Standards (IFRS) wie sie in der EU anzuwenden sind. 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 konzern einheitlichen Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden. Die Berichtswährung ist Euro. Beträge werden in der Regel auf Millionen Euro mit einer Kommastelle gerundet.

(2) Konsolidierungskreis

Die Investkredit-Gruppe bildet einen Teilkonzern innerhalb der Volksbank Gruppe. Eine Darstellung aller in den Abschluss der Investkredit-Gruppe einbezogenen Unternehmen befindet sich unter Punkt (38) (Anteilsbesitz). Der Konsolidierungskreis der vollkonsolidierten verbundenen Unternehmen umfasst neben der Muttergesellschaft Investkredit Bank AG (im Folgenden Investkredit) 36 inländische und ausländische Unternehmen (99 im Vorjahr), von denen die wesentlichsten die Investkredit International Bank p.l.c., Sliema, Malta, die IK Investmentbank AG, Wien, die Immoconsult Leasinggesellschaft m.b.H., Wien, und die PREMIUMRED Real Estate Development GmbH, Wien, sind. Im Rahmen von Umstrukturierungen im Volksbank Konzern kam es 2006 zu folgenden Änderungen des Konsolidierungskreises: Abspaltung der Kommunalkredit-Gruppe sowie Übernahme von Gesellschaften der Immoconsult-Gruppe, von denen einige aufgrund von Unwesentlichkeit entkonsolidiert wurden. Weiters wurde ein Teilbetrieb der Volksbank AG in die Investkredit Bank AG eingebracht. 2007 wurde die Europolis-Gruppe mit Stichtag 1.10.2007 aus der Investkredit in die Europolis AG eingebracht. Gleichzeitig wurde auch ein Teil des Kreditgeschäftes mit Immobilienbezug der Investkredit Bank AG in diese Gesellschaft abgespalten. Ziel der Umgründungen ist es durch die Konzentration der Europolis-Gruppe direkt unter der VBAG die vorhandenen Marktchancen besser nutzen zu können. Beim Vergleich der aktuellen Erfolgswahlen mit der Vorjahresperiode sind diese Veränderungen zu beachten (der Überschuss vor Steuern 2006 der Europolis-Gruppe hat EUR 106 Mio. betragen). Die Ausgliederung der Aktivitäten der Europolis hat zu folgenden Veränderungen geführt:

in EUR Mio. / in EUR m

Kundenforderungen / <i>Trade receivables due from customers</i>	9.801	8.297	-698	2.202
Immobilienvermögen / <i>Real estate assets</i>	2	949	-936	-11
Bilanzsumme / <i>Total assets</i>	13.977	12.014	-862	2.825
Kernkapital / <i>Core capital</i>	891	1.043	-282	130

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-Aktiengesellschaft. 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 2007 in the EU, 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 (38) (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 36 Austrian and foreign companies (as compared with 99 in the previous year), the most important of which are Investkredit International Bank p.l.c., Sliema, Malta, IK Investmentbank AG, Vienna, Immoconsult Leasinggesellschaft m.b.H., Vienna and PREMIUMRED Real Estate Development GmbH, Vienna. As part of the restructuring within the Volksbank Group of Companies in 2006, the following changes in the group of consolidated companies arose: spin-off of the Kommunalkredit Group and takeover of the companies in the Immoconsult Group, some of which ceased to be consolidated as their size was not material. In addition, a division of Volksbank AG was transferred to Investkredit Bank AG. In 2007 the Europolis Group was released from Investkredit and incorporated in Europolis AG (dated 1 October 2007). At the same time, a part of Investkredit AG's lending concerned with real estate was outsourced to this company. The aim of this reorganisation was to make better use of market opportunities by concentrating the Europolis Group directly under the VBAG. These changes need to be considered when comparing the current income figures to the previous year (The Europolis Group's pre-tax profit for 2006 was EUR 106 m). The spinning-off Europolis's activities lead to the following changes:

	31.12.2007	31.12.2006	Abspaltung <i>Spin-off</i>	Restliche Veränderungen 2007 <i>Remaining changes 2007</i>
Kundenforderungen / <i>Trade receivables due from customers</i>	9.801	8.297	-698	2.202
Immobilienvermögen / <i>Real estate assets</i>	2	949	-936	-11
Bilanzsumme / <i>Total assets</i>	13.977	12.014	-862	2.825
Kernkapital / <i>Core capital</i>	891	1.043	-282	130

Im Geschäftsjahr wurde folgende Gesellschaft neu einbezogen:

During this financial year the following company was included for the first time:

Gesellschaft / Company	Land Country	Anschaffungskosten EUR Mio. Accumulated EUR m	Bilanzsumme IFRS zum 31.12.2007 Total assets per IFRS as at 31.12.2007	Überschuss vor Steuern 2007 EUR Mio. pre-tax profit 2007 EUR m	Anteil in % Holding in %	Erstmalige Einbeziehung First included on
IKIB Mittelstandsfinanzierungs-AG, Wien / Vienna	Österreich / Austria	28,3	28,5	0,2	100 %	1.12.2007

Im Geschäftsjahr 2007 verringerte sich der Konsolidierungskreis infolge der Abspaltung der Europolis-Gruppe erheblich. Es sind folgende Gesellschaften aus dem Vollkonsolidierungskreis abgegangen:

In the 2007 financial year, the group of consolidated companies was reduced significantly due to the spin-off of the Europolis Group. The following companies are no longer included in the group of consolidated companies:

Gesellschaft / Company	Grund des Ausscheidens / Reason for leaving
4P-Immo Praha s.r.o., Prag / Prague	Abspaltung Europolis / Spin-off Europolis
Bedellan Properties Ltd., Nicosia (CY)	Abspaltung Europolis / Spin-off Europolis
CD Centrum a.s., Brünn / Brno	Abspaltung Europolis / Spin-off Europolis
CEFIN LOGISTIC PARK BETA S.R.L., Bukarest / Bucharest	Abspaltung Europolis / Spin-off Europolis
CEFIN REAL ESTATE BETA S.R.L., Bukarest / Bucharest	Abspaltung Europolis / Spin-off Europolis
E30 Industrial Center VI Sp. z o.o., Warschau / Warsaw	Abspaltung Europolis / Spin-off Europolis
E30 Industrial Center VII Sp. z o.o., Warschau / Warsaw	Abspaltung Europolis / Spin-off Europolis
E30 Industrial Center VIII Sp. z o.o., Warschau / Warsaw	Abspaltung Europolis / Spin-off Europolis
E30 Industrial Center X Sp. z o.o., Warschau / Warsaw	Abspaltung Europolis / Spin-off Europolis
E30 Industrial Center XI Sp. z o.o., Warschau / Warsaw	Abspaltung Europolis / Spin-off Europolis
EPC Lambda Limited, Limassol (CY)	Abspaltung Europolis / Spin-off Europolis
EPC Omikron Limited, Limassol (CY)	Abspaltung Europolis / Spin-off Europolis
EPC Three Limited, Limassol (CY)	Abspaltung Europolis / Spin-off Europolis
EPC Two Limited, Limassol (CY)	Abspaltung Europolis / Spin-off Europolis
EUROPOLIS ABP Ingatlanberuházási Korlátolt Felelősségű Társaság, Budapest	Abspaltung Europolis / Spin-off Europolis
Europolis Bitwy Warszawskiej Sp. z o.o., Warschau / Warsaw	Abspaltung Europolis / Spin-off Europolis
EUROPOLIS CE Alpha Holding GmbH, Wien / Vienna	Abspaltung Europolis / Spin-off Europolis
EUROPOLIS CE Amber Holding GmbH, Wien / Vienna	Abspaltung Europolis / Spin-off Europolis
EUROPOLIS CE Gamma Holding GmbH, Wien / Vienna	Abspaltung Europolis / Spin-off Europolis
EUROPOLIS CE Kappa Holding GmbH, Wien / Vienna	Abspaltung Europolis / Spin-off Europolis
EUROPOLIS CE Lambda Holding GmbH, Wien / Vienna	Abspaltung Europolis / Spin-off Europolis
EUROPOLIS CE Omikron Holding GmbH, Wien / Vienna	Abspaltung Europolis / Spin-off Europolis
EUROPOLIS CE Pi Holding GmbH, Wien / Vienna	Abspaltung Europolis / Spin-off Europolis
EUROPOLIS CE Rho Holding GmbH, Wien / Vienna	Abspaltung Europolis / Spin-off Europolis
Europolis City Gate Ingatlanberuházási Korlátolt Felelősségű Társaság, Budapest	Abspaltung Europolis / Spin-off Europolis
Europolis E30 Sp. z o.o., Warschau / Warsaw	Abspaltung Europolis / Spin-off Europolis
Europolis Harbour City s.r.o., Bratislava	Abspaltung Europolis / Spin-off Europolis
Europolis Infopark Kft, Budapest	Abspaltung Europolis / Spin-off Europolis
Europolis M1 Ingatlanberuházási Korlátolt Felelősségű Társaság, Budapest	Abspaltung Europolis / Spin-off Europolis
Europolis Real Estate Asset Management GmbH, Wien / Vienna	Abspaltung Europolis / Spin-off Europolis
Europolis Real Estate Asset Management Kft, Budapest	Abspaltung Europolis / Spin-off Europolis
Europolis Real Estate Asset Management S.R.L., Bukarest / Bucharest	Abspaltung Europolis / Spin-off Europolis
Europolis Real Estate Asset Management s.r.o., Prag / Prague	Abspaltung Europolis / Spin-off Europolis

Gesellschaft / Company**Grund des Ausscheidens / Reason for leaving**

Europolis Real Estate Asset Management Sp. z o.o., Warschau / Warsaw	Abspaltung Europolis / Spin-off Europolis
Europolis Saski Crescent Sp. z o.o., Warschau / Warsaw	Abspaltung Europolis / Spin-off Europolis
Europolis Saski Point Sp. z o.o., Warschau / Warsaw	Abspaltung Europolis / Spin-off Europolis
Europolis Sienna Center Sp. z o.o., Warschau / Warsaw	Abspaltung Europolis / Spin-off Europolis
EUROPOLIS Technopark s.r.o., Prag / Prague	Abspaltung Europolis / Spin-off Europolis
Olympia Mladá Boleslav s.r.o., Prag / Prague	Abspaltung Europolis / Spin-off Europolis
Olympia Teplice s.r.o., Prag / Prague	Abspaltung Europolis / Spin-off Europolis
Poland Central Unit 1 Sp. z o.o., Warschau / Warsaw	Abspaltung Europolis / Spin-off Europolis
RCP Alfa, s.r.o., Prag / Prague	Abspaltung Europolis / Spin-off Europolis
RCP Beta, s.r.o., Prag / Prague	Abspaltung Europolis / Spin-off Europolis
RCP Delta, s.r.o., Prag / Prague	Abspaltung Europolis / Spin-off Europolis
RCP Epsilon, s.r.o., Prag / Prague	Abspaltung Europolis / Spin-off Europolis
RCP Gama, s.r.o., Prag / Prague	Abspaltung Europolis / Spin-off Europolis
RCP ISC, s.r.o., Prag / Prague	Abspaltung Europolis / Spin-off Europolis
TK Czech Development IX s.r.o., Prag / Prague	Abspaltung Europolis / Spin-off Europolis
VBV beta Anlagen Vermietung Gesellschaft mbH, Wien / Vienna	Abspaltung Europolis / Spin-off Europolis
VBV Vermögensanlagen und Beteiligungen Verwaltungs-GmbH Investitionsgüter-Vermietungs OHG, Wien / Vienna	Abspaltung Europolis / Spin-off Europolis
Victoria International Property SRL., Bukarest / Bucharest	Abspaltung Europolis / Spin-off Europolis
Warsaw Towers Sp. z o.o., Warschau / Warsaw	Abspaltung Europolis / Spin-off Europolis
E.I.A. eins Immobilieninvestitionsgesellschaft mbH, Wien / Vienna	Ausscheiden infolge Verkaufs / Withdrawn due to sale
Europa Consult GmbH, Wien / Vienna	Ausscheiden wegen Unwesentlichkeit / Withdrawn due to insignificance
Immoconsult Realitätenverw.EKZ-Villach Ges.m.b.H., Wien / Vienna	Ausscheiden wegen Unwesentlichkeit / Withdrawn due to insignificance
Immoconsult Realitätenverwert. EKZ-Villach Ges.m.b.H.&Co.KG, Wien / Vienna	Ausscheiden wegen Unwesentlichkeit / Withdrawn due to insignificance
PM Slovensko spol. s.r.o., Bratislava	Ausscheiden wegen Unwesentlichkeit / Withdrawn due to insignificance
Venture for Business Beteiligungs AG, Wien / Vienna	Kein beherrschender Einfluss mehr / No longer has controlling influence
EPC One Limited, Limassol (CY)	Liquidation
VBV Holding GmbH & Co Pi OEG, Wien / Vienna	In Liquidation
VBV Holding GmbH & Co Quarta OHG, Wien / Vienna	In Liquidation
VBV Holding GmbH & Co Rho OEG, Wien / Vienna	In Liquidation
EUROPOLIS CE Beta Holding GmbH, Wien / Vienna	Verschmelzung / Merger
EUROPOLIS CE Delta Holding GmbH, Wien / Vienna	Verschmelzung / Merger

Nicht konsolidiert wurden 158 verbundene Unternehmen (im Vorjahr 147), 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 drei) assoziierte Unternehmen nach der Equity-Methode bilanziert. Im Geschäftsjahr wurde eine Gesellschaft neu einbezogen. 64 Gesellschaften schieden aus dem Kreis aus, davon 58 im Zuge der Abspaltung der Europolis-Gruppe. 44 Beteiligungen (im Vorjahr 64) an assoziierten Unternehmen werden wegen insgesamt untergeordneter Bedeutung zu Buchwerten bewertet.

158 affiliated companies (147 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 (three in the previous year) were accounted for under the equity method. In the financial year, no companies were included for the first time. 64 companies were removed from the circle, 58 of which as part of the spin-off of the Europolis Group. In view of their relative insignificance, 44 (previous year: 64) investments in associates are shown at book value.

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

	31.12.2007	31.12.2006
Vollkonsolidierte Unternehmen / Fully consolidated companies	36	99
At equity einbezogene Unternehmen / Companies included at equity	3	3
Verbundene Unternehmen at cost / Affiliated companies at cost	158	147
Assoziierte Unternehmen at cost / Associates at cost	44	64
Sonstige Beteiligungen / Other investments	30	33
Summe / Total	271	346

(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.

Assoziierte Unternehmen werden nach der Equity-Methode bewertet und in der Bilanz als Anteile an assoziierten Unternehmen gesondert 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.

Im vorliegenden Konzernabschluss wurden die Vorschriften des IFRS 7 und des IAS 1 bezüglich zusätzlicher Angaben über das Kapital umgesetzt. Aufgrund der Umsetzung der Vorschriften des IFRS 7 und der Änderungen im IAS 1 wurden die Darstellungen der Vergleichsperiode adaptiert. Diese Maßnahmen – ohne Ergebnisauswirkung – führen zu einer erhöhten Transparenz und erleichtern die Vergleichbarkeit der Folgeperioden. IFRS 8 Segmentberichterstattung ist verpflichtend auf Geschäftsjahre anzuwenden, die am oder nach dem 1. Jänner 2009 beginnen. Für das Geschäftsjahr 2007 erfolgte keine vorzeitige Anwendung. Ab der erstmaligen Anwendung von IFRS 8 wird es zu geänderten Angaben in der Segmentberichterstattung kommen.

Im Konzernabschluss müssen bis zu einem gewissen Grad Schätzungen vorgenommen und Annahmen getroffen werden, die Einfluss auf die in Bilanz und Gewinn- und Verlustrechnung ausgewiesenen Beträge der Aktiva und Verbindlichkeiten sowie der Erträge und Aufwendungen haben. Die sich in der Zukunft tatsächlich ergebenden Beträge können von diesen Schätzungen abweichen. Die Schätzungen und die zugrunde liegenden Annahmen werden laufend überprüft und angepasst. Änderungen von Schätzungen werden in der Periode erfasst, in der sie angepasst wurden sowie in der, die sie in Zukunft betreffen werden. Die Annahmen und Schätzungen, die einen wesentlichen Einfluss auf die im Konzernabschluss erfassten Beträge haben, sind in den nachfolgenden Notes und im Risikobericht erläutert.

(4) Währungsumrechnung

Auf Fremdwährungen lautende Vermögensgegenstände und Verbindlichkeiten werden zu den von der Europäischen Zentralbank bekannt gegebenen Devisen-Richtkursen des Bilanzstichtages (31.12.2007) umgerechnet:

Währung / Currency	Mittelkurs / Mid-rate						
AED	5,4068	DKK	7,4583	LVL	0,6964	SGD	2,1163
AUD	1,6757	EEK	15,6466	MTL	0,4293	SKK	33,583
BGN	1,9558	GBP	0,73335	NOK	7,958	TRY	1,717
CAD	1,4449	HKD	11,48	NZD	1,9024	UAH	7,445
CHF	1,6547	HRK	7,3308	PLN	3,5935	USD	1,4721
CNY	10,7524	HUF	253,73	RON	3,6077	ZAR	10,0298
CYP	0,585274	JPY	164,93	RUB	35,986		
CZK	26,628	LTL	3,4528	SEK	9,4415		

(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.

Associates are assessed according to the equity method and are reported separately in the balance sheet as investments in associates. The current IFRS statements of the individual 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.

In these consolidated financial statements, regulations from IFRS 7 and IAS 1 concerning additional entries about capital have been implemented. Owing to the implementation of the provisions of IFRS 7 and the changes in IAS 1, the figures for the comparable period were adjusted accordingly. These measures, which do not affect the income statement, lead to increased transparency and make it easier to compare later periods. IFRS 8 segment reporting is obligatory for the financial year beginning on or after 1 January 2009. There is no premature application for the 2007 financial year. The initial application of IFRS 8 will lead to details in segment reporting being changed.

The Consolidated Financial Statements depend to a certain extent on the necessity of estimates and assumptions, which have an impact on the amounts of assets and liabilities shown in the balance sheet and income statement, as well as on income and expenses. The actual future sums may deviate from these estimates. The estimates and the assumptions they are based on are continually checked and adapted. Changes to estimates are recorded in the period in which they were adapted as well as in periods they affect in future. Assumptions and estimates which have a significant influence on the consolidated financial statements are explained in the following notes and in the risk report.

(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 2007):

(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 zugewidmeten 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. Diese wurden mit den Methoden der Volksbank Gruppe harmonisiert. Alle Ratingsysteme arbeiten nunmehr mit der VB Masterskala, die insgesamt 25 Ratingstufen umfasst und mit einem Probability of Default (PD)-Band verbunden ist. Dieses PD-Band ermöglicht nicht nur den Vergleich interner Ratings mit den Klassifizierungen externer Ratingagenturen, sondern auch den Vergleich über Länder und Kundensegmente. Die interne Einstufung erfolgt in mehreren Schritten. Änderungen bei Bilanzkennzahlen oder sonstigen Informationen können laufend zu geänderten Einstufungen führen. Eine Ratingerneuerung muss mindestens einmal jährlich erfolgen. 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 wurde verzichtet, da die aktuell gebildeten Einzelwertberichtigungen in ausreichendem Ausmaß das erwartete Risiko des Kreditportfolios abbilden, was durch eigene Berechnungen des Expected Loss dokumentiert ist. 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.

(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

(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. These have been aligned to the methods of the Volksbank Group. All rating systems now employ the VB Master Scale, which has a total of 25 ratings and is linked to a Probability of Default (PD) band. This PD band enables not only the comparison of internal ratings with the classifications of external rating agencies, but also the comparison across countries and customer segments. The internal grading is implemented in several steps. Changes to key figures in the balance sheet or other information can bring about changes in grading at any time. A rating review must take place at least once a year. 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 reserves for bad debt are sufficient to cover the expected risk in the credit portfolio, as is documented by internal calculations of expected loss. 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.

(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.

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 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 Wertpapier-schuldners ein Indiz für eine dauernde Wertminderung bildet, wird eine Abschreibung im erforderlichen Ausmaß vorgenommen. Ergebnisauswirkungen werden in der Position Finanzanlageergebnis ausgewiesen.
2. Available for Sale: Wertpapiere, die weder dem Held-to-Maturity-Bestand noch dem Handelsbestand gewidmet sind, fungieren als Liquiditätsreserve (Available for Sale) und werden zum Fair Value am Bilanzstichtag bewertet. Nicht festverzinsliche Wertpapiere werden üblicherweise in diese Kategorie eingeordnet und zum Marktwert bewertet. Diese Kategorie wurde nur bis zum 31.12.2004 verwendet. Zum 1.1.2005 wurde dieser Bestand in Ausübung der einmaligen Umwidmungsmöglichkeit bei der Einführung der Fair Value Option dem Bestand „Fair Value through Profit or Loss“ umgewidmet. Der bilanzielle Ausweis erfolgt unter den Finanzanlagen, Ergebnisauswirkungen wurden bis 31.12.2004 im Finanzanlageergebnis gezeigt, ab 1.1.2005 sind Bewertungsänderungen aus diesen Beständen über eine Neubewertungsreserve zu buchen.
3. Designated as Fair Value through Profit or Loss (Fair Value Option): Diese Kategorie wird ab dem 1.1.2005 verwendet. Grundlage für die Zuordnung zur Gruppe der zum Fair Value bewerteten Vermögenswerte ist der Tatbestand, dass diese Vermögenswerte auf einer Fair-Value-Basis gemanagt, gemessen und berichtet werden. Die Wertentwicklung des Bestandes wird täglich ermittelt. Der bilanzielle Ausweis erfolgt mit dem Marktwert unter den Finanzanlagen, Ergebnisauswirkungen werden im Erfolg aus Finanzinvestitionen gezeigt.

(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.

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 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 reallocated 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.*

(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. 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) Anteile an assoziierten Unternehmen

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.

(12) Immaterielles Anlagevermögen

Der Ausweis der immateriellen Vermögensgegenstände erfolgt mit den jeweiligen Anschaffungs- oder Herstellungskosten, vermindert um planmäßige lineare Abschreibungen bzw. um Wertminderungen. Diese Position umfasst vor allem entgeltlich erworbene Firmenwerte, Markenrechte und Software. Software wird linear über fünf Jahre abgeschrieben.

Ein Geschäfts- oder Firmenwert wird nicht linear abgeschrieben, sondern stattdessen gemäß IAS 36 zumindest einmal jährlich auf Wertminderung geprüft. Dieser Impairment-Test wird für die jeweiligen Cash Generating Units (CGUs), welchen Firmenwerte zugerechnet sind, durchgeführt. Für die Berechnung des erwarteten Cashflows wird das geplante Ergebnis der folgenden drei Jahre der CGU herangezogen und mit einem risikoadjustierten Zinssatz diskontiert. Dieser Zinssatz entspricht einem langfristigen risikofreien Zinssatz, der um eine Eigenmittelpremie, die mit einem Branchenbeta multipliziert wird, sowie um allfällige Länderrisikoprämien erhöht wird. Der nach diesen Grundsätzen ermittelte anteilige Unternehmenswert wird dem anteiligen Eigenkapital der CGU inklusive einem bereits bestehenden Firmenwert gegenübergestellt. Ist der anteilige Unternehmenswert niedriger als das anteilige Eigenkapital und der Firmenwert zusammen, ergibt sich eine Firmenwertabschreibung in Höhe eben dieser Differenz.

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. 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 31.12.2007 gab es keine Firmenwerte.

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) Shares in associates

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.

(12) Intangible fixed assets

Intangible fixed assets are recorded with the respective procurement or manufacturing costs, less scheduled straight-line amortisation or impairment. This item mainly encompasses the paid acquisition of goodwill, trademarks and software. Software is amortised by the straight-line method over 5 years.

Goodwill is not amortised by the straight-line method, but instead is checked at least once a year for impairment in accordance with IAS 36. This impairment test is performed on the respective cash generating units (CGUs), to which goodwill is allocated. The planned result for the following three years of CGU is used to calculate the expected cash flow and discounted with a risk-adjusted interest rate. This interest rate corresponds to a long-term risk-free interest rate, which is increased by an own means premium, which in turn is multiplied by an industry beta, as well as any country risk premiums. The proportionate corporate value determined according to these principles is compared to the proportionate equity of the CGU, inclusive of any existing goodwill. If the proportionate corporate value is lower than sum of the proportionate equity and goodwill, this results in an amortisation of goodwill in the same amount as this difference.

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 are amortised according to schedule. Goodwill arising after this date is subject to an annual impairment test. 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 2007 there was no goodwill.

(13) 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
Tresoranlagen, Panzerschränke	bis 20 Jahre
Betriebs- und Geschäftsausstattung	3 bis 10 Jahre
Fahrzeuge	8 Jahre
EDV-Hardware	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.

(14) Verbindlichkeiten

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

(15) Handelspassiva

Die Handelspassiva enthalten die negativen Marktwerte aus derivativen Finanzinstrumenten. 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 5,0 % (Vorjahr 4,5 %), eine Steigerungsrate der Aktivbezüge und Pensionszahlungen von unverändert 2,0 %, ein Karriere-

(13) 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
Strong rooms, safes	up to 20 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. The changes in the value of buildings between balance sheet dates are shown in the income statement under net interest income and the sub-item market value increase and/or market value reduction in accordance with IAS 40.

(14) Liabilities

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

(15) Trading liabilities

Trading liabilities include the negative fair values arising out of derivative financial instruments. 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 5.0% (previous year: 4.5%) for calculation purposes, a rate of increase in earnings and pensions unchanged at 2.0%, an

trend von unverändert 1,5 % sowie ein unverändert angenommenes Pensionsantrittsalter für Frauen von 60 Jahren und für Männer von 65 Jahren unter Anwendung der ASVG-Übergangsbestimmungen nach dem Budgetbegleitgesetz 2003. Ein Fluktuationsabschlag wurde nicht berücksichtigt. Da die Pensionsansprüche von MitarbeiterInnen in Vorjahren auf eine Pensionskasse übertragen worden sind, beinhaltet die Rückstellung nunmehr Ansprüche von zum Zeitpunkt der Übertragung bereits in Pension befindlichen MitarbeiterInnen sowie Ansprüche von aktiven MitarbeiterInnen für Invalidität und Witwenpensionen. Die Rückstellungen für Abfertigungen werden für die gesetzlichen und vertraglichen Ansprüche gebildet. Für die Auszahlung von Jubiläumsgeldern an MitarbeiterInnen wird eine Jubiläumsgeldrückstellung gebildet. Die übrigen Rückstellungen werden in Höhe der voraussichtlichen jeweiligen Inanspruchnahme gebildet.

(17) Laufende und latente Steuern

Die Bilanzierung und Berechnung von Ertragsteuern erfolgt in Übereinstimmung mit IAS 12. Laufende Ertragsteueransprüche und -verpflichtungen sind mit den lokalen Steuersätzen bewertet. Steuerforderungen werden in der Position Ertragsteueransprüche, Steuerverpflichtungen unter der Position Ertragsteuerverbindlichkeit 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.

Im Geschäftsjahr 2006 wurde ein Vertrag zur Gruppenbesteuerung im Sinne des § 9 KStG mit Wirkung ab dem Geschäftsjahr 2006 abgeschlossen. Der Gruppenträger ist die Österreichische Volksbanken-Aktiengesellschaft. Investkredit Bank AG und 21 österreichische Tochtergesellschaften sind Mitglieder der Steuergruppe.

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 Income tax assets, and tax liabilities under Income tax liabilities. 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.

In the 2006 business year a group and tax compensation agreement was concluded in Austria for the formation of a group of companies within the meaning of Section 9 of the Austrian Corporation Tax Act (KStG) with effectiveness from the business year 2006. The head of the group is Österreichische Volksbanken-Aktiengesellschaft. Investkredit Bank AG and 21 Austrian subsidiaries are members of the tax group.

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 Immobilien enthält die Gewinn- und Verlustrechnung der abgespalteten Europolis-Gruppe vom 1.1. bis 30.9.2007. Die faktische Beschlussfassung über die Abspaltung der Europolis im Vorstand der Muttergesellschaft fiel Ende September 2007. Unter „Sonstiges“ sind Konsolidierungsbuchungen ausgewiesen. Weiters sind hier Transaktionen mit der VBAG aus dem Verkauf von Wertpapieren 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		Immobilien Real estate		Sonstiges Others		Summe Total	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Zinsen und ähnliche Erträge / Interest and similar income	685,4	597,5	227,7	231,6	-19,6	-50,7	893,6	778,4
Zinsen und ähnliche Aufwendungen / Interest and similar expenses	-575,4	-504,1	-94,2	-64,6	19,6	54,9	-650,0	-513,9
Zinsüberschuss / Net interest income	110,0	93,4	133,6	167,0	0,0	4,1	243,6	264,5
Kreditrisikoergebnis / Credit risk provisions (net)	-12,9	-0,3	-3,7	-16,8	0,0	-0,2	-16,6	-17,3
Provisionserträge / Fee and commission income	15,5	20,1	14,6	10,3	0,0	-4,6	30,1	25,8
Provisionsaufwendungen / Fee and commission expenses	-6,8	-12,5	-1,3	-7,3	0,0	4,5	-8,1	-15,4
Provisionsüberschuss / Net fee and commission income	8,7	7,6	13,4	3,0	0,0	-0,1	22,0	10,5
Handelsergebnis / Trading result	4,0	4,4	-1,0	0,6	0,0	0,0	3,0	5,1
Verwaltungsaufwand / General administrative expenses	-57,5	-53,8	-42,9	-35,9	0,0	-1,4	-100,4	-91,1
Sonstiger betrieblicher Erfolg / Balance of other income and expenses	1,7	0,0	6,5	-5,4	0,0	1,1	8,2	-4,3
Ergebnis aus Finanzinvestitionen / Net income from investments	-7,5	-3,0	23,6	5,2	0,0	-6,6	16,1	-4,5
Jahresüberschuss vor Steuern / Pre-tax profit for the year	46,6	48,4	129,4	117,7	0,0	-3,2	176,0	162,9
Ertragsteuern / Taxes on income	-11,0	-8,7	-9,4	-8,1	0,0	0,5	-20,5	-16,3
Jahresüberschuss nach Steuern / After-tax profit for the year	35,6	39,7	119,9	109,5	0,0	-2,7	155,5	146,5
Fremdanteil am Jahresüberschuss / Minority interests	-5,1	-3,9	-20,3	-36,3	0,0	0,0	-25,4	-40,2
Konzernüberschuss / Net profit	30,4	35,8	99,7	73,2	0,0	-2,7	130,1	106,3
Segmentvermögen / Segment assets	9.981	7.583	3.996	4.412			13.977	12.014
Segmentverbindlichkeiten / Segment liabilities	9.457	7.158	3.784	3.852			13.240	
Durchschnittliches Eigenkapital¹⁾ / Average equity¹⁾	352	282	328	399			743	
Zinsspanne / Interest margin	1,25 %	1,16 %	3,18 %	4,74 %			1,87 %	2,25 %
Risk-Earnings-Ratio / Risk-earnings ratio	11,7 %	0,3 %	2,8 %	10,1 %			6,8 %	6,5 %
Cost-Income-Ratio / Cost-income ratio	46,8 %	51,0 %	29,4 %	21,0 %			37,4 %	32,5 %
Return on Assets / Return on assets	0,41 %	0,49 %	2,85 %	3,11 %			1,20 %	1,24 %
Return on Equity – Konzernüberschuss / Return on equity – net profit	8,6 %	12,7 %	25,5 %	18,3 %			17,5 %	15,6 %
MitarbeiterInnen (Stichtag) / Employees (reporting date)	382	280	195	223			577	503

1) ohne Fremddanteile / 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 real estate segment contains the income statement for the spun-off Europolis Group for the period 1 January to 30 September 2007. The actual decision to spin off Europolis was made by the Board of Management of the parent company at the end of September 2007. "Others" cover bookings from consolidation. This item also includes transactions with VBAG 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, 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	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Zinsen und ähnliche Erträge / Interest and similar income	676,7	590,4	68,6	182,7	161,3	59,7	-13,0	-54,4	893,6	778,4
Zinsen und ähnliche Aufwendungen / Interest and similar expenses	-527,5	-469,6	-19,7	-62,9	-115,7	-35,5	12,9	54,2	-650,0	-513,9
Zinsüberschuss / Net interest income	149,2	120,7	49,0	119,8	45,6	24,2	-0,1	-0,2	243,6	264,5
Kreditrisikoergebnis / Credit risk provisions (net)	-14,9	-17,3	-0,2	0,0	-1,5	0,0	0,0	0,0	-16,6	-17,3
Provisionserträge / Fee and commission income	23,7	30,5	8,7	-1,0	3,1	1,0	-5,3	-4,7	30,1	25,8
Provisionsaufwendungen / Fee and commission expenses	4,2	-8,0	-0,8	-11,7	-11,2	0,0	-0,2	4,3	-8,1	-15,4
Provisionsüberschuss / Net fee and commission income	27,9	22,5	7,9	-12,6	-8,2	1,0	-5,6	-0,4	22,0	10,5
Handelsergebnis / Trading result	6,0	5,0	-1,8	-0,8	-1,2	0,9	0,0	0,0	3,0	5,1
Verwaltungsaufwand / General administrative expenses	-80,0	-75,8	-13,0	-12,1	-10,2	-3,0	2,9	-0,1	-100,4	-91,1
Sonstiger betrieblicher Erfolg / Balance of other income and expenses	-1,8	-2,8	7,2	-2,7	0,0	0,0	2,8	1,1	8,2	-4,3
Ergebnis aus Finanzinvestitionen / Net income from investments	17,4	-4,5	-1,8	1,8	0,6	-1,6	0,0	-0,1	16,1	-4,5
Jahresüberschuss vor Steuern / Pre-tax profit for the year	103,7	47,9	47,3	93,4	25,1	21,4	-0,1	0,2	176,0	162,9
Ertragsteuern / Taxes on income	-12,9	-8,4	-4,6	-6,4	-2,9	-1,4	-0,1	-0,1	-20,5	-16,3
Jahresüberschuss nach Steuern / After-tax profit for the year	90,8	39,5	42,7	87,0	22,2	20,0	-0,2	0,1	155,5	146,5
Fremdanteil am Jahresüberschuss / Minority interests	-2,3	-0,3	-16,5	-31,8	-6,6	-8,1	0,0	0,0	-25,4	-40,2
Konzernüberschuss / Net profit	88,5	39,2	26,2	55,1	15,6	11,9	-0,2	0,1	130,1	106,3
Segmentvermögen / Segment assets	12.033	10.344	177	1.607	1.836	1.016				
Segmentverbindlichkeiten / Segment liabilities	11.324	9.807	152	1.298	1.712	877				
Durchschnittliches Eigenkapital¹⁾ / Average equity¹⁾	570	329	136	211	100	96				
Zinsspanne / Interest margin	1,33 %	1,20 %	5,49 %	10,40 %	3,20 %	1,79 %			1,87 %	2,25 %
Risk-Earnings-Ratio / Risk-earnings ratio	10,0 %	14,3 %	0,4 %	0,0 %	3,4 %	0,0 %			6,8 %	6,5 %
Cost-Income-Ratio / Cost-income ratio	43,7 %	51,2 %	23,7 %	11,3 %	28,1 %	11,7 %			37,4 %	32,5 %
Return on Assets / Return on assets	0,81 %	0,39 %	4,79 %	7,55 %	1,56 %	1,47 %			1,20 %	1,24 %
Return on Equity – Konzernüberschuss / Return on equity – net profit	15,5 %	11,9 %	19,3 %	26,1 %	15,5 %	12,4 %			17,5 %	15,6 %
MitarbeiterInnen (Stichtag) / Employees (reporting date)	514	392	28	93	35	18			577	503

1) ohne Fremdanteile / without minority interests

Ein wesentlicher Teil der ausländischen Geschäftsaktivitäten wird aus Österreich heraus entfaltet. Die regionale Aufteilung der Aktiva und Passiva ist in Note (66) Kreditrisiko enthalten.

A substantial portion of the foreign business is generated in Austria. A regional breakdown of assets and liabilities is contained in note (66) Credit risk.

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 to the companies included in the consolidation, the values in the current financial year cannot necessarily be compared to the values in the previous year.

(19) Zinsüberschuss / Net interest income

in EUR Mio. / in EUR m	1.1. – 31.12.2007	1.1. – 31.12.2006
Zinsertrag / Interest income	749,9	590,5
Kreditgeschäft und Geldmarkt / <i>Lending business and money market</i>	655,3	490,0
Festverzinsliche Wertpapiere / <i>Fixed-income securities</i>	87,8	92,2
Aktien und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere / <i>Share and other variable-yield securities</i>	3,0	3,5
Anteile an verbundenen Unternehmen / <i>Investments in affiliated companies</i>	3,6	4,4
Beteiligungen an sonstigen Unternehmen / <i>Investments in other companies</i>	0,3	0,5
Ertrag aus der Beteiligung an assoziierten Unternehmen / Income from investments in associates	20,2	10,1
Zinsaufwand / Interest expenses	-629,7	-499,4
Einlagen / <i>Deposits</i>	-498,8	-360,5
Verbriefte Verbindlichkeiten / <i>Liabilities evidenced by certificates</i>	-110,5	-123,2
Nachrangkapital / <i>Subordinated capital</i>	-20,4	-15,7
Ergebnis aus dem Miet- und Leasinggeschäft / Earnings from rental and leasing business	103,2	163,3
Leasingerträge / <i>Leasing earnings</i>	17,0	18,3
Mieterträge / <i>Rental earnings</i>	51,5	57,3
Marktwertverhöhung IAS 40 / <i>Increase of market value IAS 40</i>	54,9	102,2
Marktwertverringerung IAS 40 / <i>Decrease of market value IAS 40</i>	-15,9	-9,2
Abschreibungen auf Leasing- und Mietgegenstände / <i>Depreciation of property rented</i>	-4,4	-5,4
Insgesamt / Aggregate	243,6	264,5

In den Zinsen und ähnlichen Erträgen aus festverzinslichen Wertpapieren sind Zinserträge von Wertpapieren der Held to Maturity-Kategorie in Höhe von EUR 0,8 Mio. (2006: EUR 1,4 Mio.) enthalten. Weiters sind in den Zinsen und ähnlichen Erträgen Zinsen aus At Fair Value through Profit or Loss gewidmeten Aktiva in Höhe von EUR 100,5 Mio. (2006: EUR 75,9 Mio.) und in den Zinsen und ähnlichen Aufwendungen in Höhe von EUR 0,0 Mio. (2006: EUR 0,0 Mio.) enthalten. In dem Zinsaufwand aus Nachrangkapital sind Aufwendungen für zwei hybride Tier 1-Transaktionen in Höhe von EUR 4,8 Mio. (2006: EUR 4,3 Mio.) enthalten.

Included in interest and similar income from securities are interest incomes from securities in the held-to-maturity category in the amount of EUR 0.8 m (2006: EUR 1.4 m). Furthermore, interest from assets at fair value through profit or loss is included in interest and similar income to the amount of EUR 100.5 m (2006: 75.9 m) and in interest and similar expenditure to the amount of EUR 0.0 m (2006: EUR 0.0 m). The interest expense arising from subordinated capital includes expenses related to two hybrid tier 1 transactions amounting to EUR 4.8 m (2006: EUR 4.3 m).

(20) Kreditrisikoergebnis / Credit risk provisions (net)

in EUR Mio. / in EUR m	1.1. – 31.12.2007	1.1. – 31.12.2006
Zuführung zu Risikovorsorgen / Allocation to risk provisions for loans and advances	-35,1	-44,3
Auflösung von Risikovorsorgen / Release of risk provisions for loans and advances	19,5	26,8
Direktabschreibungen / Direct write-offs	-1,5	-0,5
Eingänge aus abgeschriebenem Forderungen / Amounts received against loans and advances written off	0,4	0,2
Währungsanpassungen / Currency adjustments	0,0	0,5
Insgesamt / Aggregate	-16,6	-17,3

(21) Provisionsüberschuss / Net fee and commission income

in EUR Mio. / in EUR m	1.1. – 31.12.2007	1.1. – 31.12.2006
Kreditgeschäft / Lending business	10,1	6,3
Wertpapiergeschäft / Securities business	0,2	1,4
Zahlungsverkehr / Payment transactions	0,3	0,6
Devisen-, Sorten- und Edelmetallgeschäft / Foreign exchange, foreign money and precious metals business	0,0	0,0
Sonstiges Dienstleistungsgeschäft / Other service business	11,5	2,2
Insgesamt / Aggregate	22,0	10,5

(22) Handelsergebnis / Trading result

in EUR Mio. / in EUR m	1.1. – 31.12.2007	1.1. – 31.12.2006
Wertpapierhandel / Securities trading	0,0	0,3
Devisenhandel / Currency trading	-1,6	0,8
Zinsderivate / Interest-rate derivatives	1,3	1,1
Währungsderivate / Currency derivatives	3,4	3,0
Wertpapierderivate / Securities derivatives	-0,1	0,0
Sonstige Finanzinstrumente / Other financial instruments	0,0	-0,1
Insgesamt / Aggregate	3,0	5,1

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) Verwaltungsaufwand / General administrative expenses

in EUR Mio. / in EUR m	1.1. – 31.12.2007	1.1. – 31.12.2006
Personalaufwand / <i>Personnel expenses</i>		
Gehälter / <i>Salaries</i>	-42,7	-31,3
soziale Abgaben / <i>Social security contributions</i>	-10,3	-7,6
Aufwendungen für Altersvorsorge und Sozialkapital / <i>Expenses for retirement and employee benefits</i>	-5,8	-5,5
Summe Personalaufwand / <i>Total personnel expenses</i>	-58,8	-44,5
Sachaufwendungen / <i>Other administrative expenses</i>	-36,8	-41,8
Abschreibungen und Wertberichtigungen auf Sachanlagen / <i>Depreciation and revaluations of property and equipment</i>	-4,7	-4,8
Insgesamt / <i>Aggregate</i>	-100,4	-91,1

Der Gesamtbetrag enthält auch Aufwendungen für vermietete Immobilien in Höhe von EUR 14,0 Mio. (2006: EUR 16,1 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 14.0 m (2006: EUR 16.1 m). Expenses for unlet property were negligible.

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

	Durchschnitt / Average		Durchschnitt / Average	
	2007	31.12.2007	2006	31.12.2006
Inland / <i>Austria</i>	477	514	449	392
Ausland / <i>International</i>	102	63	135	111
Insgesamt / <i>Aggregate</i>	580	577	584	503

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

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

(25) 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

	2007	2006
Gesamtbezüge der / Total emoluments of		
aktiven Vorstandsmitglieder / active Members of the Board of Management	1,3	1,2
Fixe Bezüge / Fixed pay	0,9	0,7
Variable Bezüge / Variable pay	0,5	0,5
früheren Vorstandsmitglieder / former Members of the Board of Management	0,2	0,2
Aufsichtsratsmitglieder / Members of the Supervisory Board	0,0	0,0
Abfertigungsaufwendungen für / Severance payments for		
Vorstand/Leitende Angestellte / Board of Management, Senior Managers	1,0	0,1
andere Arbeitnehmer / Other employees	0,1	1,0
Pensionsaufwendungen für / Pension expenses for		
Vorstand/Leitende Angestellte / Board of Management, Senior Managers	2,7	2,7
andere Arbeitnehmer / Other employees	1,0	0,3

Zum 31.12.2007 war ein Vorschuss an ein Mitglied des Vorstandes in Höhe von EUR 6.000,- aushaftend. Für Vorstand und Aufsichtsrat bestanden 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.

(25) 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 31.12.2007 there was one loan made to a member of the Board of Management amounting to EUR 6,000.00. There were 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.

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

in EUR Mio. / in EUR m

	1.1. – 31.12.2007	1.1. – 31.12.2006
Handelswarenerlöse / Profits from the sale of goods	6,4	12,9
Personalüberlassung und Infrastruktur an Dritte / Secondment of personnel and infrastructure to third parties	0,4	0,4
Auflösung nicht verbrauchter Rückstellungen der Vorperioden / Release of unutilised provisions from previous periods	6,1	0,8
Endkonsolidierung / Final consolidation	0,0	0,0
Übrige / Other	7,7	6,2
Sonstige betriebliche Erträge / Other operating earnings	20,6	20,4
Handelswareneinsatz / Cost of goods sold	-6,4	-12,9
Impairment auf immaterielle Anlagewerte / Impairment of intangible assets	-0,5	-2,1
Endkonsolidierung / Final consolidation	-1,1	0,0
Sonstige Steuern / Other tax	-0,5	-0,6
Kosten der Repräsentanzen / Expenses of representative offices	-1,4	-0,5
Übrige / Other	-2,6	-8,6
Sonstige betriebliche Aufwendungen / Other operating expenses	-12,4	-24,7
Insgesamt / Aggregate	8,2	-4,3

(27) Ergebnis aus Finanzinvestitionen

Das Ergebnis aus Finanzinvestitionen umfasst Veräußerungs- und Bewertungsergebnisse aus Wertpapieren des Finanzanlagebestandes, aus Beteiligungen an verbundenen Unternehmen, aus sonstigem Anteilsbesitz sowie das Bewertungsergebnis der Derivate und jener Forderungen und Verbindlichkeiten, die dem Fair-Value-Bestand gewidmet sind.

<i>in EUR Mio. / in EUR m</i>	1.1. – 31.12.2007	1.1. – 31.12.2006
Ergebnis aus Forderungen und Verbindlichkeiten designated at Fair Value through Profit or Loss		
Gains (losses) on financial assets and liabilities designated at fair value through profit or loss	-8,7	-16,1
Wertpapiere / Securities	-7,7	-14,5
Forderungen an Kunden / Loans and advances to customers	0,0	0,0
Verbrieften Verbindlichkeiten / Securitised liabilities	0,0	0,0
Derivate des Bankbuches / Derivatives of the banking book	-1,0	-1,7
Ergebnis aus Hedge Accounting / Gains (losses) from hedge accounting	0,8	-1,1
Ergebnis aus Available-for-Sale-Finanzinstrumenten / Gains (losses) on Available-for-sale financial assets	0,0	0,0
Realisierte Gewinne und Verluste / Realised gains and losses	0,0	0,0
Zuschreibungen / Revaluations	0,0	0,0
Abschreibungen / Depreciations	0,0	0,0
Ergebnis aus Held-to-Maturity-Finanzinstrumenten / Gains (losses) on Held-to-maturity investments	-0,1	3,2
Realisierte Gewinne und Verluste / Realised gains and losses	-0,1	3,2
Zuschreibungen / Revaluations	0,0	0,0
Abschreibungen / Depreciations	0,0	-0,1
Ergebnis aus Anteilen an assoziierten Unternehmen / Net income from associates	0,0	0,0
Realisierte Gewinne und Verluste / Realised gains and losses	0,0	0,0
Zuschreibungen / Revaluations	0,0	0,0
Abschreibungen / Depreciations	0,0	0,0
Ergebnis aus Anteilen an verbundenen Unternehmen und sonstigen Beteiligungen		
Net income from investments in affiliated companies and other investments	24,2	9,6
Realisierte Gewinne und Verluste / Realised gains and losses	25,8	9,6
Zuschreibungen / Revaluations	0,3	0,0
Abschreibungen / Depreciations	-1,9	0,0
Insgesamt / Aggregate	16,1	-4,5

Es liegen keine Verbindlichkeiten vor, die At Fair Value through Profit or Loss bewertet sind; diese enthalten daher auch keine Fair Value-Änderung, die auf eine Veränderung des Kreditrisikos zurückzuführen ist.

(27) Net income from investments

This item includes the net income from the disposal and valuation of securities in financial investments, of investments in affiliated companies and other investments as well as the net income from the valuation of derivatives and those loans and advances and liabilities that are allocated to fair value.

There are no liabilities valued at fair value through profit or loss; consequently, these contain no fair value changes which can be traced back to a change in the credit risk.

(28) Ertragsteuern / Taxes on income

<i>in EUR Mio. / in EUR m</i>	1.1. – 31.12.2007	1.1. – 31.12.2006
Laufender Steueraufwand / Current tax expense	-18,5	-10,3
Latenter Steueraufwand / Deferred tax expense	-1,9	-6,1
Insgesamt / Aggregate	-20,5	-16,3

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

in EUR Mio. / in EUR m	1.1. – 31.12.2007	1.1. – 31.12.2006
Jahresüberschuss vor Steuern / Pre-tax profit for the year	176,0	162,9
Rechnerischer Ertragsteueraufwand im Geschäftsjahr zum inländischen Ertragsteuersatz (25 %) <i>Income tax expense expected for the financial year at the statutory tax rate (25%)</i>	-44,0	-40,7
Auswirkungen abweichender Steuersätze / <i>Effects of differing tax rates</i>	3,5	8,4
Steuererminderungen aufgrund von steuerbefreiten Beteiligungserträgen / <i>Tax reductions due to tax-exempt earnings on investments</i>	12,7	16,2
Steuererminderungen aufgrund sonstiger steuerbefreiter Erträge / <i>Tax reductions due to other tax-exempt earnings</i>	4,0	2,0
Steuerermehrungen aufgrund nicht abzugsfähiger Aufwendungen / <i>Tax increases due to non-deductible expenses</i>	-1,9	-2,9
Aperiodischer Steueraufwand/-ertrag / <i>Tax expense/income not attributable to the reporting period</i>	2,2	0,9
Ansatz bisher nicht berücksichtigter Verlustvorträge / <i>Losses carried forward not yet taken into account</i>	0,0	0,0
Sonstige Steuerauswirkungen / <i>Other tax effects</i>	2,9	-0,2
Insgesamt / Aggregate	-20,5	-16,3
Tatsächliche Steuerquote / <i>Effective tax rate</i>	11,6 %	10,0 %

(29) Gewinnverwendung

Aufgrund des Ergebnisabführungsvertrages wird der Jahresgewinn der Investkredit Bank AG in Höhe von EUR 55.000.000,- an die Muttergesellschaft abgeführt.

(30) Gewinn je Aktie

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

	31.12.2007	31.12.2006
Konzernjahresüberschuss in EUR Mio. / <i>Net profit for the year in EUR m</i>	130,1	106,3
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>	20,56	16,79

Die Kennzahl bereinigter Gewinn je Aktie berücksichtigt den potenziellen Verwässerungseffekt aus der Ausübung von Wandel- und Optionsrechten. Der bereinigte Gewinn je Aktie ergibt für 2007 und 2006 gegenüber den angeführten Werten ein unverändertes Ergebnis.

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

(29) Appropriation of profits

Based on the profit-and-loss transfer agreements, Investkredit Bank AG's annual profit in the amount of EUR 55,000,000.- will be paid to the parent company.

(30) Earnings per share

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

The adjusted earnings per share take into account the potential dilution effect arising out of the exercise of conversion and option rights. The adjusted earnings per share for 2007 and 2006 show no deviation from the figures given.

ANGABEN ZUR BILANZ DER INVESTKREDIT-GRUPPE

(31) Barreserve

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

(32) Forderungen an Kreditinstitute / Loans and advances to banks**in EUR Mio. / in EUR m**

	Täglich fällig / Repayable on demand		Andere Forderungen / Other	
	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006
Inländische Kreditinstitute / Austrian banks	69	147	1.280	121
Ausländische Kreditinstitute / Foreign banks	106	83	123	100
Insgesamt / Aggregate	175	230	1.402	221

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

	Täglich fällig / Repayable on demand		Andere Forderungen / Other	
	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006
Inländische Kunden / Austrian customers	581	523	3.973	3.889
Unternehmen / Corporates	550	510	3.790	3.687
Öffentlicher Sektor / Public sector	2	0	25	29
Sonstige / Others	29	13	159	173
Ausländische Kunden / Foreign customers	163	211	5.083	3.674
Unternehmen / Corporates	158	207	4.883	3.566
Öffentlicher Sektor / Public sector	3	4	32	11
Sonstige / Others	2	1	168	97
Insgesamt / Aggregate	744	734	9.057	7.563

Die Höhe der zins- und ertragslosen Forderungen betrug vor Wertberichtigung EUR 18 Mio. (2006: EUR 30 Mio.). Unter den Kundenforderungen ist ein Volumen von EUR 50 Mio. mehr als 90 Tage überfällig.

The amount of loans and advances bearing no interest and earnings was EUR 18 m (2005: EUR 30 m). Under trade receivables due from customers, there is a volume of EUR 50 m which is more than 90 days past due.

Angaben zum Leasinggeschäft / Notes on the leasing business

31.12.2007**in EUR Mio. / in EUR m**

	Bis 1 Jahr	1 bis 5 Jahre	Mehr als 5 Jahre	Summe
	Up to 1 year	1 to 5 years	More than 5 years	Total
Bruttoinvestitionswert / Gross investment value	41	167	511	719
abzüglich unverzinst geleisteter Kautionen / less non-interest deposits paid	-1	-7	-5	-13
noch nicht realisierte Finanzerträge / Financial income not yet realised	-16	-63	-176	-255
Nettoinvestitionswert / Net investment value	23	97	330	450

nicht garantierte Restwerte / unguaranteed residual values

57

31.12.2006**in EUR Mio. / in EUR m**

	Bis 1 Jahr	1 bis 5 Jahre	Mehr als 5 Jahre	Summe
	Up to 1 year	1 to 5 years	More than 5 years	Total
Bruttoinvestitionswert / Gross investment value	67	216	311	594
abzüglich unverzinst geleisteter Kautionen / less non-interest deposits paid	-3	-11	0	-15
noch nicht realisierte Finanzerträge / Financial income not yet realised	-30	-80	-107	-218
Nettoinvestitionswert / Net investment value	34	125	203	362

nicht garantierte Restwerte / unguaranteed residual values

43

45

(34) Risikovorsorge / Risk provisions for loans and advances

<i>in EUR Mio. / in EUR m</i>	31.12.2007	31.12.2006
Stand zum / As at 1.1.	148	75
Veränderungen im Konsolidierungskreis / Change in the companies included in consolidation	-1	71
Währungsanpassungen / Currency adjustments	0	0
Zuführung zu Risikovorsorgen / Allocations to risk provisions for loans and advances	31	44
Verbrauch / Earmarked use	-6	-15
Auflösung von Risikovorsorgen / Release of risk provisions for loans and advances	-16	-27
Stand zum / As at 31.12.	156	148

(35) Handelsaktiva / Trading assets

<i>in EUR Mio. / in EUR m</i>	31.12.2007	31.12.2006
Schuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere / Debt securities and other fixed-income securities	1	1
Aktien und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere / Shares and other variable-yield securities	0	0
Positive Marktwerte aus derivativen Finanzinstrumenten / Positive fair values from derivative financial instruments	91	84
Insgesamt / Aggregate	92	85

(36) Finanzanlagen / Financial investments

<i>in EUR Mio. / in EUR m</i>	31.12.2007	31.12.2006
Forderungen und Verbindlichkeiten Designated at Fair Value through Profit or Loss		
Financial assets and liabilities designated at fair value through profit or loss	1.327	1.301
Schuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere / Bonds and other fixed-income securities	1.233	1.219
Aktien und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere / Shares and other variable-yield securities	93	81
Available-for-Sale-Finanzinstrumente / Available-for-sale financial assets	0	0
Schuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere / Bonds and other fixed-income securities	0	0
Aktien und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere / Shares and other variable-yield securities	0	0
Held-to-Maturity-Finanzinstrumente / Held-to-maturity investments	905	706
Anteile an nicht konsolidierten verbundenen Unternehmen / Investments in unconsolidated affiliated companies	110	36
Anteile an sonstigen Unternehmen / Investments in other companies	14	33
Insgesamt / Aggregate	2.414	2.075

Im Vorjahr waren positive Marktwerte aus derivativen Finanzinstrumenten des Bankbuchs in Höhe von EUR 101 Mio. in dieser Position ausgewiesen, ab dem Geschäftsjahr werden diese unter den übrigen Aktiva ausgewiesen. In den Schuldverschreibungen und anderen festverzinslichen Wertpapieren sind EUR 139 Mio. Structured Credit-Produkte (Asset Backed Securities) enthalten. Mangels verlässlicher Marktpreise werden diese Positionen auch über interne Modelle bewertet. Darin befinden sich Papiere über EUR 16 Mio., in denen unter anderem auch Forderungen im Subprime-Segment enthalten sind.

In the previous year, positive market values from the banking book's derivative financial instruments totalling EUR 101 m were shown in this item, starting with the current financial year, these will be shown as other assets. Debt securities and other fixed-income securities contain EUR 139 m of structured credit products (asset backed securities). Due to the lack of reliable market prices, these items are also valued using internal models. It includes securities worth over EUR 16 m, also containing loans and advances in the subprime segment.

(37) Anteile an assoziierten Unternehmen / Shares in associates

in EUR Mio. / in EUR m

	31.12.2007	31.12.2006
Anteile an „at equity“ bewerteten Unternehmen / Shares in companies accounted for under the equity method	28	20
Sonstige assoziierte Beteiligungen / Other investments in associates	31	32
Summe Anteile an assoziierten Unternehmen / Total shares in associates	59	52

Eine vollständige Auflistung und Kategorisierung aller Anteile an nicht konsolidierten verbundenen Unternehmen, „at equity“ bewerteten Unternehmen und sonstigem Anteilsbesitz enthält die Beteiligungsdarstellung unter Punkt (38) (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
- Invest Mezzanine Capital Management GmbH, Wien
- PREMIUMRED Real Estate Development GmbH, Wien

The schedule in Note (38) (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
- Invest Mezzanine Capital Management GmbH, Vienna
- PREMIUMRED Real Estate Development GmbH, Vienna

(38) 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⁾		31.12.2007	15,4	8,0
IK Investmentbank AG, Wien / Vienna	KI / B	X			100,00 %		31.12.2007	6,0	0,3
IKIB Mittelstandsfinanzierungs AG, Wien / Vienna	SO / OI	X			100,00 %		31.12.2007	28,5	0,2
Investkredit Funding II Ltd., St. Helier	FI		X		18,46 % ⁹⁾		31.12.2007	0,0	0,0
Investkredit Funding Ltd., St. Helier	FI		X		18,46 % ⁹⁾		31.12.2007	0,1	0,0
Investkredit International Bank p.l.c., Sliema	KI / B	X	X		18,46 % ⁹⁾		31.12.2007	69,5	3,6
VB Partner-Kapital Beteiligungs AG, Wien / Vienna	SO / OI	X			100,00 %		31.12.2007	6,1	-0,2
VBV Anlagenvermietungs- und Beteiligungs-Aktiengesellschaft, Wien / Vienna	FI	X			100,00 %		31.12.2007	55,9	20,3
VBV Holding GmbH, Wien / Vienna	FI	X	X		100,00 %		31.12.2007	22,3	0,3
Segment Immobilien / Real estate segment									
AWP Liegenschaftsverwaltung GmbH, Wien / Vienna	HD / BS		X		100,00 %		31.12.2007	7,1	-0,1
IC INVESTMENT Corporation Limited, Valletta	HD / BS		X		100,00 %		31.12.2007	17,8	1,4
Immocon Alpha Leasingges.m.b.H., Wien / Vienna	FI		X		100,00 %		31.12.2007	0,9	0,5
Immocon Beta Leasinggesellschaft m.b.H., Wien / Vienna	FI		X		100,00 %		31.12.2007	0,8	0,5
Immocon Delta Leasingges.m.b.H., Wien / Vienna	FI		X		100,00 %		31.12.2007	0,1	-0,1
Immocon Gamma Leasinggesellschaft m.b.H., Wien / Vienna	FI		X		100,00 %		31.12.2007	0,4	-0,2
Immocon Psi Leasinggesellschaft m.b.H., Wien / Vienna	FI		X		100,00 %		31.12.2007	-0,4	-0,9
Immocon Rho Leasinggesellschaft mbH, Wien / Vienna	FI		X		100,00 %		31.12.2007	0,0	0,0
Immoconsult Asset Leasing GmbH, Wien / Vienna	FI		X		100,00 %		31.12.2007	-12,3	-9,6
Immoconsult Citycenter Leasinggesellschaft m.b.H., Wien / Vienna	FI		X		51,00 %		31.12.2007	-0,4	-0,2
Immoconsult Drei Liegenschaftsvermietung Ges.m.b.H., Wien / Vienna	FI		X		100,00 %		31.12.2007	0,3	0,1
Immoconsult eins Liegenschaftsvermietung GmbH, Wien / Vienna	FI		X		100,00 %		31.12.2007	5,3	0,4
Immoconsult Leasinggesellschaft m.b.H., Wien / Vienna	FI		X		100,00 %		31.12.2007	72,0	0,6
Immoconsult neun Liegenschaftsvermietung Ges.mbH., Wien / Vienna	FI		X		100,00 %		31.12.2007	0,2	0,1
IMMOCONSULT ProjektentwicklungGmbH, Wien / Vienna	FI		X		100,00 %		31.12.2007	8,1	0,0
Immoconsult zwei Liegenschaftsvermietung GesmbH, Wien / Vienna	SO / OI		X		100,00 %		31.12.2007	0,7	0,5
Immoslov gama, s.r.o., Bratislava	FI		X		100,00 %		31.12.2007	2,1	0,1
Imobilia Ken-Pru s.r.o., Prag / Prague	FI		X		100,00 %		31.12.2007	7,5	-0,1
Imobilia Kik spol s.r.o., Prag / Prague	FI		X		100,00 %		31.12.2007	15,7	-0,4
Imobilia Spa, s.r.o., Prag / Prague	FI		X		100,00 %		31.12.2007	6,1	-0,4
Investkredit-IC Holding alpha GmbH, Wien / Vienna	FI	X			100,00 %		31.12.2007	120,4	0,0
Investkredit-IC Holding beta GmbH, Wien / Vienna	FI	X			100,00 %		31.12.2007	64,0	0,0
Mithra Unternehmensverwaltung Gesellschaft m.b.H., Wien / Vienna	SO / OI		X		100,00 %		31.12.2007	22,8	22,8
PREMIUMRED Real Estate Development GmbH, Wien / Vienna	SO / OI	X			100,00 %		31.12.2007	0,2	4,6
VBV Holding GmbH & Co Secunda OHG, Wien / Vienna	HD / BS	X			100,00 %		31.12.2007	0,5	8,2

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

Name und Sitz / Name and registered office		Beteiligung			Anteil am Kapital		Wirtschaftliche Verhältnisse		
		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 Holding GmbH & Co Tertia OHG, Wien / Vienna	HD / BS	X			100,00 %		31.12.2007	0,3	0,9
VOGEVA - Gebäudevermietung Gesellschaft m.b.H., Wien / Vienna	FI		X		100,00 %		31.12.2007	0,2	0,1
1.2. Zum Buchwert einbezogene verbundene Unternehmen / Affiliated companies included at cost									
Asset Pool GmbH OE 822, Wien / Vienna	SO / OI		X		100,00 %				¹⁰⁾
AVM Holding GmbH, Wien / Vienna	SO / OI		X		100,00 %		31.12.2007	3,0	1,1
Betriebsanlagen & Wirtschaftsgüterleasing Gesellschaft m.b.H., Wien / Vienna	FI		X		100,00 %				¹⁰⁾
BONIFRATERSKA Developmentsp.z.o.o., Warschau / Warsaw	SO / OI		X		100,00 %				¹⁰⁾
Broglio Trading Ltd., Limassol	SO / OI		X		100,00 %				¹⁰⁾
CALG Vomido Grundstückverwaltung-Gesellschaft m.b.H., Wien / Vienna	SO / OI		X		100,00 %		31.12.2007	0,0	0,0
COLREALGrundstücksentwicklung GmbH, Mödling	SO / OI		X		100,00 %				⁵⁾
Donamera Ltd., Limassol	SO / OI		X		100,00 %				¹⁰⁾
EDE Poland Management Sp. z o.o., Warschau / Warsaw	SO / OI		X		100,00 %				¹⁰⁾
EDE Wisla Heights Sp. z o.o., Wien / Vienna	SO / OI		X		100,00 %				¹⁰⁾
Espalier Holding Ltd., Nicosia	SO / OI		X		100,00 %				¹⁰⁾
ETECH Management Consulting GmbH, Wien / Vienna	SO / OI	X			100,00 %		31.12.2007	0,1	0,0
Europa Consult GmbH, Wien / Vienna	SO / OI	X			100,00 %		31.12.2007	0,6	0,3
European Outlets GmbH & Co Leoville Betriebs KEG, Wien / Vienna	SO / OI		X		20,00 %				⁵⁾
Faccenda Limited, Limassol	SO / OI		X		100,00 %				⁷⁾
Federallo Limited, Limassol	SO / OI		X		100,00 %				⁷⁾
FMZ-Verwertungs- und Verwaltungsgesellschaft m.b.H., Wien / Vienna	FI		X		100,00 %				¹⁰⁾
Forchetta Ltd., Limassol	SO / OI		X		100,00 %				⁷⁾
Heilbad Sauerbrunn Betriebsgesellschaft m. b. H. & Co. KG, Sauerbrunn	FI		X		100,00 %				⁷⁾
Hemera Development sp.z.o.o., Warschau / Warsaw	SO / OI		X		100,00 %				¹⁰⁾
IED Holding ltd., Sliema	SO / OI		X		18,46 %				¹⁰⁾
IC Malta A.M. Company Ltd., Valletta	HD / BS		X		100,00 %		31.12.2007	2,4	0,1
ICL Alpha Vagyonkezelő Kft, Budapest	SO / OI		X		100,00 %				⁷⁾
ICL Budaors Ingtatlan Kft, Budapest	SO / OI		X		100,00 %				¹⁰⁾
ICL Zeta Ingtatlanhasznosító Bt.Flextronics, Budapest	FI		X		100,00 %				¹⁰⁾
ICL-Projekt Kft., Budapest	FI		X		100,00 %				¹⁰⁾
IK Verbriefungs-GmbH, Wien / Vienna	SO / OI		X		100,00 %		31.12.2007	0,0	0,0 ⁷⁾
IKIB alpha Beteiligungsholding GmbH, Wien / Vienna	SO / OI	X			100,00 %		31.12.2007	30,1	0,0 ⁷⁾
IKIB beta Beteiligungsholding GmbH, Wien / Vienna	SO / OI	X			100,00 %		31.12.2007	30,1	0,0 ⁷⁾
Immo-Lease Grundstückverwaltungsgesellschaft m.b.H., Wien / Vienna	FI		X		99,69 %		31.12.2006	0,3	0,1
Immo-Management Adriana s.r.l., Bukarest / Bucharest	SO / OI		X		100,00 %				¹⁰⁾
Immo-Management Romania s.r.l., Bukarest / Bucharest	SO / OI		X		100,00 %				¹⁰⁾
IMMOBUL GAMMA EOOD, Sofia	SO / OI		X		100,00 %				¹⁰⁾
Immocon Viribus Leasinggesellschaft m.b.H., Wien / Vienna	FI		X		100,00 %				¹⁰⁾
Immocon Zeta Leasinggesellschaft m.b.H., Wien / Vienna	FI		X		100,00 %				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 %	excl. dormant % ³⁾	incl. holding %	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⁾						(Negative) equity ⁴⁾ in EUR m	Net earnings for the year in EUR m	
Immocon Ziel Leasinggesellschaft m.b.H., Wien / Vienna	FI	X		100,00 %						¹⁰⁾	
Immoconsult d.o.o., Zagreb	FI	X		100,00 %						⁷⁾	
Immoconsult Alpha d.o.o., Zagreb	SO / OI	X		100,00 %						⁷⁾	
Immoconsult Ares Leasinggesellschaft m.b.H., Wien / Vienna	FI	X		99,00 %						⁷⁾	
Immoconsult beta d.o.o., Zagreb	SO / OI	X		100,00 %						⁷⁾	
IMMOCONSULT CZECHIA s.r.o., Prag / Prague	SO / OI	X		100,00 %						¹⁰⁾	
Immoconsult Diana Leasinggesellschaft m.b.H., Wien / Vienna	FI	X		100,00 %						⁷⁾	
Immoconsult Dike Leasinggesellschaft m.b.H., Wien / Vienna	FI	X		100,00 %						¹⁰⁾	
Immoconsult Dione Leasinggesellschaft m.b.H., Wien / Vienna	FI	X		100,00 %						¹⁰⁾	
Immoconsult FMZ I Leasinggesellschaft m.b.H., Wien / Vienna	FI	X		100,00 %						¹⁰⁾	
Immoconsult Holding Gamma Gesellschaft m.b.H., Wien / Vienna	SO / OI	X		60,00 %						¹⁰⁾	
Immoconsult Holding Zeta Gesellschaft m.b.H., Wien / Vienna	FI	X		100,00 %						¹⁰⁾	
Immoconsult Hungária Ingatlankezelő Kft., Budapest	FI	X		100,00 %						¹⁰⁾	
Immoconsult Indigo Leasinggesellschaft m.b.H., Wien / Vienna	FI	X		100,00 %						¹⁰⁾	
Immoconsult Ismene Leasinggesellschaft m.b.H., Wien / Vienna	FI	X		100,00 %						¹⁰⁾	
Immoconsult Leasing Alpha GmbH, Kiew / Kiev	FI	X		100,00 %						⁷⁾	
Immoconsult Leasing Ukraine GmbH, Kiew / Kiev	FI	X		100,00 %						⁷⁾	
Immoconsult Leasing Warszawa Sp. z. o. o., Warschau / Warsaw	FI	X		100,00 %						⁷⁾	
Immoconsult Penta Leasinggesellschaft m.b.H., Wien / Vienna	FI	X		100,00 %						¹⁰⁾	
Immoconsult Polska Sp.z.o.o., Warschau / Warsaw	SO / OI	X		100,00 %						¹⁰⁾	
Immoconsult Prater I Leasinggesellschaft m.b.H., Wien / Vienna	FI	X		100,00 %						⁷⁾	
Immoconsult Realitaetenverw. EKZ-Villach Ges.m.b.H., Wien / Vienna	SO / OI	X		100,00 %				31.12.2007	0,1	0,0	
Immoconsult Realitaetenverwert. EKZ-Villach Ges.m.b.H.&Co.KG, Wien / Vienna	SO / OI	X		100,00 %				31.12.2007	0,6	0,9	
Immoconsult Romania srl., Bukarest / Bucharest	SO / OI	X		100,00 %						¹⁰⁾	
Immoconsult sechs Liegenschaftsvermietung Gesellschaft m.b.H., Wien / Vienna	FI	X		100,00 %						¹⁰⁾	
Immoconsult sieben Liegenschaftsvermietung Ges.m.b.H., Wien / Vienna	FI	X		100,00 %						¹⁰⁾	
IMMOCONSULT Slovakia s.r.o.o., Bratislava	FI	X		100,00 %						¹⁰⁾	
Immoconsult Smilax Leasinggesellschaft m.b.H., Wien / Vienna	FI	X		100,00 %						¹⁰⁾	
Immoconsult SPU Leasinggesellschaft m. b. H., Unterpremstätten	FI	X		100,00 %						⁷⁾	
Immoconsult Tulia Leasinggesellschaft m.b.H., Wien / Vienna	FI	X		100,00 %						¹⁰⁾	
Immoconsult Vier Liegenschaftsvermietung Gesmbh, Wien / Vienna	FI	X		100,00 %						¹⁰⁾	
IMMOINVEST spol. s.r.o., Bratislava	SO / OI	X		100,00 %						¹⁰⁾	
IMMOKIK S.R.L., Bukarest / Bucharest	FI	X		100,00 %						⁷⁾	
Immopol Alpha Sp.z.o.o., Warschau / Warsaw	SO / OI	X		100,00 %						¹⁰⁾	
Immopol Logis Sp.z.o.o., Warschau / Warsaw	FI	X		100,00 %						¹⁰⁾	
Immopol Sigma Sp.z.o.o., Warschau / Warsaw	SO / OI	X		100,00 %						⁷⁾	
IMMORENT-IBA Leasinggesellschaft m.b.H., Wien / Vienna	FI	X		50,00 %						¹⁰⁾	
Immorum Alpha s.r.l., Bukarest / Bucharest	SO / OI	X		100,00 %						⁵⁾	
Immorum Beta s.r.l., Bukarest / Bucharest	SO / OI	X		100,00 %						⁵⁾	

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	mit	%	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
Immorom Delta s.r.l., Bukarest / Bucharest				SO / OI	X		100,00 %				⁵⁾
IMMOROM EPSILON SRL, Bukarest / Bucharest				FI	X		100,00 %				¹⁰⁾
Immorom Gamma SRL, Bukarest / Bucharest				SO / OI	X		100,00 %				⁵⁾
Immorom Omega s.r.l., Bukarest / Bucharest				SO / OI	X		100,00 %				¹⁰⁾
Immorom Sigma IFN S.A., Bukarest / Bucharest				FI	X		100,00 %				¹⁰⁾
Immoslov beta s.r.o., Bratislava				FI	X		100,00 %				¹⁰⁾
Immoslov delta s.r.o., Bratislava				FI	X		100,00 %				¹⁰⁾
Immoslov omikron s.r.o., Bratislava				SO / OI	X		100,00 %				¹⁰⁾
IMMOSLOV plus, s.r.o., Bratislava				SO / OI	X		100,00 %				¹⁰⁾
Immoslov ZETA s.r.o., Bratislava				FI	X		100,00 %				¹⁰⁾
Immobilia Kappa s.r.o., Prag / Prague				FI	X		100,00 %				¹⁰⁾
Immobilia Omega spol. s.r.o., Prag / Prague				SO / OI	X		100,00 %				¹⁰⁾
Immobilia Omikron s.r.o., Prag / Prague				SO / OI	X		100,00 %				⁷⁾
Immobilia Phi s.r.o., Prag / Prague				SO / OI	X		100,00 %				¹⁰⁾
Immobilia Sen s.r.o., Prag / Prague				FI	X		100,00 %				¹⁰⁾
Immobilia Sigma s.r.o., Prag / Prague				SO / OI	X		75,00 %				¹⁰⁾
Infrastruktur Heilbad Sauerbrunn GmbH, Sauerbrunn				SO / OI	X		100,00 %				⁷⁾
INPROX Martin, spol. s.r.o., Bratislava				FI	X		100,00 %				¹⁰⁾
INPROX Prerov, s.r.o., Prag / Prague				FI	X		100,00 %				¹⁰⁾
INPROX Ústí nad Labem, s.r.o., Prag / Prague				FI	X		100,00 %				¹⁰⁾
INPROX Zilina, spol. s r.o., Bratislava				FI	X		100,00 %				¹⁰⁾
Invest Mezzanine Capital Management GmbH, Wien / Vienna			X	SO / OI			100,00 %	31.12.2007	0,0	1,1	
Investkredit Management s.r.o., Prag / Prague				FI	X		100,00 %	31.12.2006	0,1	0,0	
Kalvin Center Kft., Budapest				SO / OI	X		100,00 %				¹⁰⁾
KINSELLA LIMITED, Nicosia				SO / OI	X		100,00 %				¹⁰⁾
KOTVA 2 ImmobilienvermietungGesellschaft mbH, Wien / Vienna				FI	X		100,00 %				¹⁰⁾
KOTVA ImmobilienvermietungGesellschaft m.b.H., Wien / Vienna				SO / OI	X		100,00 %				¹⁰⁾
KP Immoconsult Leasinggesellschaft m.b.H., Wien / Vienna				FI	X		100,00 %				¹⁰⁾
Market-Consult s.r.o., Bratislava				SO / OI	X		100,00 %				¹⁰⁾
MIMO Park Kft, Budapest				SO / OI	X		100,00 %				¹⁰⁾
Myrrha Beteiligung GmbH, Wien / Vienna				SO / OI	X		100,00 %				¹⁰⁾
Nákupní centrum Breclav, s.r.o., Prag / Prague				FI	X		100,00 %				⁷⁾
OBI Eger Ingotlankezelő Kft, Budapest				FI	X		80,00 %				¹⁰⁾
OBI Miskolc Ingotlankezelő Kft, Budapest				FI	X		80,00 %				¹⁰⁾
OBI Veszprem Kft, Budapest				FI	X		80,00 %				¹⁰⁾
Palace Engel Development s.r.o., Prag / Prague				SO / OI	X		31,00 %				¹⁰⁾
Paleg a.s., Prag / Prague				SO / OI	X		100,00 %				¹⁰⁾
Piaggio Investment Ltd., Limassol				SO / OI	X		100,00 %				¹⁰⁾
PLUYETTE Investments Ltd., Nicosia				SO / OI	X		100,00 %				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	(Negative) Eigenkapital ⁴⁾ in EUR Mio. (Negative) equity ⁴⁾ in EUR m	Jahres- ergebnis in EUR Mio. Net earnings for the year in EUR m		
	direct	indirect	dor- mant ²⁾	excl. dormant % ³⁾	incl. holding %					
PM Slovensko spol. s.r.o., Bratislava	SO / OI	X		100,00 %		31.12.2006	0,1	0,2		
PPI ONE LIMITED, Limassol	SO / OI	X		100,00 %				⁷⁾		
PPI THREE Ltd., Limassol	SO / OI	X		100,00 %				⁷⁾		
PPI FOUR Ltd. Limassol	SO / OI	X		100,00 %				⁷⁾		
Praha-Jeruzalem s.r.o., Prag / Prague	SO / OI	X		100,00 %		31.12.2006	0,1	0,0		
PREMIUMRED Polska Sp.z o.o., Warschau / Warsaw	SO / OI	X		98,00 %				¹⁰⁾		
PRI ONE Ltd., Limassol	SO / OI	X		100,00 %				⁷⁾		
PRI TWO Ltd., Limassol	SO / OI	X		100,00 %				⁷⁾		
PRI THREE Ltd., Limassol	SO / OI	X		100,00 %				⁷⁾		
PRI FOUR Ltd., Limassol	SO / OI	X		100,00 %				⁷⁾		
PRI FIVE Limited, Limassol	SO / OI	X		100,00 %				⁷⁾		
PROTEA Kft., Budapest	SO / OI	X		100,00 %				⁷⁾		
PSI Liegenschaftsvermietung Gesellschaft m.b.H., Wien / Vienna	SO / OI	X		100,00 %				¹⁰⁾		
Public Private Financial Consulting GmbH, Wien / Vienna	SO / OI	X		100,00 %		31.12.2007	0,0	0,0		
Rainer Liegenschaftsvermietung Gesellschaft m.b.H., Wien / Vienna	FI	X		100,00 %				¹⁰⁾		
Rajsin s.r.o., Bratislava	SO / OI	X		100,00 %				¹⁰⁾		
ROGER Jedna s.r.o., Bratislava	SO / OI	X		100,00 %				¹⁰⁾		
ROGGIA LIMITED, Limassol	SO / OI	X		100,00 %				¹⁰⁾		
Rondel-In s.r.o., Bratislava	SO / OI	X		100,00 %				¹⁰⁾		
R-Polonia s.r.o., Bratislava	SO / OI	X		100,00 %				¹⁰⁾		
S.C. Premiumred s.r.l., Bukarest / Bucharest	SO / OI	X		100,00 %				¹⁰⁾		
SAP Seniorenappartements Betriebs GmbH, Unterpremstätten	FI	X		100,00 %				⁷⁾		
Schloß Krumbach Hotelbetriebsgesellschaft m.b.H., Wien / Vienna	SO / OI	X		100,00 %		31.12.2006	0,5	-0,2		
SELENE DEVELOPEMENT sp.z.o.o., Warschau / Warsaw	SO / OI	X		100,00 %				¹⁰⁾		
SHAAMIT Investments Limited, Nicosia	SO / OI	X		100,00 %				¹⁰⁾		
Shelf Investment Kft, Budapest	FI	X		100,00 %				¹⁰⁾		
Silverock Commerce Ltd., Limassol	FI	X		100,00 %				¹⁰⁾		
Sitra Liegenschaftsverwaltung GmbH, Wien / Vienna	FI	X		100,00 %				¹⁰⁾		
Skalea Investments Ltd, Limassol	FI	X		100,00 %				¹⁰⁾		
Themis Development Sp. z o.o., Warschau / Warsaw	SO / OI	X		100,00 %				¹⁰⁾		
URIAH Invest & Holding GmbH, Wien / Vienna	SO / OI	X		100,00 %		31.12.2006	0,0	30,4		
VBCS Beteiligungsverwaltung Ges.m.b.H., Wien / Vienna	SO / OI	X		100,00 %				¹⁰⁾		
VB-Nepremicnine d.o.o., Ljubljana	SO / OI	X		60,00 %				¹⁰⁾		
VBV acht Anlagen Vermietung Gesellschaft m.b.H., Wien / Vienna	FI	X		100,00 %		31.12.2007	0,1	0,0		
VBV eins Anlagen Vermietung GmbH, Wien / Vienna	FI	X		100,00 %		31.12.2007	-0,7	-0,6		
VBV elf Anlagen Vermietung Gesellschaft m.b.H., Wien / Vienna	SO / OI	X		100,00 %		31.12.2007	0,3	0,2		
VBV gamma Anlagen Vermietung Gesellschaft m.b.H., Wien / Vienna	FI	X		100,00 %		30.09.2007	0,1	0,0		
VBV Holding GmbH & Co Prima OHG, Wien / Vienna	SO / OI	X		100,00 %				¹⁰⁾		
VBV Omega Anlagen Vermietung GmbH, Wien / Vienna	SO / OI	X		100,00 %		31.12.2007	0,0	0,0 ⁷⁾		

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.
					excl. dormant % ³⁾	incl. holding %		(Negative) equity ⁴⁾ in EUR m	Net earnings for the year in EUR m
VBV sechs Anlagen Vermietung Gesellschaft m.b.H., Wien / Vienna	FI		X		100,00 %		31.12.2007	-0,3	-0,3
VBV vier Anlagen Vermietung Gesellschaft m.b.H., Wien / Vienna	FI		X		100,00 %		31.12.2007	0,0	0,0
VBV zwölf Anlagen Vermietung Gesellschaft m.b.H., Wien / Vienna	SO / OI		X		100,00 %		31.12.2007	0,0	0,0
VBZ VACI u.37 Irodaközpont Kft, Budapest	SO / OI		X		100,00 %				¹⁰⁾
WIKA LeasingGesellschaft m.b.H., Wien / Vienna	SO / OI		X		75,00 %		31.12.2006	-1,2	0,0
Volksbank Kommunalprojekt und -leasing GmbH, Wien / Vienna	SO / OI		X		100,00 %				¹⁰⁾

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 %		31.12.2007	39,1	8,4
INVEST EQUITY Beteiligungs-AG, Wien / Vienna	SO / OI		X		29,85 %		31.12.2007	7,9	0,0
VBV delta Anlagen VermietungGesellschaft m.b.H., Wien / Vienna	SO / OI		X		40,00 %		31.12.2007	0,9	0,8

2.2. Zum Buchwert einbezogene assoziierte Unternehmen / Associates included at cost

Ablon Group Limited, St. Peter Port	SO / OI		X		31,54 %				⁷⁾
ADUT s.r.o., Prag / Prague	SO / OI		X		37,00 %				¹⁰⁾
AGCS Gas Clearing and Settlement AG, Wien / Vienna	SO / OI	X			20,00 %		31.12.2005	3,5	1,0
AMV MICRO VISION Messtechnik GmbH, Leoben	SO / OI		X		48,48 %				¹⁰⁾
Ashluk Beta Kft., Budapest	SO / OI		X		26,00 %				¹⁰⁾
Beethovenplatz-Errichtungsgesellschaft m.b.H., Wien / Vienna	SO / OI		X		28,00 %				¹⁰⁾
CALG 435 Grundstückverwaltung GmbH, Wien / Vienna	FI		X		50,00 %				¹⁰⁾
CureComp IT-Solutions GmbH, Linz	SO / OI		X		30,77 %				¹⁰⁾
DUNA TOWER Kft., Budapest	SO / OI		X		25,05 %				¹⁰⁾
EDE European Development Enterprises B.V., Rotterdam	SO / OI		X		31,50 %				¹⁰⁾
Epsilon Gewerbeimmobilien GmbH & Co Entwicklungs und Verwertungs KEG., Leobersdorf	SO / OI		X		20,00 %				⁵⁾
FIRST ASHLUK Hungary Kft., Budapest	SO / OI		X		26,00 %				¹⁰⁾
G.E.D. Sp. z o.o., Warschau / Warsaw	SO / OI		X		30,00 %				⁷⁾
GHH Gewerbe- und Handelspark Hollabrunn Errichtungsgesellschaft mbH, Hollabrunn	FI		X		45,00 %				⁷⁾
gotv Fernseh-GmbH, Wien / Vienna	SO / OI		X		49,40 %				¹⁰⁾
IC Lupo Unternehmensbeteiligungsgesellschaft m.b.H., Wien / Vienna	FI		X		49,00 %				¹⁰⁾
IMMORENT-BUSTA Grundverwertungsgesellschaft m.b.H, Wien / Vienna	FI	X			50,00 %		31.12.2005	0,0	0,1
Immorent-VBV Grundstückverwertungs-Gesellschaft m.b.H., Wien / Vienna	FI		X		100,00 % ⁶⁾		31.12.2006	0,1	0,1
Imobilia Tre a.s., Prag / Prague	SO / OI		X		30,00 %				¹⁰⁾
INVEST EQUITY Management Consulting GmbH, Wien / Vienna	SO / OI	X			30,00 %		31.12.2006	1,5	0,7
Kastanjer d.o.o., Porec	SO / OI		X		25,00 %				¹⁰⁾
LAGER-SPED Kft., Pecs	SO / OI		X		25,00 %				¹⁰⁾
LBL drei GrundstückverwaltungGesellschaft m.b.H., Wien / Vienna	FI		X		33,20 %				¹⁰⁾
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 %				¹⁰⁾
Liscon Informationstechnologie GmbH, Villach-St. Magdalen	SO / OI		X		37,33 %				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.
		direct	indirect	dor- mant ²⁾	excl. dormant % ³⁾	incl. holding %		(Negative) equity ⁴⁾ in EUR m	Net earnings for the year in EUR m
M.I.C.C. Prague s.r.o., Prag / Prague	SO / OI		X		36,00 %				¹⁰⁾
M.O.F. Immobilien AG, Wien / Vienna	SO / OI		X		20,00 %				⁵⁾
Magnum Hungaria Kőbanya Kft, Budapest	SO / OI		X		25,05 %				¹⁰⁾
Melina Ltd., Sofia	SO / OI		X		32,00 %				⁷⁾
MRG HOLDING s.r.l., Mailand	SO / OI		X		50,00 %				¹⁰⁾
Palace Engel s.r.o., Prag / Prague	SO / OI		X		31,00 %				¹⁰⁾
PALACE LABE s.r.o., Prag / Prague	SO / OI		X		31,00 %				¹⁰⁾
Posessi d.o.o., Porec	SO / OI		X		25,00 %				¹⁰⁾
Punti Immobilienvermietungs-Gesellschaft, Wien / Vienna	FI		X		50,00 %				¹⁰⁾
Riverbank Development s.r.o., Prag / Prague	SO / OI		X		30,00 %				¹⁰⁾
SHOPtoSHOP AG, Brunn a. Gebirge	SO / OI		X		49,00 %				¹⁰⁾
SMÍCHOV TERRASSE s.r.o., Prag / Prague	SO / OI		X		50,00 %				⁷⁾
Square Slovakia, s.r.o., Bratislava	SO / OI		X		29,00 %				¹⁰⁾
TPK-24 Sp.z.o.o., Warschau / Warsaw	SO / OI		X		30,00 %				⁷⁾
VB Jarmü Penzügyi Lizing Rt., Budapest	FI		X		39,00 %				¹⁰⁾
VB Lizing Kft., Budapest	FI		X		39,00 %				¹⁰⁾
VB Penzügyi Lizing Rt., Budapest	FI		X		39,00 %				¹⁰⁾
Venture for Business Beteiligungs AG, Wien / Vienna	SO / OI	X	X		30,00 %		31.12.2006	5,8	0,0
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⁾
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			0,03 %				⁵⁾
Athena Wien Beteiligungen AG, Wien / Vienna	SO / OI	X			15,63 %		31.12.2006	27,0	-0,7
Atlas Estates Limited, St. Peter Port	SO / OI		X		4,20 %				⁷⁾
Austrian Research Centers GmbH - ARC, Wien / Vienna	SO / OI	X			0,93 %				⁵⁾
Braeside Investments Ltd., Limassol	SO / OI		X		5,98 %				⁷⁾
Cismo Clearing Integrated Services and Market Operations GmbH, Wien / Vienna	SO / OI	X			15,00 %		31.12.2006	1,4	1,2
CTP Invest 2, spol s.r.o., Humpolec	SO / OI		X		10,00 %				⁷⁾
Dan Invest a.s., Bratislava	SO / OI		X		10,00 %				¹⁰⁾
Deutsche Notrufzentralen und Sicherheitsdienste Holding GmbH, Erfurt	SO / OI		X		10,00 %				⁷⁾
ECRA Emission Certificate Registry GmbH (in Gründung / in the course of incorporation), Wien / Vienna	SO / OI	X			12,50 %		31.12.2006	0,3	0,1
Einlagensicherung der Banken und Bankiers Gesellschaft m.b.H., Wien / Vienna	SO / OI	X			0,10 %				⁵⁾
gamma II Beteiligungs-AG, Wien / Vienna	SO / OI	X			8,70 %		31.12.2006	12,1	3,9
Gustav-Kramer-Straße 5C Verwaltungs GmbH, Wien / Vienna	SO / OI		X		12,10 %		31.12.2007	0,0	0,0
ICODEX Software AG, Eisenstadt	SO / OI		X		12,00 %				⁵⁾
Imobilia Zeta s.r.o., Prag / Prague	FI		X		20,00 %				⁵⁾
Infrastruktur Planungs- und Entwicklungs GmbH, Wien / Vienna	SO / OI	X			10,00 %		31.12.2006	0,0	0,0 ⁵⁾

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
IPO Wachstumsfonds Beteiligungs Management GmbH, Wien / Vienna	SO / OI	X			9,00 %		31.12.2006	0,4	0,2 ⁵⁾
KORUNA PALACE MANAGEMENT AKCIOVÁ SPOLECNOST, Prag / Prague	SO / OI		X		10,00 %				5)
MEDIA DRUCK GMBH, Tulln	SO / OI		X		20,00 %		31.12.2006	0,1	0,0
M.O.F. Beta Immobilien AG, Wien / Vienna	SO / OI		X		20,00 %				7)
OeMAG Abwicklungstelle für Ökostrom AG, Wien / Vienna	SO / OI	X			12,60 %		31.12.2006	5,1	0,1
REALIA PROJEKT s.r.o., Humpolec	SO / OI		X		2,00 %				7)
Schulze-Delitzsch Haftungsgenossenschaft, Wien / Vienna	HD / BS		X		0,41 %				5)
Stromag Holding GmbH, Bad Homburg	SO / OI		X		1,91 %				7)
Transnorm Beteiligungen GmbH, Harsum	SO / OI		X		3,34 %				7)
United Software Engineers GmbH, Wien / Vienna	SO / OI		X		10,00 %				5)
WED Holding Gesellschaft m.b.H., Wien / Vienna	SO / OI	X			5,77 %		31.12.2006	11,5	0,0 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) UGB / 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) keine Bilanzdaten vorhanden / No financial statements

(39) Immaterielles Anlagevermögen / Intangible assets

in EUR Mio. / in EUR m

	31.12.2007	31.12.2006
Geschäfts- und Firmenwerte / Goodwill	0	0
Sonstige / Other	1	2
Insgesamt / Aggregate	1	2

Die Entwicklung und Zusammensetzung der Immateriellen Anlagewerte ist unter Punkt (41) (Anlagenspiegel) dargestellt.

The development and composition of the intangible assets is presented in Note (41) (Schedule of fixed asset transactions).

(40) Sachanlagen / Property and equipment

in EUR Mio. / in EUR m	31.12.2007	31.12.2006
Grundstücke und Gebäude im Konzern genutzt / <i>Land and buildings used by the Group</i>	45	54
Grundstücke und Gebäude fremdgenutzt / <i>Land and buildings used by outside parties</i>	2	949
Betriebs- und Geschäftsausstattung / <i>Office furniture and equipment</i>	4	8
Leasinganlagen / <i>Leased property and equipment</i>	9	0
Insgesamt / Aggregate	60	1.012

Die Entwicklung und Zusammensetzung der Sachanlagen ist unter Punkt (41) (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 8 Mio. (2006: EUR 9 Mio.) enthalten. Der Reduktion des Bilanzwertes der fremdgenutzten Grundstücke und Gebäude von EUR 949 Mio. auf EUR 2 Mio. resultiert aus der Abspaltung in den Teilkonzern der Europolis AG. Die Differenz zwischen Marktwert und Buchwert in den Einzelbilanzen aller fremdgenutzten Grundstücke und Gebäude beträgt EUR 0 Mio. (2006: EUR 204 Mio.).

The development and composition of property and equipment is presented under Note (41) (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 8 m (2006: EUR 9 m). The reduction in the balance sheet value of land and buildings used by outside parties from EUR 949 m to EUR 2 m is due to the spin-off of Europolis AG into the sub-group). 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 0 m (2006: EUR 204 m).

(41) Anlageinvestitionen / Fixed asset investments**Anlagenspiegel zum 31.12.2007 / Schedule of fixed asset transactions as at 31.12.2007**

in EUR Mio. / in EUR m	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	893	0	-795	1	-11	0	90
Grundstücke und Gebäude im Konzern genutzt <i>Land and buildings used by the Group</i>	74	0	-9	0	0	0	66
Grundstücke und Gebäude fremdgenutzt <i>Land and buildings used by outside parties</i>	804	0	-781	0	-11	-11	2
Betriebs- und Geschäftsausstattung <i>Office furniture and equipment</i>	15	0	-5	1	0	0	11
Leasinganlagen <i>Leased property and equipment</i>	0	0	0	0	0	11	11
Immaterielle Vermögensgegenstände / Intangible assets	9	0	0	0	0	0	9
Geschäfts- und Firmenwerte / <i>Goodwill</i>	0	0	0	0	0	0	0
Sonstige / <i>Other</i>	9	0	0	0	0	0	9
Insgesamt / Aggregate	902	0	-795	1	-11	0	99

in EUR Mio. / in EUR m	Kumulierte Abschreibungen Accumulated depreciation	Kumulierte Zuschreibungen Accumulated write-ups	Buchwert 31.12. Carrying amount 31.12.	Laufende Abschreibungen Current depreciation	Laufende Zuschreibungen Current write-ups	Buchwert 1.1. Carrying amount 1.1.
Sachanlagen / Property and equipment	-30	0	60	-3	0	1.012
Grundstücke und Gebäude im Konzern genutzt / Land and buildings used by the Group	-21	0	45	-2	0	54
Grundstücke und Gebäude fremdgenutzt / Land and buildings used by outside parties	0	0	2	0	0	949
Betriebs- und Geschäftsausstattung / Office furniture and equipment	-7	0	4	-1	0	8
Leasinganlagen / Leased property and equipment	-2	0	9	0	0	0
Immaterielle Vermögensgegenstände / Intangible assets	-8	0	1	-1	0	2
Geschäfts- und Firmenwerte / Goodwill	0	0	0	0	0	0
Sonstige / Other	-8	0	1	-1	0	2
Insgesamt / Aggregate	-38	0	61	-4	0	1.014

In den laufenden Abschreibungen sind aufgrund von Impairment-Überprüfungen außerplanmäßige Abschreibungen bei Firmenwerten in Höhe von EUR 0 Mio. (Vorjahr EUR 0 Mio.) und bei fremdgenutzten Gebäuden in Höhe von EUR 0 Mio. (Vorjahr EUR 8 Mio.) enthalten. Abgänge bei den fremdgenutzten Grundstücken und Gebäuden erfolgten in Höhe von EUR 781 Mio. in Folge der Abspaltung in den Teilkonzern der Europol AG.

Because of impairment tests, current depreciation includes unscheduled depreciation of goodwill amounting to EUR 0 m (previous year EUR 0 m) and buildings used by outside parties amounting to EUR 0 m (previous year 8 m). Disposals for land and buildings used by outside parties in the amount of EUR 781 m were made as a consequence of the spin-off to the sub-group of Europol AG.

Anlagenpiegel – Vergleich 31.12.2006 / Schedule of fixed asset transactions (as at 31.12.2006 for comparison)

in EUR Mio. / in EUR m	Anschaffungswerte 1.1. At cost as at 1.1.	Währungs- umrechnungen Currency translation	Änderung Konsoli- dierungskreis Change in the companies included in the consolidation	Zugänge Additions	Abgänge Disposals	Umgliederungen Reclassifications	Anschaffungswerte 31.12. At cost as at 31.12.
Sachanlagen / Property and equipment	747	-25	27	168	-23	0	893
Grundstücke und Gebäude im Konzern genutzt Land and buildings used by the Group	59	0	-5	20	0	0	74
Grundstücke und Gebäude fremdgenutzt Land and buildings used by outside parties	665	-25	39	141	-16	0	804
Betriebs- und Geschäftsausstattung Office furniture and equipment	18	0	-7	7	-2	0	15
Leasinganlagen Leased property and equipment	5	0	0	0	-5	0	0
Immaterielle Vermögensgegenstände / Intangible assets	11	0	-2	1	-2	0	9
Geschäfts- und Firmenwerte / Goodwill	3	0	-2	0	-1	0	0
Sonstige / Other	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. Carrying amount 31.12.	Laufende Abschreibungen Current depreciation	Laufende Zuschreibungen Current write-ups	Buchwert 1.1. Carrying amount 1.1.
Sachanlagen / Property and equipment	-61	181	1.012	-11	100	757
Grundstücke und Gebäude im Konzern genutzt / 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

(42) Aktive und passive Steuern / Tax assets and liabilities

in EUR Mio. / in EUR m	Aktive Steuern / Tax assets		Passive Steuern / Tax liabilities	
	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006
Laufende Steuern / Current taxes	4	11	7	7
Latente Steuern / Deferred taxes	10	14	6	15
Insgesamt / Aggregate	13	26	13	22

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	Aktive Steuerlatenzen Deferred tax assets		Passive Steuerlatenzen Deferred tax liabilities	
	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006
Forderungen Kreditinstitute/Kunden / Loans and advances to banks/customers	49	10	4	4
Finanzanlagen / Financial investments	21	24	56	29
Sachanlagen / Property and equipment	1	1	2	2
Verbindlichkeiten Kreditinstitute/Kunden / Amounts owed to banks/customers	10	1	11	17
Personalarückstellungen / Provisions for personnel expenses	3	3	0	0
Sonstige Rückstellungen / Other provisions	0	2	0	0
Risikovorsorge / Risk provisions for loans and advances	0	0	0	0
Handelsbestände / Trading portfolio	22	15	24	15
Sonstige Positionen / Other items	2	3	21	4
Steuerliche Verlustvorträge / Tax losses carried forward	15	13	0	0
Insgesamt / Aggregate	121	71	118	72
Saldo / Net	3	-1		

Für temporäre Unterschiedsbeträge in Zusammenhang mit Anteilen an Tochterunternehmen im Ausmaß von EUR 21,4 Mio. (2006: EUR 27,3 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 21.4 m (2006: EUR 27.3 m) since the requirements under IAS 12.39 were satisfied.

(43) Übrige Aktiva / Other assets

<i>in EUR Mio. / in EUR m</i>	31.12.2007	31.12.2006
Positive Marktwerte aus derivativen Finanzinstrumenten des Bankbuchs / <i>Positive fair values from derivative financial instruments in the banking book</i>	91	101
Sonstige Vermögensgegenstände / <i>Other assets</i>	37	48
Rechnungsabgrenzungsposten / <i>Prepaid expenses</i>	7	13
Insgesamt / Aggregate	136	162

(44) 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>	
	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006
Inländische Kreditinstitute / <i>Austrian banks</i>	215	1.714	7.118	3.116
Ausländische Kreditinstitute / <i>Foreign banks</i>	1	45	625	811
Insgesamt / Aggregate	216	1.759	7.744	3.927

(45) 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>	
	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006
Inländische Kunden / Austrian customers	924	453	752	640
Unternehmen / <i>Corporates</i>	848	109	557	98
Öffentlicher Sektor / <i>Public sector</i>	1	37	105	104
Sonstige / <i>Others</i>	75	27	90	30
Ausländische Kunden / Foreign customers	111	92	97	256
Unternehmen / <i>Corporates</i>	107	35	22	186
Öffentlicher Sektor / <i>Public sector</i>	0	0	0	0
Sonstige / <i>Others</i>	4	0	75	171
Insgesamt / Aggregate	1.036	545	849	896

(46) Verbriefte Verbindlichkeiten / Liabilities evidenced by certificates

<i>in EUR Mio. / in EUR m</i>	31.12.2007	31.12.2006	Davon börsennotiert <i>Of which listed</i>	
			31.12.2007	31.12.2006
Begebene Schuldverschreibungen / <i>Debt securities issued</i>	2.287	3.159	2.277	3.149
Begebene Geldmarktpapiere / <i>Money market paper issued</i>	39	42	37	42
Sonstige verbiefte Verbindlichkeiten / <i>Other liabilities evidenced by certificates</i>	27	34	0	0
Insgesamt / Aggregate	2.353	3.235	2.314	3.191

Im Jahr 2008 werden begebene Schuldverschreibungen in Höhe von EUR 660 Mio. fällig.

In the year 2008, debt securities issued amounting to EUR 660 m will fall due.

(47) Rückstellungen / Provisions

in EUR Mio. / in EUR m

	31.12.2007	31.12.2006
Personalarückstellungen / Provisions for personnel expenses	30	33
Sonstige Rückstellungen / Other provisions	7	14
Insgesamt / Aggregate	37	47

Die Rückstellungen entwickelten sich wie folgt:

The provisions changed as follows:

in EUR Mio. / in EUR m	Stand 1.1.2007 As at 1.1.2007	Änderung Konsolidierungskreis Change in the companies included in the consolidation	Währungs- umrechnung Currency translation	Verbrauch Utilisation	Auflösung Release	Zuführung Allocation	Umgliederung Reclassification	Stand 31.12.2007 As at 31.12.2007
Personalarückstellungen / Provisions for personnel expenses	33	0	0	-5	0	2	0	30
Sonstige Rückstellungen / Other provisions	14	-7	0	-7	0	7	0	7
Insgesamt / Aggregate	47	-7	0	-12	0	9	0	37

Die Urlaubs- und Zeitausgleichsrückstellung wurde im Berichtsjahr in die übrigen Passiva umgegliedert.

Provisions for holidays and time off in lieu for this financial year were restructured under other liabilities.

Die Personalarückstellungen entwickelten sich wie folgt:

Personnel provisions changed as follows:

in EUR Mio. / in EUR m	Pension Pension	Abfertigung Severance	Jubiläum Jubilee bonus	Summe Total
Barwert leistungsorientierter Verpflichtungen (Defined Benefit Obligation – DBO) zum 1.1.2007 <i>Present value of defined benefit obligations – DBO – as at 1.1.2007</i>	56	7	2	65
- ausgelagertes Vermögen (Plan Assets) / - Plan assets	-37	0	0	-37
Personalarückstellungen zum 1.1.2007 / Provisions for personnel expenses as at 1.1.2007	19	7	2	28
Änderung Konsolidierungskreis DBO / Changes in the group of consolidated companies - DBO	0	0	0	0
Änderung Konsolidierungskreis Plan Assets / Changes in the group of consolidated companies – plan assets	0	0	0	0
Zwischensumme 1.1. / Subtotal 1.1	19	7	2	28
Dienstzeitaufwand (Service Cost) / Service Cost	1	0	0	1
Zinsaufwand (Interest Cost) / Interest Cost	3	0	0	3
Zahlungen / Payments	-2	-1	0	-3
Veränderung der Plan Assets / Change in plan assets	-1	0	0	-1
Versicherungsmathematisches Ergebnis / Actuarial result	-2	-1	0	-3
DBO zum 31.12.2007 / DBO as at 31.12.2007	59	7	2	68
- ausgelagertes Vermögen (Plan Assets) / - Plan assets	-38	0	0	-38
Personalarückstellungen zum 31.12.2007 Provisions for personnel expenses as at 31.12.2007	21	7	2	30

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 59,5 Mio. (2006: EUR 56,2 Mio.), wovon Ansprüche in Höhe von EUR 38,2 Mio. (2006: EUR 36,9 Mio.) in die Pensionskasse ausgelagert sind, wodurch sich ein Rückstellungsbetrag in Höhe von EUR 21,2 Mio. (2006: EUR 19,3 Mio.) ergibt.

Die sonstigen Rückstellungen zum 31.12.2007 betreffen im Wesentlichen mit EUR 1,2 Mio. (2006: EUR 0,0 Mio.) drohende Verluste aus dem Verkauf der E.I.A. eins Immobilieninvestitions-GmbH, Wien, mit EUR 0,8 Mio. (2006: EUR 0,7 Mio.) Prüfungs- und Beratungskosten sowie mit EUR 0,0 Mio. (2006: EUR 5,6 Mio.) offene Investitionen bei Immobiliengesellschaften.

(48) Übrige Passiva / Other liabilities

in EUR Mio. / in EUR m

	31.12.2007	31.12.2006
Rechnungsabgrenzungsposten / Prepaid expenses	6	8
Negative Marktwerte aus derivativen Finanzinstrumenten / Negative fair values arising out of derivative financial instruments	83	66
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	154	160
Insgesamt / Aggregate	243	234

In Vorjahren waren in dieser Position die Handelspassiva ausgewiesen, diese wurden im Geschäftsjahr in eine eigene Bilanzposition umgliedert. Die passive Rechnungsabgrenzung beinhaltet im Wesentlichen Agios im Zusammenhang mit Eigenen Emissionen. In den Sonstigen Verbindlichkeiten ist die Ergebnisabfuhr an die Muttergesellschaft VBAG in Höhe von EUR 55 Mio. (2006: EUR 58 Mio.) enthalten.

(49) Nachrangkapital / Subordinated capital

in EUR Mio. / in EUR m

in EUR Mio. / in EUR m			Davon börsennotiert Of which listed	
	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006
Ergänzungskapital / Supplementary capital	386	91	186	91
Sonstige nachrangige Verbindlichkeiten / Other subordinated liabilities	280	182	187	87
Insgesamt / Aggregate	666	273	373	178

Die Aufwendungen für nachrangige Verbindlichkeiten betragen im Geschäftsjahr EUR 20,4 Mio. (2006: EUR 15,7 Mio.). Ansprüche von Gläubigern auf Rückzahlung dieser Verbindlichkeiten sind gegenüber anderen Gläubigern nachrangig und dürfen im Falle des Konkurses oder der Liquidation erst nach Befriedigung aller nicht nachrangigen Gläubiger zurückgezahlt werden.

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 59.5 m (2006: EUR 56.2 m), of which entitlements amounting to EUR 38.2 m (2006: EUR 36.9 m) have been transferred to the pension fund, resulting in provisions of EUR 21.2 m (2006: EUR 19.3 m).

Other provisions as of 31 December 2007 amounting to EUR 1.2 m (2006: 0.0 m) refer mainly to imminent losses from the sale of E.I.A. eins Immobilieninvestitions-GmbH, Vienna, to auditing and consulting costs at EUR 0.8 m (2006: 0.7 m) and investments outstanding in real estate companies amounting to EUR 0.0 m (2006: EUR 5.6 m).

In previous years, trading liabilities were shown under this item; these have now been recategorised in their own balance sheet item. Deferred income mainly includes accruals connected to own issues. Other liabilities include a profit-and-loss transfer to the parent company, VBAG, amounting to EUR 55 m (2006: EUR 58 m).

Expenses related to subordinated liabilities in the financial year amounted to EUR 20.4 m (2006: EUR 15.7 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:

Währung Currency	Nennwert in Mio. Face value in m	in EUR Mio. in EUR m	Zinssatz Interest rate	Emittent/Art Issuer/type
EUR	100	100	4,500 %	Investkredit-Ergänzungskapitalanleihe 2007 – 2015 / Investkredit - supplementary capital bond 2007 – 2015
EUR	100	100	4,146 %	Investkredit-Ergänzungskapitalanleihe 2007 – 2015 / Investkredit - supplementary capital bond 2007 – 2015
EUR	100	100	Var.	Variable Investkredit-Ergänzungskapitalanleihe 2007 – 2020 / Variable Investkredit - supplementary capital bond 2007 – 2020
EUR	100	100	Var.	Variable nachrangige Investkredit-Anleihe 2007 – 2020 / Variable subordinate Investkredit supplementary capital bond 2007 - 2020
JPY	7.000	43	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	5,472 %	Investkredit-Ergänzungskapitalanleihe 2002 / Investkredit supplementary capital bond 2002

The most significant subordinated liabilities are:

(50) Eigenkapital und Anteile in Fremdbesitz

Das Grundkapital von EUR 46.000.110 ist in 6.330.000 Stückaktien eingeteilt. Die Aktien lauten auf Inhaber. Zum 31.12.2007 befanden sich keine eigenen Aktien im Bestand der Investkredit.

Die **Anteile in Fremdbesitz** verringerten sich um EUR 137 Mio. in Folge der Abspaltung der Europolis-Gruppe. Anteile in Fremdbesitz werden von folgenden Partnern gehalten:

in EUR Mio. / in EUR m

Union Investment Real Estate AG, Hamburg
European Bank for Reconstruction and Development (EBRD), London
Andere Fremddanteile / 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 vier Gesellschaften, die nach IFRS konsolidiert werden, in der Gruppe nach BWG nicht miteinbezogen, dagegen werden 15 Finanzinstitute, die nach IFRS aufgrund ihrer geringen Bedeutung nicht konsolidiert werden, einbezogen:

(50) Equity and minority interests

The authorised capital of EUR 46,000,110 is divided into 6,330,000 bearer shares. As at 31 December 2007 Investkredit's portfolio held none of its own shares.

Minority interests fell by EUR 137 m as a result of the spin-off of the Europolis group. Minority interests are held by the following partners:

	31.12.2007	31.12.2006
Union Investment Real Estate AG, Hamburg	0	60
European Bank for Reconstruction and Development (EBRD), London	0	64
Andere Fremddanteile / Other minority interests	60	70
Insgesamt / Aggregate	60	194

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 4 companies that are consolidated under IFRS are not included in the Group under the Austrian Banking Act while 15 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 2007 <i>Total 2007</i>	Anteil <i>Proportion</i>	Vergleich 2006 <i>Compared to 2006</i>
Risikogewichtete Aktiva / <i>Risk-weighted assets</i>	10.639		10.639	86,3 %	8.967
Risiko- und vertragspartnergewichtete außerbilanzmäßige Geschäfte <i>Risk and counterpart-weighted off-balance-sheet transactions</i>	1.551		1.551	12,6 %	1.455
Besondere außerbilanzmäßige Finanzgeschäfte / <i>Special off-balance-sheet transactions</i>	41		41	0,3 %	44
Handelsbuch / <i>Trading book</i>		91	91	0,7 %	91
Bemessungsgrundlage gesamt / <i>Assessment basis, aggregate</i>	12.231	91	12.322	100,0 %	10.557
Eigenmittelerfordernis Bankbuch ¹⁾ / <i>Own funds requirement, banking book¹⁾</i>	978		978	68,5 %	837
Eigenmittelerfordernis Handelsbuch ²⁾ / <i>Own funds requirement, trading book²⁾</i>		7	7	0,5 %	7
Eigenmittelerfordernis Währungsrisiko ²⁾ / <i>Own funds requirement, currency risk²⁾</i>		0	0	0,0 %	0
Summe = Eigenmittel Soll / <i>Total = Required own funds</i>	978	7	986	69,3 %³⁾	845
Eigenmittel Ist / <i>Actual own funds</i>					
Einbezahltes Kapital / <i>Paid up capital</i>	46		46		46
Rücklagen / <i>Reserves</i>	699		699		793
Fremdanteile in Tochtergesellschaften / <i>Minority interests in subsidiaries</i>	54		54		110
Innovative Instrumente / <i>Innovative instruments</i>	92		92		95
Kernkapital (Tier 1) / <i>Core capital (tier 1)</i>	891		891		1.043
Ergänzende Eigenmittel / <i>Supplementary own funds</i>	551		551		152
Buchwert der Beteiligungen (bei einem Anteilsbesitz von mehr als 10 %) / <i>Book value of investments (holdings of more than 10%)</i>	-19		-19		-19
Eigenmittel (Tier 1 und Tier 2) / <i>Own funds (tier 1 and tier 2)</i>	1.423	0	1.423		1.177
Tier 3 / <i>Tier 3</i>		6	6		1
Summe Eigenmittel / <i>Total own funds</i>	1.423	6	1.429	100,0 %	1.178
Eigenmittelüberschuss / <i>Own funds surplus</i>			444	31,0 %	333

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

Kernkapitalquote in % (bezogen auf die Bemessungsgrundlage gem. § 22 (2) BWG) <i>Core capital ratio in % (in relation to the assessment basis pursuant to Section 22 (2) of the Austrian Banking Act)</i>	7,29 %	9,97 %
Eigenmittelquote in % (bezogen auf die Bemessungsgrundlage gem. § 22 (2) BWG) <i>Ratio of own funds in % (in relation to the assessment basis pursuant to Section 22 (2) of the Austrian Banking Act)</i>	11,69 %	11,25 %
Kernkapitalquote in % (bezogen auf die Bemessungsgrundlage gem. § 26 und § 22b (1) BWG) / <i>Core capital ratio in % (in relation to the assessment basis pursuant to Sections 26 and 22b (1) of the Austrian Banking Act)</i>	7,23 %	9,88 %
Eigenmittelquote in % (bezogen auf die Bemessungsgrundlage gem. § 26 und § 22b (1) BWG) / <i>Ratio of own funds in % (in relation to the assessment basis pursuant to Sections 26 and 22b (1) of the Austrian Banking Act)</i>	11,60 %	11,16 %

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

- Portfoliokategorien
- externen und internen Ratings
- Ausfallwahrscheinlichkeiten (Probability of Default – PD)
- Verlustquoten (Loss Given Default – LGD)

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

Investkredit 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
- 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

(51) 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.

(52) 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

	31.12.2007	31.12.2006
Forderungen an Kreditinstitute / Loans and advances to banks		
Konzernobergesellschaft / Group holding company	516	318
Verbundene Unternehmen / Affiliated companies	0	0
Assoziierte Unternehmen / Associates	0	0
Beteiligungen / Investments	0	0
Forderungen an Kunden / Loans and advances to customers		
Verbundene Unternehmen / Affiliated companies	246	38
Assoziierte Unternehmen / Associates	4	4
Beteiligungen / Investments	208	9
Finanzanlagen / Financial investments		
Konzernobergesellschaft / Group holding company	0	0
Verbundene Unternehmen / Affiliated companies	7	0
Assoziierte Unternehmen / Associates	0	0
Beteiligungen / Investments	0	0
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten / Amounts owed to banks		
Konzernobergesellschaft / Group holding company	5.966	3.992
Verbundene Unternehmen / Affiliated companies	0	0
Assoziierte Unternehmen / Associates	0	0
Beteiligungen / Investments	0	0
Verbindlichkeiten gegenüber Kunden / Amounts owed to customers		
Verbundene Unternehmen / Affiliated companies	89	2
Assoziierte Unternehmen / Associates	27	9
Beteiligungen / Investments	6	4
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities		
Konzernobergesellschaft / Group holding company	65	2
Verbundene Unternehmen / Affiliated companies	0	0
Assoziierte Unternehmen / Associates	0	0
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. Wertberichtigungen und Forderungsverluste aus verbundenen Unternehmen und Beteiligungsunternehmen liegen nicht vor. Nach IAS 24 ist der Begriff der Related Parties weit auszulegen. Die Bank steht mit Unternehmen, bei denen Mitglieder des Vorstandes Organfunktionen inne haben, in Geschäftsbeziehungen, welche zu marktkonformen Konditionen abgewickelt werden.

OTHER DETAILS AND RISK REPORT

(51) 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.

Loans and advances to banks and amounts owed to banks to 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. These business relations are conducted under normal market conditions. There were no revaluations or losses from loans and advances to affiliate companies and investment companies. According to IAS 24, the term related parties is open to interpretation. The bank has business relations with companies in which management board members have executive functions. This business is conducted at fair market conditions.

(53) Nachrangige Vermögensgegenstände

In den Bilanzaktiva sind folgende nachrangige Vermögensgegenstände enthalten:

in EUR Mio. / in EUR m

	31.12.2007	31.12.2006
Forderungen an Kreditinstitute / <i>Loans and advances to banks</i>	50	0
Forderungen an Kunden / <i>Loans and advances to customers</i>	22	28
Festverzinsliche Wertpapiere / <i>Fixed-income securities</i>	100	48
Nicht festverzinsliche Wertpapiere / <i>Variable-yield securities</i>	0	0
Insgesamt / Aggregate	172	76

(54) Als Sicherheit übertragene Vermögensgegenstände

Die Investkredit-Gruppe hat für Globaldarlehen der Europäischen Investitionsbank, Luxemburg, Wertpapiere in Höhe von EUR 86 Mio. (2006: EUR 88 Mio. Wertpapiere und EUR 44 Mio. Forderungen an Kunden) als Sicherheit gestellt. Gegenüber der Oesterreichischen Kontrollbank Aktiengesellschaft werden Forderungen an Kunden in Höhe von EUR 190 Mio. (2006: EUR 263 Mio.) abgetreten. Für die Besicherung von Derivatgeschäften sind Collaterals bei Counterparties in Höhe von EUR 20 Mio. (2006: EUR 18 Mio.) als Sicherheit gestellt.

(53) Subordinated assets

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

(54) Assets assigned as collateral

The Investkredit Group has assigned loans and advances to customers amounting to EUR 86 m (2006: securities: EUR 88 m, loans and advances to customers: EUR 44 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 190 m (2006: EUR 263 m) to Oesterreichische Kontrollbank Aktiengesellschaft. Collateral for derivative deals have been furnished to counterparties amounting to EUR 20 m (2006: EUR 18 m).

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

	31.12.2007	31.12.2006
Eventualverbindlichkeiten / Contingent liabilities		
ERP-Wechsel / <i>ERP bills</i>	178	183
Bürgschaften und Haftungen / <i>Guarantees</i>	1.681	1.408
Sonstige / <i>Others</i>	0	0
Insgesamt / Aggregate	1.859	1.591
Andere Verpflichtungen / Other obligations		
Kreditrahmen und Promessen / <i>Credit lines and advance commitments</i>	1.649	1.645
Verbindlichkeiten aus Pensionsgeschäften / <i>Liabilities from repurchase agreements</i>	0	0
Sonstige / <i>Others</i>	0	0
Insgesamt / Aggregate	1.649	1.645

(56) 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 2008 Verpflichtungen in Höhe von EUR 1,9 Mio. (Vorjahr für 2007: EUR 1,8 Mio.). Die entsprechenden Verpflichtungen für die Jahre 2008 bis 2012 betragen EUR 8,6 Mio. (Vorjahr für 2007 bis 2011: EUR 7,6 Mio.).

(56) 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, liabilities amounting to EUR 1.9 m will be incurred in the year 2008 (previous year for 2007: EUR 1.8 m). The corresponding liabilities for years 2007 to 2012 are EUR 8.6 m (previous year for 2007 to 2011: EUR 7.6 m).

(57) Treuhandgeschäfte

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

<i>in EUR Mio. / in EUR m</i>	31.12.2007	31.12.2006
Forderungen an Kreditinstitute / <i>Loans and advances to banks</i>	0	0
Forderungen an Kunden / <i>Loans and advances to customers</i>	164	103
Finanzanlagen / <i>Financial investments</i>	0	0
Treuhandvermögen / <i>Trust assets</i>	164	103
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten / <i>Amounts owed to banks</i>	0	0
Verbindlichkeiten gegenüber Kunden / <i>Amounts owed to customers</i>	-164	-103
Treuhandverbindlichkeiten / <i>Trust liabilities</i>	-164	-103

(57) Trust activities

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

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

<i>in EUR Mio. / in EUR m</i>	31.12.2007		31.12.2006	
	<i>Aktiva / Assets</i>	<i>Passiva / Liabilities</i>	<i>Aktiva / Assets</i>	<i>Passiva / Liabilities</i>
USD	666	716	102	6
GBP	29	30	24	25
CHF	413	320	5	0
JPY	50	158	56	137
Übrige / <i>Other</i>	514	498	267	658
Summe Fremdwährungen / <i>Total foreign currency</i>	1.672	1.722	455	826
EUR	12.305	12.254	11.559	11.187
Insgesamt / <i>Aggregate</i>	13.977	13.977	12.014	12.014

(59) Derivative Finanzgeschäfte

Die Strukturdarstellung offener derivativer Finanzgeschäfte stellt sich wie folgt dar:

(59) Derivative financial transactions

The structure of open derivative financial transactions is as follows:

in EUR Mio. / in EUR m	Nominalbetrag per 31.12.2007 Nominal amount at 31.12.2007			Summe 2007 Total 2006	Marktwerte positiv Fair value positive	Marktwerte negativ Fair value negative	Nominalbetrag Nominal amount	
	Restlaufzeit Remaining maturity						Summe 2006 Total 2006	Handels- bestand 2007 Trading portfolio 2007
	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	909	5.342	2.408	8.659	141	-110	9.543	6.038
OTC-Produkte / OTC products								
Zinstermingeschäfte (FRAs) / Forward rate agreements (FRAs)	-	-	-	-	-	-	-	-
Zinsswaps / Interest-rate swaps	814	4.357	1.828	6.999	133	-104	7.907	4.710
Zinssatzoptionen – Kauf / Interest-rate options – purchase	44	488	293	825	8	-	912	659
Zinssatzoptionen – Verkauf / Interest-rate options – sale	50	497	288	834	1	-6	720	668
Sonstige Zinskontrakte / Other interest-rate contracts	-	-	-	-	-	-	-	-
Börsegehandelte Produkte / Products traded on the stock exchange								
Zinsterminkontrakte / Interest-rate futures	-	-	-	-	-	-	5	-
Währungsbezogene Geschäfte / Currency related business	763	1.002	317	2.083	45	-63	1.637	1.744
OTC-Produkte / OTC products								
Devisentermingeschäfte / Foreign exchange futures	272	5	-	277	3	-5	403	168
Währungsswaps / Currency swaps	163	423	205	792	34	-50	563	563
Währungsoptionen – Kauf / Foreign exchange options – purchase	164	287	56	507	7	-	335	507
Währungsoptionen – Verkauf / Foreign exchange options – sale	164	287	56	507	-	-7	335	507
Sonstige Devisenkontrakte / Other currency contracts	-	-	-	-	-	-	-	-
Wertpapierbezogene Geschäfte / Securities related business	7	-	1	8	-	-	76	0
OTC-Produkte / OTC products								
Aktien-/Indextermingeschäfte – Kauf / Shares-/Index futures – purchase	-	-	-	-	-	-	-	-
Aktien-/Indextermingeschäfte – Verkauf / Shares-/Index futures – sale	-	-	-	-	-	-	-	-
Aktien-/Indexoptionen – Kauf / Shares-/Index options – purchase	7	-	-	7	-	-	63	0
Aktien-/Indexoptionen – Verkauf / Shares-/Index options – sale	-	-	1	1	-	-	13	-
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	-
OTC-Produkte / OTC products								
Optionen / Options	-	-	-	-	-	-	19	-
Insgesamt / Aggregate	1.679	6.344	2.726	10.750	186	-173	11.274	7.782

(60) Marktwertbilanz / *Fair value balance sheet*Marktwertbilanz zum 31.12.2007 / *Fair value balance sheet as at 31.12.2007*

in EUR Mio. / in EUR m	Marktwerte / <i>Fair value</i>				Summe <i>Total</i>	Bilanzwert <i>Value of item</i>
	Bankbuch <i>Banking book</i>	Fair Value through Profit or Loss <i>Fair value through profit or loss</i>	Handelsbuch <i>Trading book</i>	Micro Hedge <i>Micro hedge</i>		
Barreserve / <i>Cash reserve</i>	37	0	0	0	37	37
Forderungen an Kreditinstitute / <i>Loans and advances to banks</i>	1.517	15	0	18	1.551	1.577
Forderungen an Kunden / <i>Loans and advances to customers</i>	9.310	257	0	322	9.888	9.801
Risikovorsorge / <i>Risk provisions for loans and advances</i>	-156	0	0	0	-156	-156
Handelsaktiva / <i>Trading assets</i>	0	0	92	0	92	92
Finanzanlagen / <i>Financial investments</i>	1.032	836	0	481	2.348	2.355
Anteile an assoziierten Unternehmen / <i>Shares in associates</i>	58	0	0	0	58	59
Immaterielles Anlagevermögen / <i>Intangible assets</i>	1	0	0	0	1	1
Sachanlagen / <i>Property and equipment</i>	60	0	0	0	60	60
Ertragsteueransprüche / <i>Income tax assets</i>	13	0	0	0	13	13
Übrige Aktiva / <i>Other assets</i>	42	6	0	89	137	136
Insgesamt / <i>Aggregate</i>	11.914	1.114	92	909	14.028	13.977
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten / <i>Amounts owed to banks</i>	7.859	0	0	52	7.911	7.960
Verbindlichkeiten gegenüber Kunden / <i>Amounts owed to customers</i>	1.819	0	0	66	1.885	1.885
Verbriefte Verbindlichkeiten / <i>Securitized liabilities</i>	1.554	0	0	799	2.352	2.353
Handelspassiva / <i>Trading liabilities</i>	0	0	84	0	84	84
Rückstellungen / <i>Provisions</i>	37	0	0	0	37	37
Ertragsteuerverpflichtungen / <i>Income tax liabilities</i>	13	0	0	0	13	13
Übrige Passiva / <i>Other liabilities</i>	154	6	0	83	243	243
Nachrangkapital / <i>Subordinated capital</i>	604	0	0	153	757	666
Eigenkapital / <i>Equity</i>	747	0	0	0	747	736
Insgesamt / <i>Aggregate</i>	12.786	6	84	1.153	14.028	13.977

Marktwertbilanz zum 31.12.2006 (Vergleich) / Fair value balance sheet as at 31.12.2006 (for comparison)

in EUR Mio. / in EUR m	Marktwerte / Fair value				Summe Total	Bilanzwert Value of item
	Bankbuch Banking book	Fair Value through Profit or Loss Fair value through profit or loss	Handelsbuch Trading book	Micro Hedge Micro hedge		
Barreserve / Cash reserve	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	762	930	0	471	2.163	2.176
Anteile an assoziierten Unternehmen / Shares in associates	52	0	0	0	52	52
Immaterielles Anlagevermögen / Intangible assets	2	0	0	0	2	2
Sachanlagen / Property and equipment	1.012	0	0	0	1.012	1.012
Ertragsteueransprüche / Income tax assets	26	0	0	0	26	26
Übrige Aktiva / Other assets	79	0	0	0	79	62
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
Handelspassiva / Trading liabilities	0	0	71	0	71	71
Rückstellungen / Provisions	70	0	0	0	70	64
Ertragsteuerverpflichtungen / Income tax liabilities	22	0	0	0	22	22
Übrige Passiva / Other liabilities	59	0	3	76	139	234
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

(61) 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.

(61) 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.

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. Der VBAG Konzern hat sich entschieden, bezüglich der aufsichtsrechtlichen Bestimmungen zur Eigenmittelunterlegung des Kreditgeschäfts, den IRB-Ansatz gem. § 21a BWG zu implementieren. Das Konzern-Programm Basel II wurde mit der positiven Empfehlung der OeNB zur Anwendungen des IRB-Ansatzes abgeschlossen. Gemäß Roll-Out Plan sollen mit 1.4.2008 die Investkredit Bank AG und die Investkredit International p.l.c. den F-IRB-Ansatz für die Eigenmittelunterlegung anwenden. Spezialfinanzierungen werden gemäß dem Slotting-Ansatz behandelt (§ 74 Abs. 3 SolvaV). Für Beteiligungspositionen kommt der einfache Risikogewichtungsansatz unter Anwendung von Grandfathering zum Einsatz (§ 103e Z 11 BWG). Für Verbriefungen kommt der Rating-basierte Ansatz nach § 166 SolvaV zur Anwendung. Wie für den gesamten VBAG Konzern soll in den Forderungsklassen Zentralstaaten und Zentralbanken sowie Vereinen, Versicherungsgesellschaften und Leasingunternehmen ein Permanent Partial Use angewendet werden. Die IK Investmentbank AG wird gemäß § 22b Abs. 9 Z 2 BWG einen Permanenten Partial Use anwenden.

(62) 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. Die Aktivitäten werden für Kunden der Bank entfaltet. 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	Durchschnitt / Average		Durchschnitt / Average	
	2007	31.12.2007	2006	31.12.2006
Schuldtitel / Debt issues	0,0	0,0	0,1	0,1
Substanzwerte / Share price risks	0,0	0,0	0,0	0,0
Währungen / Currencies	0,0	0,0	0,0	0,0
Insgesamt / Aggregate	0,1	0,0	0,1	0,1

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. The VBAG Group has decided to implement the IRB approach in accordance with section 21a of the Austrian Banking Act in respect of supervisory stipulations on capital backing in the lending business. The Basel II group programme was implemented with the positive recommendation of the Austrian National Bank on the application of the IRB approach. In accordance with the roll-out plan, Investkredit Bank AG and Investkredit International p.l.c. will apply the F-IRB approach for capital backing from 1 April 2008. Special financing operations will be treated according to the slotting approach (section 74 (3) of the Solvency Act). For investment items, the simple risk-weighting approach using grandfathering shall be applied (section 103e (Z11) Austrian Banking Act). The rating-based approach according to section 166 of the Solvency Act shall be applied to securitisations. As for the whole of the VBAG Group, permanent partial use shall be applied in the trade receivables classes for central states and central banks as well as associations, insurance companies and leasing companies. The IK Investmentbank AG shall apply permanent partial use in accordance with section 22b (9) Z 2 of the Austrian Banking Act.

(62) 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. The activities are undertaken for customers of the bank. 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:

(63) Zinsrisiko 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.

(64) Liquiditätsrisiken

Mit analogen Methoden wird auch das Liquiditätsrisiko behandelt, d.h. Zahlungsverpflichtungen im Zeitpunkt der Fälligkeit nachkommen zu können bzw. bei Bedarf ausreichend Liquidität zu den erwartenden Konditionen beschaffen zu können. Mit der Liquiditätsbilanz können offene Liquiditätsrisiken innerhalb zukünftiger Laufzeitbänder identifiziert werden. Fristenkonforme Refinanzierungen und damit Minimierung von Liquiditätsrisiken sind eine wesentliche Zielgröße im Rahmen der Banksteuerung und bei der Planung von Neuemissionen. Die kurzfristige Liquiditätssicherung der Investkredit-Gruppe wird im Konzern der Österreichischen Volksbanken-Aktiengesellschaft wahr genommen. In einer täglichen Liquiditätsplanung wird unter Einbeziehung des Mindestreserveverfordernisses, bekannter zukünftiger Cashflows und prognostizierten Zahlungsströmen eine Liquiditätsvorschau für die nächsten 60 Tage errechnet. Ein Abgleich der Daten mit dem Cash Management und eine Anpassung der Planwerte wird ebenfalls täglich durchgeführt. Auch die langfristige Liquiditätsplanung wird in Abstimmung mit der Konzernspitze vorgenommen. Die Verbindlichkeiten gegenüber der Konzernobergesellschaft haben sich daher im Geschäftsjahr um EUR 2,0 Mrd. auf EUR 6,0 Mrd. erhöht.

Eine Gliederung nach Restlaufzeiten ist in der folgenden **Tabelle** dargestellt:

Restlaufzeitengliederung zum 31.12.2007 / Breakdown of remaining maturities as at 31 December 2007

in EUR Mio. / in EUR m	Täglich fällig Repayable on demand	Bis 3 Monate Up to 3 months	3 Monate bis 1 Jahr 3 months to 1 year	1 bis 5 Jahre 1 to 5 years	Mehr als 5 Jahre More than 5 years
Forderungen an Kreditinstitute / Loans and advances to banks	175	506	284	355	258
Forderungen an Kunden / Loans and advances to customers	744	440	594	2.684	5.338
Wertpapiere – Handelsaktiva / Securities – trading assets	0	1	0	0	0
Wertpapiere – At Fair Value through Profit or Loss / Securities – at fair value through profit or loss	0	0	109	344	299
Wertpapiere – Held to Maturity / Securities – held to maturity	0	58	143	345	359
Wertpapiere – Micro Hedges / Securities – micro hedges	0	12	0	266	203
Insgesamt / Aggregate	919	1.017	1.130	3.994	6.457
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten / Amounts owed to banks	215	1.556	865	3.119	2.205
Verbindlichkeiten gegenüber Kunden / Amounts owed to customers	1.033	645	23	83	100
Verbriefte Verbindlichkeiten / Liabilities evidenced by certificates	0	536	105	1.548	164
Nachrangkapital / Subordinated capital	0	0	51	37	579
Insgesamt / Aggregate	1.248	2.737	1.044	4.787	3.048

(63) Interest-rate 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 that 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.

(64) Liquidity risks

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. The short-term liquidity of the Investkredit Group is ensured through the Österreichische Volksbanken-Aktiengesellschaft Group. Daily liquidity planning, taking into account minimum reserve requirements, known future cashflows and forecast payment flows, is used to calculate a liquidity forecast for the next 60 days. A comparison of data with cash management and adaptation of forecasts is also implemented daily. Long-term liquidity is also planned in agreement with top management. As a result, liabilities owed to the bank's holding company increased in this financial year by EUR 2 bn to EUR 6.0 bn.

The following table shows a breakdown of remaining maturities:

Restlaufzeitengliederung zum 31.12.2006 (Vergleichszahlen) / **Breakdown of remaining maturities as at 31 December 2006** (for comparison)

in EUR Mio. / in EUR m	Täglich fällig Repayable on demand	Bis 3 Monate Up to 3 months	3 Monate bis 1 Jahr 3 months to 1 year	1 bis 5 Jahre 1 to 5 years	Mehr als 5 Jahre More than 5 years
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 – Available for Sale / <i>Securities – available for sale</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

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.

(65) Immobilienrisiko

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.

(66) Kreditrisiken

Kreditrisiko ist die Gefahr, dass Kunden ihren Zahlungsverpflichtungen nicht nachkommen. Es umfasst Ausfalls-, Länder- und Abwicklungsrisiken. Das Ausfallsrisiko der Schuldner ist der Ausgangspunkt für die Rating-systeme. Seit Beginn der neunziger Jahre ist jeder aktivseitige Kunde der Investkredit einem internen oder externen Rating zugeordnet. Das Verfahren wurde seither laufend verfeinert und 2006 mit den Methoden der Volksbank Gruppe harmonisiert. Alle Ratingsysteme arbeiten nunmehr mit der VB Masterskala, die insgesamt 25 Ratingstufen umfasst und mit einem Probability of Default (PD)-Band verbunden ist. Dieses PD-Band ermöglicht nicht nur den Vergleich interner Ratings mit den Klassifizierungen externer Ratingagenturen, sondern auch den Vergleich über Länder und Kundensegmente. Die interne Einstufung erfolgt in mehreren Schritten. Änderungen bei Bilanzkennzahlen oder sonstigen Informationen können laufend zu geänderten Einstufungen führen. Eine Ratingerneuerung muss mindestens einmal jährlich erfolgen. Bei jedem Geschäftsabschluss zählen ein vom Ausmaß des Risikos abgeleitetes System von Limiten sowie eine risikogerechte Margenkalkulation zu den Rahmenbedingungen. 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. Das Handbuch für das Kreditrisikomanagement wurde 2007 für den gesamten

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".

(65) Real estate risk

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.

(66) 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. This comprises non-payment risks, country risks and default risks. The default risk of a debtor forms the starting point for the rating systems. Since the beginning of the nineties, each of Investkredit's active customers has been allocated an external or internal rating. This procedure has been continuously improved and aligned to the methods of the Volksbank Group in 2006. All the rating systems now work with the VB master scale which has a total of 25 rating levels and is linked to a Probability of Default (PD) band. This PD band allows not only a comparison with classifications from external rating agencies, but also a comparison with other countries and customer segments. The internal grading is done in several steps. Changes in key figures in the balance sheet or other information can bring about changes in grading at any time. Re-rating must take place at least once a year. 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. 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. The manual for credit risk management was revised in 2007 for the whole of the Volksbank Group. It describes the

Volksbank Konzern erneuert. Es 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, Bestimmungen der Aufbauorganisation, der Geschäftsordnung für den Vorstand und der Geschäftsordnung für den Kreditausschuss enthalten.

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

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 Maximierung der risikoadjustierten Rendite bedient sich die Bank vermehrt Instrumenten wie Syndizierungen 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

Internes Rating / internal rating	entspricht / corresponds to	31.12.2007		31.12.2006	
		Volumen / Volume	Anteil / Proportion	Volumen / Volume	Anteil / Proportion
1a – 1c	AAA / AA	514	3 %	928	7 %
1d – 2a	A	1.548	9 %	3.637	25 %
2b – 3a	BBB	4.102	24 %	5.289	36 %
3b – 3e	BB	6.291	36 %	4.086	28 %
4a – 4d	B	4.395	25 %	531	4 %
4e	CCC	5	0 %	199	0 %
5a – 5e	D	423	2 %	107	1 %
Insgesamt / Aggregate		17.277	100 %	14.777	100 %

Die regionale Aufteilung der Aktiva und Passiva zeigt folgendes Bild:

in EUR Mio. / in EUR m	31.12.2007		31.12.2006	
	Aktiva / Assets	Passiva / Liabilities	Aktiva / Assets	Passiva / Liabilities
Österreich / Austria	6.042	12.102	5.692	9.108
Kernmarkt Ausland / Other Core Market	4.554	676	4.594	1.249
Rest Europa / Rest of Europe	3.229	1.182	1.044	654
Nordamerika / North America	127	5	136	5
Übrige Welt / Other regions	24	12	549	998
Summe sonstiges Ausland / Total Rest of the World	3.381	1.198	1.728	1.656
Insgesamt / Aggregate	13.977	13.977	12.014	12.014

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 stipulations, regulations governing the structural organisation, the internal regulations for the Board of Management and the internal regulations for the Credit Committee.

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.

These portfolio risks, together with the key performance figures are summarised in the quarterly credit risk report that serves as a management instrument for the credit risk in the Bank's portfolio. The bank increasingly uses instruments such as syndication and credit derivatives to control credit risk with the aim of maximising risk-adjusted returns.

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:

A regional breakdown of assets and liabilities is shown below:

Die Verwendung von Kreditsicherheiten sowie deren Management werden als bedeutender Bestandteil des Kreditrisikomanagements im VBAG Konzern gesehen. Sie stellen neben der Kreditwürdigkeit des Kreditnehmers den wesentlichen Faktor für die Bestimmung des Kreditrisikos eines Engagements dar. Die primäre Bedeutung von Kreditsicherheiten liegt in der Vorsorge für nicht vorhersehbare Zukunftsrisiken des Kreditengagements und somit in der Begrenzung des Verlustrisikos eines Kreditengagements im Falle einer Insolvenz oder Restrukturierung. Die in der Investkredit-Gruppe zur Verfügung stehenden Sicherheitenarten werden umfassend im konzernweiten Sicherheitenkatalog, kategorisiert nach Sicherungsgeschäft und zugrunde liegender Güterart, dargestellt. Dabei ist jeder Sicherheitenart die Information zugeordnet, ob sie grundsätzlich als Basel II taugliche Sicherheit anerkannt wird und somit zur Reduktion der regulatorischen Mindesteigenmittelerfordernisse herangezogen werden kann. Eine Schlüsselanforderung bei der Auswahl von Sicherheiten ist die in der Art gegebene Kongruenz mit der zu besichernden Kreditforderung. Werden für ein Kreditengagement Sicherheiten bestellt, sind diese nach konzernweit verbindlichen Bewertungsregeln objektiv zu bewerten. Darüber hinaus bestehen klar definierte Richtlinien und Prozesse für die Bestellung, Verwaltung, und Verwertung von Kreditsicherheiten. Jede Kreditsicherheit wird regelmäßig auf ihre Werthaltigkeit überprüft, wobei die Periodizität im Wesentlichen von der Sicherheitenart abhängt und innerhalb des Basel II Sicherheitenhandbuchs konzernweit geregelt ist. Die nachfolgende **Tabelle** gibt den Wert der Sicherheiten zugeordnet auf die einzelnen Forderungen an:

in EUR Mio. / in EUR m	Wertberichtigte Forderungen Revalued loans and advances	Forderungen Verzug über 90 Tage Loans and advances 90 days overdue	Forderungen, die weder wertberichtigt noch überfällig sind Loans and advances neither revalued nor overdue	Summe Sicherheiten 31.12.2007 Tota securities 31.12.2007
Barreserven / Cash reserve	1	0	45	46
Wertpapiere / Securities	0	0	22	22
Hypotheken / Mortgages	107	116	1.211	1.434
Garantien / Guarantees	4	1	295	300
Sonstige / Others	0	0	0	0
Insgesamt / Aggregate	113	117	1.573	1.803

(67) 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 use of credit collateral and its management is seen as an increasingly important component of credit risk management at VBAG. In addition to the credit standing of the customer, it is the most significant factor in determining the credit risk of a commitment. The primary importance of credit collateral lies in the provision for the unexpected future risks of the credit commitment and, as a result, in limiting the risk of loss from a credit commitment in case of insolvency or restructuring. The types of collateral available in the Investkredit Group are categorised in a comprehensive intra-group securities catalogue according to hedging transaction and the type of goods involved. Information is allocated to each type of security as to whether it is principally recognised as being compatible with Basel II and, therefore, can be used to reduce the stipulated minimum own fund requirement. One key requirement in the selection of securities is the congruence given in its type with the loan exposure to be secured. If collateral is established for a credit commitment, these must be objectively assessed according to assessment regulations valid throughout the group. Furthermore, there are clearly defined directives and processes for the ordering, administering and assessing of collateral. Each collateral is regularly checked for the sustainability of its value, whereby the frequency of such checks depends largely on the type of collateral and is governed by the Basel II securities handbook. The following table gives the value of securities allocated to the individual obligations:

(67) Operational risk

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.

(68) Angaben über Organe / Information on the Boards (Stand: / As at: 31.12.2007)

Aufsichtsrat / Supervisory Board

Franz Pinkl

Vorsitzender / *Chairman*
Generaldirektor und Vorsitzender des Vorstandes, Österreichische Volksbanken-AG
CEO and Chairman of the Board of Management, Österreichische Volksbanken-AG

KR Manfred Kunert

Vorsitzender-Stellvertreter / *Vice Chairman*
Mitglied des Vorstandes, Österreichische Volksbanken-AG
Member of the Board of Management, Österreichische Volksbanken-AG

KR Dkfm. Werner Eidherr

Vorsitzender-Stellvertreter / *Vice Chairman*
Vorsitzender des Vorstandes, Volksbank Kufstein,
Präsident, Österreichischer Genossenschaftsverband (Schulze-Delitzsch)
Chairman of the Board of Management, Volksbank Kufstein,
President, Association of Austrian Co-operatives (Schulze-Delitzsch)

Franz Gatterbauer

(bis / until 10.5.2007)
Vorsitzender des Vorstandes der Volksbank Alpenvorland rGmbH
Chairman of the Board of Management, Volksbank Alpenvorland rGmbH
(bis / until 30.9.2007)

KR Erich Hackl

Mitglied des Vorstandes, Österreichische Volksbanken-AG
Member of the Board of Management, Österreichische Volksbanken-AG

Mag. Hans Janeschitz

Leiter Risikoanalyse Corporates, Österreichische Volksbanken-AG
Head of Risk Analysis Corporates, Österreichische Volksbanken-AG

Mag. Gottfried Schamschula

(ab / from 10.5.2007)
Mitglied des Vorstandes, Volksbank Ost reg. Gen.m.b.H.
Member of the Board of Management, Volksbank Ost reg. Gen.m.b.H.

KR Friedrich Schmid

(bis / until 20.3.2007)
Geschäftsführender Gesellschafter, Schmid Industrieholding 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

(bis / until 31.3.2007)
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*

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 31.12.2007):

Mandates at other Supervisory Boards (as at 31.12.2007):

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

Stiftungsvorstand / *Management Board of Foundation*
Schweighofer Privatstiftung

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 31.12.2007):

Mandates at other Supervisory Boards (as at 31.12.2007):

ATHENA Wien Beteiligungen AG (Stellvertreter des Vorsitzenden / *Vice Chairman*)
GEF Beteiligungs-AG (Vorsitzender / *Chairman*)
INVEST EQUITY Beteiligungs-AG (Vorsitzender / *Chairman*)
Lead Equities Mittelstandfinanzierungs AG (Stellvertreter des Vorsitzenden / *Vice Chairman*)
Venture for Business Beteiligungs AG

Dr. Anita Gratzl-Baumberger

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

Mag. Klaus Gugglberger

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

Externe Mandate in Aufsichtsräten (per 31.12.2007):

Mandates at other Supervisory Boards (as at 31.12.2007):

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 31.12.2007):

Mandates at other Supervisory Boards (as at 31.12.2007):

Dexia Kommunalkredit Bank AG
DZ Bank Polska S.A.
VICTORIA-VOLKSBANKEN Eletbiztosító Zrt. (Stellvertreter des Vorsitzenden / *Vice Chairman*)
VICTORIA VOLKSBANKEN pojistovna a.s. (Stellvertreter des Vorsitzenden / *Vice Chairman*)
VICTORIA-VOLKSBANKEN Poistovna a.s. (Stellvertreter des Vorsitzenden / *Vice Chairman*)

(69) Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Die Abspaltungsaktivitäten der Europolis-Gruppe wurden im Firmenbuch eingetragen und in der Investkredit Bank AG umgesetzt.

(70) Zeitpunkt der Freigabe zur Veröffentlichung

Der vorliegende Jahresabschluss wurde am 27.2.2008 vom Vorstand unterzeichnet und wird im März 2008 an den Aufsichtsrat zur Prüfung und Billigung (Feststellung) für die am 26.3.2008 anberaumte Aufsichtsratssitzung weitergegeben.

(69) Events after the balance sheet date

The spin-off activities of the Europolis Group have been entered in the commercial register and implemented by Investkredit Bank AG.

(70) Date of release for publication

These Annual Financial Statements were signed by the Board of Management on 27 February 2008 and will be presented in March 2008 to the Supervisory Board for its examination, determination and approval in preparation of the Supervisory Board meeting scheduled for 26 March 2008.

Der Vorstand der Investkredit Bank AG

Dr. Wilfried Stadler

Mag. Klaus Gugglberger

Dipl.oec. Thorsten Paul

Mag. Wolfgang Perdich

Wien, 27. Februar 2008

The Board of Management of Investkredit Bank AG

Wilfried Stadler

Klaus Gugglberger

Thorsten Paul

Wolfgang Perdich

Vienna, 27 February 2008

UNEINGESCHRÄNKTER BESTÄTIGUNGSVERMERK

Wir haben den beigefügten Konzernabschluss der

**Investkredit Bank AG,
Wien,**

für das **Geschäftsjahr vom 1. Jänner bis 31. Dezember 2007** unter Einbeziehung der Konzernbuchführung geprüft. Die Aufstellung und der Inhalt dieses Konzernabschlusses in Übereinstimmung mit den International Financial Reporting Standards (IFRSs), 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/vom gesetzlichen Vertreter 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. Auf Grund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der Konzernabschluss nach unserer Beurteilung den gesetzlichen Vorschriften und vermittelt ein möglichst getreues Bild der Vermögens- und Finanzlage des Konzerns zum 31. Dezember 2007 sowie der Ertragslage und der Zahlungsströme des Konzerns für das Geschäftsjahr vom 1. Jänner bis 31. Dezember 2007 in Übereinstimmung mit den International Financial Reporting Standards (IFRSs), wie sie in der EU anzuwenden sind. Der Konzernlagebericht steht in Einklang mit dem Konzernabschluss.

KPMG Austria GmbH
Wirtschaftsprüfungs- und Steuerberatungs GmbH, Wien



DDr. Martin Wagner
Wirtschaftsprüfer



ppa Mag. Klaus-Peter Schmidt
Wirtschaftsprüfer

Wien, 27. Februar 2008

AUDITOR'S REPORT

We have audited the accompanying consolidated financial statements of

**Investkredit Bank AG,
Vienna**

for the **financial year from 1 January to 31 December 2007**, including the underlying accounting records. Management is responsible for the preparation and fair presentation of these consolidated financial statements in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRSs) as adopted by the EU and for the preparation of the management report for the group in accordance with Austrian regulations. Our responsibility is to express an opinion on these consolidated financial statements based on our audit and to state whether the management report for the group is consistent with these consolidated financial statements.

We conducted our audit in accordance with laws and regulations applicable in Austria and Austrian standards on auditing. Those standards require that we plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the consolidated financial statements are free from material misstatement and whether we can state that the group management report is in accordance with the financial statements. In determining the audit procedures we considered our knowledge of the business, the economic and legal environment of the Company as well as the expected occurrence of errors. An audit involves procedures to obtain evidence about amounts and other disclosures in the financial statements and underlying accounting records predominantly on a random sample basis. An audit also includes assessing the accounting principles used and significant estimates made by management as well as evaluating the overall financial statement presentation. We believe that our audit provides a reasonable basis for our opinion.

Our audit did not give rise to any objections. Based on the results of our audit in our opinion the consolidated financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of the group as of 31 December 2007 and of its financial performance and its cash flows for the year then ended in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRSs) as adopted by the EU. The group management report is consistent with the financial statements.

KPMG Austria GmbH
KPMG Wirtschaftsprüfungs- und Steuerberatungs GmbH, Vienna



Martin Wagner
Chartered Accountant



ppa Klaus-Peter Schmidt
Chartered Accountant

Vienna, 27 February 2008

ERKLÄRUNG ALLER GESETZLICHEN VERTRETER

Wir bestätigen nach bestem Wissen, dass der im Einklang mit den maßgebenden Rechnungslegungsstandards aufgestellte Konzernabschluss ein möglichst getreues Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Konzerns vermittelt und dass der Konzernlagebericht den Geschäftsverlauf, das Geschäftsergebnis und die Lage des Konzerns so darstellt, dass ein möglichst getreues Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Konzerns entsteht, und dass der Konzernlagebericht die wesentlichen Risiken und Ungewissheiten beschreibt, denen der Konzern ausgesetzt ist.

Der Vorstand der Investkredit Bank AG



Dr. Wilfried Stadler
 Generaldirektor und Vorsitzender des Vorstandes



Mag. Klaus Gugglberger
 Mitglied des Vorstandes



Dipl.oec. Thorsten Paul
 Mitglied des Vorstandes



Mag. Wolfgang Perdich
 Mitglied des Vorstandes

Wien, 27. Februar 2008

STATEMENT OF ALL MEMBERS OF THE BOARD OF MANAGEMENT

We confirm to the best of our knowledge that the consolidated financial statements give a true and fair view of the assets, liabilities, financial position and profit or loss of the group as required by the applicable accounting standards and that the group management report gives a true and fair view of the development and performance of the business and the position of the group, together with a description of the principal risks and uncertainties the group faces.

The Board of Management of Investkredit Bank AG



Wilfried Stadler
 CEO and Chairman of the Board of Management



Klaus Gugglberger
 Member of the Board of Management



Thorsten Paul
 Member of the Board of Management



Wolfgang Perdich
 Member of the Board of Management

Vienna, 27 February 2008

BERICHT DES AUFSICHTSRATES

Der Aufsichtsrat und seine Ausschüsse haben im Jahr 2007 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 Austria GmbH Wirtschaftsprüfungs- und Steuerberatungsgesellschaft, Wien, vorgenommen. Diese Prüfung hat nach ihrem abschließenden Ergebnis zu keinen Beanstandungen Anlass gegeben, sodass der uneingeschränkte Bestätigungsvermerk erteilt wurde. Der Konzernabschluss 2007 einschließlich des Anhangs (Notes) gemäß International Financial Reporting Standards (IFRS) und der Konzernlagebericht wurden von der KPMG Austria GmbH Wirtschaftsprüfungs- und Steuerberatungsgesellschaft, Wien, geprüft. Die Prüfung hat zu keinen Beanstandungen Anlass gegeben, den gesetzlichen Vorschriften wurde voll entsprochen.

Nach Überzeugung der Abschlussprüfer vermittelt der Konzernabschluss in allen wesentlichen Belangen ein getreues Bild der Vermögens- und Finanzlage der Investkredit Bank AG und deren Tochtergesellschaften zum 31. Dezember 2007 und zum 31. Dezember 2006 sowie der Ertragslage und Zahlungsströme der Geschäftsjahre 2007 und 2006 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 2007, 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 2007.

Der Aufsichtsrat



Franz Pinkl
Vorsitzender

Wien, am 26. März 2008

REPORT OF THE SUPERVISORY BOARD

In 2007, 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 Austria GmbH Wirtschaftsprüfungs- und Steuerberatungsgesellschaft, 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 2007 including the Notes prepared in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS) and the Group Management Report were audited by KPMG Austria GmbH Wirtschaftsprüfungs- und Steuerberatungsgesellschaft, 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 2007 and 31 December 2006 as well as the results of operations and cash flows for the financial years 2007 and 2006 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 2007 (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 2007 financial year.

The Supervisory Board



Franz Pinkl
Chairman

Vienna, 26 March 2008

KENNZAHLEN DER INVESTKREDIT-GRUPPE 1998 – 2007 / INVESTKREDIT GROUP KEY FIGURES 1998 – 2007

JAHRESABSCHLÜSSE / ANNUAL FINANCIAL STATEMENTS

	Austrian Commercial Code									
	HGB 1998	HGB 1999	IFRS 2000	IFRS 2001	IFRS 2002	IFRS 2003	IFRS 2004	IFRS 2005	IFRS 2006	IFRS 2007
Zinsüberschuss (in EUR Mio.) / <i>Net interest income (in EUR m)</i>	51,1	62,1	76,4	96,9	104,9	118,0	158,7	180,0	264,5	243,6
Jahresüberschuss vor Steuern (in EUR Mio.) / <i>Pre-tax profit for the year (in EUR m)</i>	13,7	24,3	32,4	33,8	56,3	72,2	98,8	127,0	162,9	176,0
Konzernüberschuss (in EUR Mio.) / <i>Net profit (in EUR m)</i>	8,2	17,3	26,8	23,1	32,0	40,8	54,1	75,8	106,3	130,1
Kernkapital gemäß BWG (in EUR Mio.) / <i>Core capital pursuant to the Austrian Banking Act (in EUR m)</i>	228	248	272	358	428	535	576	731	1.043	891
Eigenmittel gemäß BWG (in EUR Mio.) / <i>Own funds pursuant to the Austrian Banking Act (in EUR m)</i>	372	422	421	551	710	799	904	1.001	1.178	1.429
Bilanzsumme (in EUR Mio.) / <i>Total assets (in EUR m)</i>	5.298	6.920	8.703	11.194	13.479	16.475	21.446	28.694	12.014	13.977
MitarbeiterInnen (Jahresende) / <i>Number of employees (year-end)</i>	244	269	290	320	372	415	503	589	503	577
Kernkapitalquote / <i>Core capital ratio</i>	8,1 %	7,4 %	6,4 %	6,8 %	7,7 %	7,9 %	6,8 %	7,0 %	9,9 %	7,2 %
Eigenmittelquote / <i>Total capital ratio</i>	13,2 %	12,6 %	9,9 %	10,4 %	12,8 %	11,8 %	10,7 %	9,6 %	11,2 %	11,6 %
Zinsspanne ¹⁾ / <i>Interest margin¹⁾</i>	1,02 %	1,02 %	0,98 %	0,97 %	0,85 %	0,79 %	0,84 %	0,72 %	1,30 %	1,87 %
Risk-Earnings-Ratio ²⁾ / <i>Risk-earnings ratio²⁾</i>	21,2 %	11,9 %	8,6 %	8,8 %	11,8 %	7,2 %	5,7 %	4,3 %	6,5 %	6,8 %
Betriebserträge je MitarbeiterIn (in EUR Mio.) / <i>Operating income per employee (in EUR m)</i>	0,263	0,238	0,294	0,328	0,315	0,314	0,345	0,355	0,557	0,466
Jahresüberschuss je MitarbeiterIn (in EUR Mio.) / <i>Profit for the year per employee (in EUR m)</i>	0,056	0,090	0,112	0,106	0,151	0,174	0,196	0,216	0,324	0,305
Cost-Income-Ratio ³⁾ / <i>Cost-income ratio³⁾</i>	51,8 %	54,0 %	42,5 %	41,8 %	44,3 %	48,2 %	43,4 %	41,1 %	32,5 %	37,4 %
Return on risk-weighted Assets ⁴⁾ / <i>Return on risk-weighted assets⁴⁾</i>	0,51 %	0,79 %	0,85 %	0,71 %	1,04 %	1,17 %	1,30 %	1,34 %	1,55 %	1,54 %
Return on Assets ⁵⁾ / <i>Return on assets⁵⁾</i>	0,20 %	0,32 %	0,39 %	0,30 %	0,38 %	0,40 %	0,44 %	0,47 %	0,72 %	1,20 %
Return on Equity – Konzernüberschuss ⁶⁾ / <i>Return on equity – net profit⁶⁾</i>	3,7 %	7,0 %	9,7 %	8,4 %	11,3 %	12,3 %	14,6 %	17,4 %	16,5 %	17,5 %
Gewinn je Aktie (in EUR) / <i>Earnings per share (in EUR)</i>	1,42	2,73	4,23	3,65	5,06	6,45	8,55	11,98	16,79	20,56

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 Betriebserträgen / *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 Fremdbeteiligungen 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 2008

IMPRINT

Published by: Investkredit Bank AG, A-1013 Vienna, Renngasse 10
 Tel. +43/1/53 1 35-0, Fax +43/1/53 1 35-983, www.investkredit.at, invest@investkredit.at
 Editor: Hannah Rieger, Tel. +43/1/53 1 35-112, rieger@investkredit.at
 Information on the Financial Statements: Julius Gaugusch, 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 2008

DIE INVESTKREDIT-GRUPPE ZUM 31.12.2007 / INVESTKREDIT GROUP AS AT 31.12.2007

Investkredit Bank AG, Wien / Vienna

mit Geschäftsstellen in Frankfurt und München, Bratislava, Budapest, Bukarest und Temeswar, Kiew, Prag und Warschau
with branch offices in Frankfurt and Munich, Bratislava, Bucharest and Timisoara, Budapest, Kiev, 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 CONSULT²⁾, 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-AG¹⁾, Wien / Vienna

29,85 %
Private Equity-Fonds
Private equity funds

www.investequity.at

IMMOBILIEN
REAL ESTATE

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

100 %
Immobilienleasing
Real estate leasing

www.immoconsult.at

**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