



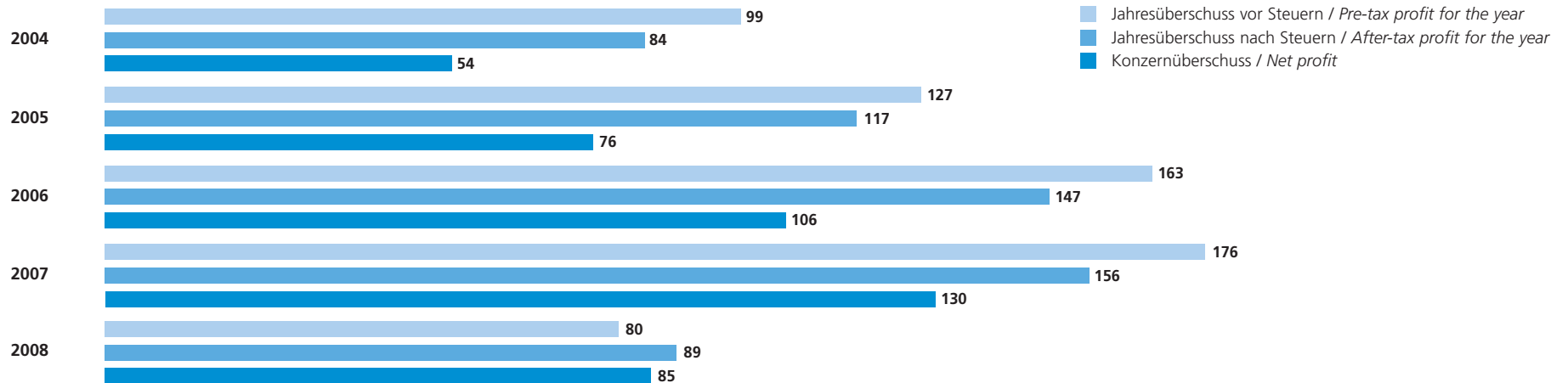
Jahresabschluss der Investkredit-Gruppe 2008
Financial Statements of the Investkredit Group for 2008

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

INVESTKREDIT-GRUPPE / INVESTKREDIT GROUP

in EUR Mio. in EUR m	2006 2006	2007 2007	2008 2008	Veränderung in % Change in %
Zinsüberschuss / Net interest income	264,5	243,6	338,2	+39 %
Jahresüberschuss vor Steuern / Pre-tax profit for the year	162,9	176,0	80,1	-54 %
Jahresüberschuss nach Steuern / After-tax profit for the year	146,5	155,5	88,9	-43 %
Bilanzsumme / Total assets	12.014	13.977	14.319	+2 %
Finanzierungen ²⁾ / Financing ²⁾	11.476	12.755	13.488	6 %
Kernkapital gemäß BWG ³⁾ / Core capital pursuant to the Austrian Banking Act ³⁾	1.043	891	730	-18 %
Kernkapitalquote / Core capital ratio	9,9 %	7,2 %	6,6 %	
Eigenmittel gemäß BWG ³⁾ / Own funds pursuant to the Austrian Banking Act ³⁾	1.178	1.429	1.209	-15 %
Eigenmittelquote / Total capital ratio	11,2 %	11,6 %	10,9 %	
MitarbeiterInnen (Jahresende) / Number of employees (year-end)	503	577	599	+4 %

ENTWICKLUNG DER INVESTKREDIT-GRUPPE 2004 – 2008 / DEVELOPMENT OF THE INVESTKREDIT GROUP 2004 – 2008 (in EUR Mio. / in EUR m)



RATING / RATING

Investkredit Bank AG

Moody's Investors Service

Langfristig
Long-term

A1

Kurzfristig
Short-term

C-

1) Eine ausführliche 10-Jahres-Übersicht der Kennzahlen finden Sie auf Seite 77 / There is a 10-year overview of the key figures on page 77

2) Forderungen, Haftungen, Treuhandkredite sowie Schuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere (ausgenommen Staaten und Banken)
Loans and advances, provisions for guarantees, trust loans, as well as bonds and other fixed-income securities (except those issued by states and banks)

3) Bankwesengesetz / Austrian Banking Act

INHALT		CONTENTS	
LAGEBERICHT 2008	4	MANAGEMENT REPORT 2008	4
Marktumfeld	4	<i>Market environment</i>	4
Ertrags- und Geschäftsentwicklung	6	<i>Development of earnings and of the business</i>	6
Bilanz und Kapitalstruktur	8	<i>Balance sheet and capital structure</i>	8
Personal- und Sozialbericht	8	<i>Report on personnel and social issues</i>	8
Ereignisse nach dem Bilanzstichtag	11	<i>Events after the balance sheet date</i>	11
Segmentbericht	11	<i>Segment reporting</i>	11
Ausblick für 2009	17	<i>Outlook for 2009</i>	17
Risikobericht	21	<i>Risk report</i>	21
KONZERNABSCHLUSS	22	CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS	22
Gewinn- und Verlustrechnung der Investkredit-Gruppe	22	<i>Income statement of the Investkredit Group</i>	22
Bilanz der Investkredit-Gruppe	23	<i>Balance sheet of the Investkredit Group</i>	23
Eigenkapitalveränderungsrechnung	24	<i>Statement of changes in equity</i>	24
Kapitalflussrechnung	25	<i>Cash flow statement</i>	25
ANHANG (NOTES)	26	NOTES	26
Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze	26	<i>Accounting and valuation principles</i>	26
Segmentberichterstattung	33	<i>Segment reporting</i>	33
Angaben zur Gewinn- und Verlustrechnung der Investkredit-Gruppe	35	<i>Notes to the income statement of the Investkredit Group</i>	35
Angaben zur Bilanz der Investkredit-Gruppe	41	<i>Notes to the balance sheet of the Investkredit Group</i>	41
Sonstige Angaben und Risikobericht	60	<i>Other details and risk report</i>	60
ERKLÄRUNG ALLER GESETZLICHEN VERTRETER	74	STATEMENT OF ALL MEMBERS OF THE BOARD OF MANAGEMENT	74
UNEINGESCHRÄNKTER BESTÄTIGUNGSVERMERK	75	AUDITOR'S REPORT	75
BERICHT DES AUFSICHTSRATES	76	REPORT OF THE SUPERVISORY BOARD	76
KENNZAHLEN DER INVESTKREDIT-GRUPPE 1999 – 2008	77	INVESTKREDIT GROUP KEY FIGURES 1999 – 2008	77
Impressum	77	<i>Imprint</i>	77

LAGEBERICHT 2008

MARKTUMFELD

Das **weltwirtschaftliche Umfeld** hat sich im vergangenen Jahr deutlich eingetrübt. In der Eurozone und in Japan befindet sich die Wirtschaft bereits seit dem zweiten Quartal 2008 in einer Rezession. In den USA ist das Bruttoinlandsprodukt im zweiten Quartal – nicht zuletzt als Folge eines staatlichen Stimulierungspaketes (Steuerschecks an Verbraucher) – noch gewachsen. Seit dem dritten Quartal ist die Wirtschaftsleistung jedoch auch dort rückläufig.

WIRTSCHAFTSENTWICKLUNG IM KERNMARKT DER INVESTKREDIT 2006 – 2009 / ECONOMIC PERFORMANCE IN INVESTKREDIT'S CORE MARKET 2006 – 2009

Reales Wachstum p.a. / Real growth p.a.

	2006	2007	2008	2009e
Österreich / Austria	3,2 %	3,1 %	1,7 %	-1,2 %
Deutschland / Germany	2,5 %	2,5 %	1,3 %	-2,3 %
Euro-Raum / Euro area	2,7 %	2,7 %	0,9 %	-1,9 %
Polen / Poland	6,2 %	6,6 %	4,8 %	1,5 %
Rumänien / Romania	7,9 %	6,2 %	7,8 %	0,0 %
Russland / Russia	7,7 %	8,1 %	5,6 %	1,1 %
Slowakei / Slovakia	8,5 %	10,4 %	6,4 %	2,0 %
Tschechien / Czech Republic	6,8 %	6,0 %	3,5 %	0,4 %
Ukraine / Ukraine	7,3 %	7,6 %	2,1 %	-5,0 %
Ungarn / Hungary	4,1 %	1,1 %	0,3 %	-3,0 %

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

Auch in Österreich ist die **konjunkturelle Dynamik** stark zurückgegangen. Im dritten Quartal wurde noch ein geringfügiges positives Wachstum erzielt und die Industrieproduktion konnte sich bis November über dem Vorjahreswert halten. Die Jahreswachstumsrate von nur mehr 0,7 % im November sowie die bereits im Oktober unter das Vorjahresniveau gesunkenen Auftragseingänge der österreichischen Industrie deuten auf einen prononcierten Abschwung der Industriekonjunktur hin. Dieser dürfte bis weit in das laufende Jahr hineinreichen.

Nachdem sie Mitte des Jahres noch neue Höchststände verzeichnet hatten, gaben die Preise für Öl, Metalle und auch landwirtschaftliche Rohstoffe in der zweiten Jahreshälfte deutlich nach. Die Inflation (Verbraucherpreise) ging in den letzten Monaten 2008 spürbar zurück. Im Dezember lag sie eurozonenweit bei 1,6 %, in Österreich bei 1,5 %.

Ausmaß und Geschwindigkeit des Abschwungs in der investitions- und exportgetriebenen Konjunktur in Österreich und der Eurozone waren **Folgen der internationalen Finanzkrise** und der deflatorischen Konsequenzen aus dem Platzen der Immobilienblasen in den USA und Großbritannien, den beiden größten Exportmärkten europäischer Unternehmen. Nach einem vorläufigen Höhepunkt im März, als die Investmentbank Bear Stearns durch eine Übernahme durch JP Morgan gerade noch gerettet werden konnte, kulminierte die Krise im vergangenen September. Es kam zum Zusammenbruch der US-Investmentbank Lehman Brothers und der größten US-Sparkasse, Washington Mutual, sowie zur Insolvenz der drei größten isländischen Banken. Die Schiefelage des isländischen Staates führte zu einer radikalen Änderung der Risikoeinstellung gegenüber kleinen, Kapital importierenden Staaten. Der Wertberichtigungsbedarf der Banken nahm ständig zu. Die Notenbanken reagierten zunächst mit zusätzlichen Refinanzierungsangeboten und im späte-

MANAGEMENT REPORT 2008

MARKET ENVIRONMENT

The **global economic environment** deteriorated significantly in the past year. The euro zone and Japan entered a recession in the second quarter of 2008. In the USA, gross domestic product continued to grow in the second quarter – thanks in particular to government stimulus measures (tax rebates for consumers) – but economic output has been on the slide since the third quarter.

In Austria, too, **economic momentum** has slowed significantly. Moderate positive growth was generated in the third quarter, with industrial production remaining up on the previous year until November. However, the annual growth rate of only 0.7% in November and the year-on-year decline in incoming orders in the Austrian industrial sector in October serve as indicators of a pronounced downturn that is likely to last well into the current year.

After reaching new highs midway through 2008, the price of oil, metals and agricultural raw materials fell sharply in the second half of the year. Inflation (consumer prices) also declined tangibly in the last months of the past year, with the figure for December amounting to 1.6% for the euro zone and 1.5% for Austria.

The speed and extent of the downturn in the investment- and export-driven economy in Austria and the euro zone were attributable to the **international financial crisis** and the deflationary consequences of the bursting of the real estate bubble in the USA and the United Kingdom, the two major export markets for European companies. After a temporary high in March following the rescue of the investment bank Bear Stearns by JP Morgan, the crisis culminated in September with the collapse of the US investment bank Lehman Brothers and the largest US savings bank, Washington Mutual, as well as the bankruptcy of the three largest Icelandic banks. The difficulties affecting the Icelandic government led to a radical shift in risk attitudes towards small, capital-importing economies. The level of bank write-downs increased steadily. Central banks initially responded by providing additional financing options, followed by sharp cuts in interest rates later in the year. The aforementioned decrease in inflationary pressure in the euro zone meant that this policy was ultimately also pursued in the single currency area. At the end

ren Jahresverlauf auch mit starken Zinssenkungen. Dies geschah wegen des skizzierten rückläufigen Inflationsdrucks letztlich auch in der Eurozone. Zu Jahresende herrschte in den USA, Japan und der Schweiz nahezu eine Nullzinspolitik, der Mindestrefinanzierungssatz der EZB lag bei 2,5 %. Nach den USA stellten auch die meisten europäischen Staaten einschließlich Österreich ihren Banken staatliche Kapitalhilfen zur Verfügung, die großteils erst 2009 in Anspruch genommen werden.

Die **Geldmarktzinsen** sind in diesem Umfeld zwischen März und Oktober 2008 stark gestiegen. Im vierten Quartal hat sich die Lage infolge der Leitzinssenkungen, der Liquiditätsversorgung durch die Zentralbanken sowie Maßnahmen der Regierungen zur Stabilisierung des Finanzsystems entspannt. Parallel zu den rückläufigen Inflations- und Wachstumserwartungen der Finanzmarktteilnehmer sind die **Anleihenrenditen** im zweiten Halbjahr stark gesunken. Insbesondere die Renditen kurzfristiger Staatsanleihen gaben nach, sodass die Renditekurve wieder deutlich steiler wurde. Die dahinter liegende Bevorzugung „sicherer Häfen“ sowie die steigenden Ausfallrisiken aufgrund der konjunkturellen Abschwächung führten zu einer markanten Ausweitung der Bonitätsaufschläge sowohl bei privaten als auch bei staatlichen Emittenten. Innerhalb der Eurozone haben sich die Renditeunterschiede gleichfalls stark ausgeweitet. Aufgrund der vergleichsweise starken Vernetzung mit den Kapital importierenden und daher für die Folgen der Finanzkrise anfälligen zentral- und südosteuropäischen Staaten und der niedrigeren Sekundärmarktliquidität hat sich auch der Aufschlag österreichischer Bundesanleihen im Vergleich zu den deutschen „Benchmark“-Anleihen deutlich ausgeweitet. Für zehnjährige Anleihen lag der Aufschlag zu Jahresanfang noch bei rund 10 Basispunkten und stieg bis zum Jahresende auf rund 90 Basispunkte an.

Anders als 2007 hat sich der **Euro** 2008 sowohl gegenüber dem US-Dollar als auch gegenüber dem japanischen Yen und dem Schweizer Franken abgeschwächt. Der US-Dollar profitierte im zweiten Halbjahr vom stark fallenden Ölpreis, der Rückführung von Auslandsanlagen durch US-Finanzinstitute (Repatriierungen) sowie vom Bedarf an kurzlaufenden US-Staatsanleihen als „sichere Häfen“. Bei Schweizer Franken und Yen verursachte vor allem die Rückführung von Carry Trades und Finanzierungen die Aufwertung des Euro. Die Finanzkrise legte zudem die ökonomischen Differenzen zwischen den einzelnen Eurostaaten wieder stärker offen. Die Währungen der zentral- und osteuropäischen Staaten unterbrachen 2008 ihren längerfristigen Aufwärtstrend. Während die tschechische Krone gegenüber dem Jahresanfang nahezu unverändert blieb und die slowakische Krone im Vorfeld der Euro-Einführung noch einmal knapp 12 % gegenüber dem Euro gewann, werteten der ungarische Forint um 4 %, der rumänische Leu um 11 % bzw. 12 % und die ukrainische Hrynia um mehr als 33 % zum Euro ab.

Auch die **Aktienkurse** sind im vergangenen Jahr deutlich eingebrochen. Für eine hohe Verkaufsneigung der Marktteilnehmer sorgten vor allem die konjunkturelle Eintrübung, die damit rückläufigen Gewinnerwartungen, der zwischenzeitlich stark gestiegene Ölpreis sowie eine geringere Risikobereitschaft der Anleger. Die Jahresperformance der internationalen Aktienindizes bewegte sich zwischen minus 30 % bei FTSE und Dow Jones Industrial, minus 40 % beim DAX, minus 50 % beim ATX und minus 70 % beim russischen RTS-Index.

Europaweit hat sich das Wachstum der Kredite an den privaten Sektor 2008 verlangsamt. Zur Jahresmitte lag die **Kreditvergabe an Unternehmen** außerhalb des Finanzsektors noch um mehr als 13 % über dem Vorjahresniveau, am Jahresende lag die Jahresrate bei 9 %. Hier widerspiegelte sich einerseits die Liquiditätsverknappung in Folge der US-Hypothekenkrise, andererseits aber auch eine rückläufige Investitionsnachfrage. In Österreich schwächte sich das Wachstum der Bruttoinvestitionen parallel zum Wirtschaftswachstum im Jahresverlauf ab und fiel im Schlussquartal unter Null. Auch die Sachgütererzeugung wies ab Jahresmitte negative reale Zuwachsraten auf.

of the year, the USA, Japan and Switzerland had effectively adopted a zero-interest policy, while the ECB's minimum refinancing rate was 2.5%. Following the example set by the USA, most European governments – including Austria – have now provided financial assistance to domestic banks, the majority of which will only be utilised in 2009.

*In this environment, **money market interest rates** increased sharply between March and October 2008. In the fourth quarter, the situation eased as a result of the key lending rate cuts, liquidity provision by the central banks and the governmental measures aimed at stabilising the financial system. The decline in the inflation and growth expectations of financial market participants was accompanied by a sharp downturn in **bond yields** in the second half of the year. Yields from short-term government bonds in particular fell, with the yield curve becoming significantly steeper once again. The underlying preference for “safe havens” and rising default risk due to the economic downturn led to a substantial increase in credit spreads for both private and government issuers. Yield spreads also expanded significantly within the euro zone. Due to its comparatively strong connection with the capital-importing economies of Central and South-Eastern Europe – which are particularly susceptible to the consequences of the financial crisis – and the reduction in the level of secondary market liquidity, spreads for Austrian government bonds also increased substantially compared with the German benchmark. The spread for 10-year bonds increased from around 10 bp at the start of 2008 to around 90 bp at the end of the year.*

*In contrast to 2007, the **euro** deteriorated against the US dollar, the Japanese yen and the Swiss franc in 2008. In the second half of the year, the US dollar benefited from the sharp reduction in oil prices, the reduction in foreign investments by US banks (repatriation) and demand for short-term US government bonds as a “safe haven”. The reduction in carry trades and financing was the main reason for the appreciation of the euro against the Swiss franc and the yen. The financial crisis also underlined the economic differences between the individual euro zone states. The long-term upward trend in the currencies of Central and Eastern Europe was interrupted in 2008: while the Czech koruna remained essentially unchanged compared with the start of the year and the Slovak koruna again gained just under 12% against the euro in the run-up to the adoption of the single currency, the value of the Hungarian forint (4%), the Romanian leu (11%) and the Serbian dinar (12%) all declined against the euro, while the Ukrainian hrynia deteriorated by more than 33%.*

***Share prices** also slumped in the past year, with the economic downturn, the resulting reduction in profit forecasts, the temporary sharp rise in oil prices and growing risk aversion among investors emerging as the primary factors in the decision by market participants to sell their shares. The annual performance of global share indices varied from 30% for the FTSE and Dow Jones Industrial, 40% for the DAX and 50% for the ATX through to 70% in the case of the Russian RTS index.*

*Throughout Europe growth in loans to the private sector slowed down in 2008. At mid-year, **loans granted to companies** outside the financial sector had grown by more than 13% year-on-year; by year-end the annual rate stood at 9%. This reflected both the tightening of liquidity following the US mortgage crisis and falling demand for capital expenditure. In Austria, growth in gross capital expenditure fell in line with economic growth over the course of the year, dropping below zero in the final quarter. Manufacturing also recorded negative real rates of growth from the middle of the year.*

Auch in den **Immobilienmärkten** waren die Auswirkungen der Finanzmarktkrise zu verspüren. Während die Mietpreise noch relativ stabil blieben, sind die Renditen für Gewerbeimmobilien angestiegen. In Österreich, Polen oder Tschechien fiel dieser Anstieg noch relativ verhalten aus. In Osteuropa (Russland, Ukraine, Rumänien) erhöhten sich die Renditen teilweise um mehr als einen Prozentpunkt. Dementsprechend kam es zu deutlichen Marktwertverlusten für Immobilien. Neue Entwicklungsprojekte werden kaum noch getätigt.

ERTRAGS- UND GESCHÄFTSENTWICKLUNG

Erfolg in schwierigerem Marktumfeld

Bedingt durch die Auswirkungen der Finanzmarktkrise hat die Investkredit-Gruppe ihr Geschäftsvolumen nur moderat ausgebaut. Die operativen Erträge sind dennoch angestiegen. Höhere Risikovorsorgen und Verluste aus Finanzinvestitionen relativieren allerdings diesen Erfolg. Der Überschuss vor Steuern in Höhe von EUR 80,1 Mio. bleibt deutlich hinter 2007 zurück. Auch der Konzernüberschuss liegt mit EUR 85,2 Mio. unter dem Jahr zuvor. Wesentliche **Kennzahlen** konnten verbessert werden: Die Zinsspanne beträgt über 2 %, das Cost-Income-Ratio (Verwaltungsaufwand in Relation zu Erträgen) beläuft sich auf 28,0 %. Diese Kennzahl ist damit besser als ihr Zielwert von 40 %. Der **Return on Equity** erreicht mit 12,6 % einen Wert unter dem angestrebten Niveau von 15 %.

KOMPONENTEN DER ERGEBNISENTWICKLUNG 2008 / FACTORS COMPRISING THE DEVELOPMENT IN EARNINGS IN 2008

in EUR Mio. / in EUR m	2007	2008	Veränderung Change	Veränderung in % Change in %
Zinsüberschuss / Net interest income	243,6	338,2	+94,6	+39 %
Kreditrisikoergebnis / Credit risk provisions (net)	-16,6	-63,1	-46,5	>100 %
Übrige operative Ergebnisse / Other operating income	25,0	24,6	-0,4	-2 %
Verwaltungsaufwand / General administrative expenses	-100,4	-101,7	-1,3	+1 %
Sonstiger betrieblicher Erfolg / Balance of other income and expenses	8,2	-3,6	-11,8	-143 %
Erfolg aus Finanzinvestitionen / net income from investments	16,1	-114,2	-130,3	<-100 %
Jahresüberschuss vor Steuern / Pre-tax profit for the year	176,0	80,1	-95,9	-54 %
Jahresüberschuss nach Steuern / After-tax profit for the year	155,5	88,9	-66,7	-43 %
Konzernüberschuss / Net profit	130,1	85,2	-44,9	-35 %

Zinsüberschuss 2008 verbessert

Die Steigerung des Zinsüberschusses ist auf verbesserte Kreditmargen sowie auf höhere Erträge aus Private Equity- und Immobilieninvestitionen zurückzuführen. Die Entkonsolidierung der Europolis-Gruppe zum 30. September 2007 konnte damit überkompensiert werden. Die **Zinsspanne** wurde von 1,87 % auf 2,39 % verbessert.

Belastung bei Kreditrisiko und Finanzinvestitionen

Die verschlechterte wirtschaftliche Situation hat zu einem deutlich **höheren Kreditrisikoergebnis** geführt. Die Dotierungen für Einzelwertberichtigungen und Haftungsrückstellungen wurden angehoben. Der Gesamtstand an Risikovorsorgen für das Kreditgeschäft erhöhte sich damit von EUR 155,6 Mio. auf EUR 211,4 Mio. Das Risk-Earnings-Ratio – Verhältnis Kreditrisikoergebnis zu Zinsüberschuss – liegt bei 18,7 %. Das sorgfältige Kreditrisikomanagement der Bankengruppe dokumentiert sich in weiterhin geringen Direktabschreibungen von EUR 0,8 Mio. Der **Provisionsüberschuss** beträgt praktisch unverändert zum Vorjahr EUR 21,6 Mio. Auch das **Handelsergebnis** liegt mit EUR 3,0 Mio. auf dem Vorjahreswert.

Real estate markets also felt the effects of the financial market crisis. While rents remained relatively stable, yields on commercial properties rose. In Austria, Poland and the Czech Republic, this rise was relatively modest. In Eastern Europe (Russia, Ukraine and Romania) yields sometimes rose by more than one percentage point. This accordingly led to significant losses in the market value of real estate. There were hardly any new development projects.

DEVELOPMENT OF EARNINGS AND OF THE BUSINESS

Success in difficult market conditions

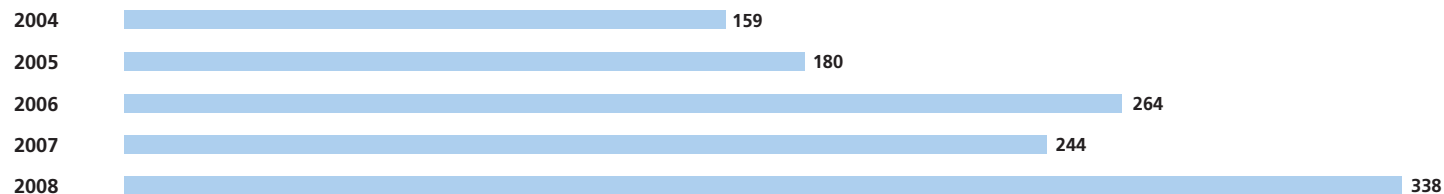
As a result of the effects of the financial market crisis, the Investkredit Group's volume of business only expanded moderately. Operating income nevertheless rose. Higher risk provisions and losses on investments, however, make this success relative. At EUR 80.1 m, pre-tax profit was significantly lower than in 2007. At EUR 85.2 m, net profit was also lower than a year earlier. It was possible to improve major **key figures**: The interest margin was above 2% and the cost-income ratio now stands at 28.0%. This makes that key figure better than its target of 40%. At 12.6%, **return on equity** did not reach the desired level of 15%.

Improvement in net interest income in 2008

The rise in net interest income is due to improved credit margins and higher income from private equity and real estate investments. This accordingly more than made up for the deconsolidation of the Europolis Group as at 30 September 2007. The **interest margin** improved from 1.87% to 2.39%.

Negative impact on credit risk and investments

The worsening situation in the economy led to significantly **higher (net) credit risk provisions**. Additions for individual value adjustments and provisions for liabilities rose. This increased total risk provisions for the lending business from EUR 155.6 m to EUR 211.4 m. The risk-earnings ratio (ratio of net credit risk provisions to net interest income) stands at 18.7%. The banking group's careful credit risk management is evidenced in its direct write-offs, which continue to stand at a low level (EUR 0.8 m). **Net fee and commission income** stands practically unchanged against the previous year at EUR 21.6 m. The **trading result** comes up to the level for the previous year at EUR 3.0 m.

ENTWICKLUNG DES ZINSÜBERSCHUSSES 2004 – 2008 / DEVELOPMENT OF NET INTEREST INCOME 2004 – 2008 (in EUR Mio. / in EUR m)

Verwaltungsaufwand moderat angestiegen

Der Verwaltungsaufwand mit EUR 101,8 Mio. ist gegenüber dem Vorjahr nur um EUR 1,4 Mio. angestiegen. Auch in dieser Position ist zu berücksichtigen, dass 2007 die Europolis-Gruppe noch für drei Quartale zum Verwaltungsaufwand mit beigetragen hat. Bereinigt ergibt sich eine Steigerung um EUR 15,4 Mio. Der Stand an MitarbeiterInnen zum 31.12.2008 beträgt 599 und liegt damit um 22 Personen über dem Jahresanfang. Der **Personalaufwand** hat sich um 10 % auf EUR 64,7 Mio. erhöht. Der **Sachaufwand** beträgt EUR 32,9 Mio. und hat sich um 11 % vermindert. Ebenso liegen die Abschreibungen und Wertberichtigungen auf Sachanlagen mit EUR 4,1 Mio. unter dem Vorjahresvergleichswert. Das **Cost-Income-Ratio** konnte damit von 37,4 % auf 28,0 % verbessert werden. Der sonstige betriebliche Erfolg hat sich allerdings von EUR 8,2 Mio. auf minus EUR 3,6 Mio. vermindert.

Entwicklung des Konzernüberschusses

Der **Erfolg aus Finanzinvestitionen** ist mit einem Aufwand von EUR 114,2 Mio. deutlich negativ. Dabei hat sich die Situation auf den internationalen Finanzmärkten auch auf die Kurse von europäischen Unternehmensanleihen ausgewirkt. Unter den abgewerteten Positionen befinden sich auch internationale Bankanleihen und Investmentfonds. Der **Jahresüberschuss vor Steuern** liegt mit EUR 80,1 Mio. um 54 % oder EUR 95,9 Mio. unter dem Vorjahresvergleichswert. Aus den **Ertragsteuern** der Investkredit-Gruppe ergibt sich – bedingt durch latente Steuern – ein Ertrag von EUR 8,8 Mio. Der **Jahresüberschuss nach Steuern** bleibt mit EUR 88,9 Mio. um 43 % unter dem Vergleichswert 2007 von EUR 155,5 Mio. Während durch die Europolis-Gruppe 2007 noch höhere Fremddanteile am Überschuss durch deren Partner an Tochtergesellschaften entstanden sind, fällt 2008 dieser Betrag mit EUR 3,7 Mio. deutlich geringer aus. Damit liegt der **Konzernüberschuss** von EUR 85,2 Mio. um EUR 44,9 Mio. oder 35 % unter dem Vorjahresvergleichswert.

Moderne Arbeitsplätze für alle Standorte

Bei den **Investitionen** in fremdgenutzte Immobilien ist der Zugang auf die Projektentwicklungsaktivitäten der Premiumred zurückzuführen. Investitionen in eigengenutzte Immobilien und Sachanlagen waren 2008 in geringerem Ausmaß erforderlich, da die Investkredit keinen neuen Standort außerhalb Wiens bezogen hat. In Wien wurden zusätzliche Büroflächen angemietet, entsprechende Investitionen waren erforderlich. Für alle Standorte der Investkredit stand die weitere Modernisierung der technischen Ausstattung der Arbeitsplätze im Vordergrund.

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

Immobilien fremdgenutzt / <i>Real estate used by outside parties</i>	0	57	57	-
Gebäude eigengenutzt / <i>Buildings used by the Group</i>	0	9	9	-
Sonstige Betriebs- und Geschäftsausstattung / <i>Other office furniture und equipment</i>	1	1	0	0 %
Leasinganlagen / <i>Leased properties and equipment</i>	0	0	0	-
Summe Investitionen / Total investments	1	67	66	> 100 %

Moderate increase in general administrative expenses

At EUR 101.8 m, general administrative expenses were up year-on-year by EUR 1.4 m. This item, it should be noted, includes the general administrative expenses of the Europolis Group in the first three quarters. When adjusted, the increase amounts to EUR 15.4 m. The headcount as at 31 December 2008 was 599, up 22 from the beginning of the year. **Personnel expenses** rose by 10% to EUR 64.7 m. **Administrative expenses** came to EUR 32.9 m, a drop of 11%. At EUR 4.1 m, depreciation and revaluations of property and equipment were nevertheless lower than the figure for the previous year. This improved the **cost-income ratio** from 37.4% to 28.0%. The balance of other income and expenses, however, fell from EUR 8.2m to minus EUR 3.6 m.

Changes in net profit components

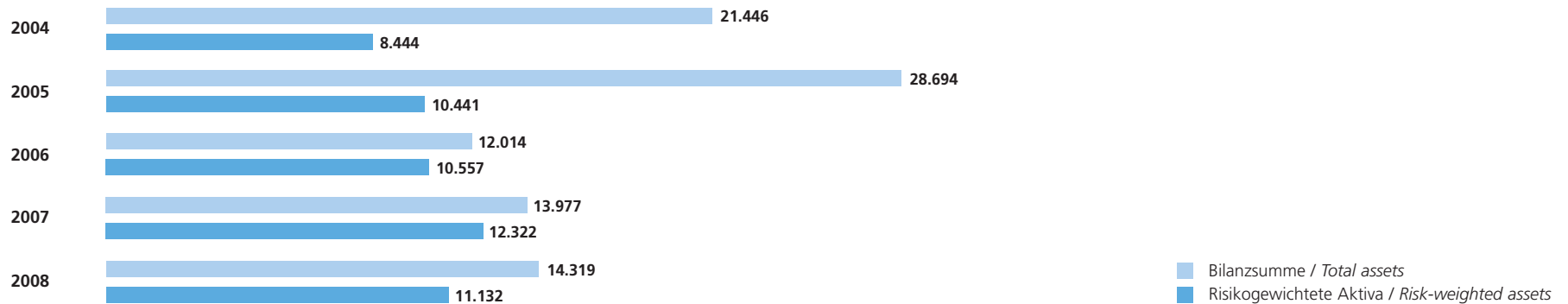
Net income from investments is a significant expense item of EUR 114.2 m. Here the situation on the international financial markets had an effect on the prices of European corporate bonds. Items written down include international bank bonds and investment funds. At EUR 80.1 m, **pre-tax profit for the year** is 54% or EUR 95.9 m below the figure for the previous year. Deferred taxes lead to **taxes on income** for the Investkredit Group becoming an income item of EUR 8.8 m. At EUR 88.9 m, **after-tax profit for the year** is 43% below the comparable figure in 2007 of EUR 155.5 m. Whilst the Europolis Group caused the share of the profit taken by minority interests formed by its partners in subsidiaries, this amount is much lower in 2008 at EUR 3.7 m. This puts **net profit** of EUR 85.2 m down by EUR 44.9 m or 35% below the figure for the previous year.

Modern working conditions at all locations

With the **investments** in real estate used by outside parties, the increase is due to Premiumred's project development business. Investments in real estate and property and equipment used by Investkredit did not have to be as high in 2008 as it did not move into any new location outside Vienna. Additional office space was rented in Vienna, requiring some investment. For all of Investkredit's locations, modernisation of the technical equipment provided at the workstations was the priority.

BILANZ UND KAPITALSTRUKTUR**Moderater Anstieg der Bilanzsumme**

Die Entwicklung der Bilanzsumme zeigt eine Erhöhung um 2 % auf EUR 14,3 Mrd. Die Forderungen an Kunden sind – insbesondere durch Auszahlungen von Immobilienkrediten – um rund EUR 0,7 Mrd. auf EUR 10,5 Mrd. angestiegen. Die Forderungen an Kreditinstitute wurden dagegen um EUR 0,5 Mrd. auf EUR 1,1 Mrd. verringert. Die Kundenforderungen nehmen mit 74 % die zentrale Stellung innerhalb der Aktivposten ein. Das Refinanzierungserfordernis der Investkredit wurde im Wesentlichen durch konzerninterne Mittelaufnahmen erfüllt. Vier Anleiheemissionen der Investkredit Bank AG über insgesamt EUR 850 Mio. haben 2008 die Refinanzierung ergänzt. Die risikogewichteten Aktiva werden seit April für die Forderungsklasse Unternehmen nach dem internen ratingbasierenden Ansatz berechnet. Dies erklärt den Rückgang der risikogewichteten Aktiva um 11 % von EUR 12,3 Mrd. auf EUR 11,1 Mrd.

VOLUMSENTWICKLUNG 2004 – 2008 / DEVELOPMENT OF VOLUME 2004 – 2008 (in EUR Mio. / in EUR m)**Kapitalbasis durch Basel II beeinflusst**

Das Kernkapital hat sich durch die Änderung der Eigenmittelunterlegung und den Methodenwechsel auf den internen ratingbasierenden Ansatz verringert. Das **Kernkapital** beträgt nach den Abzugsposten nunmehr EUR 730 Mio. Dies entspricht einer Verringerung um EUR 161 Mio. gegenüber dem Vergleichswert 2007 von EUR 891 Mio. Die Kernkapitalquote liegt bei 6,6 %. Die gesamten anrechenbaren **Eigenmittel** gemäß § 23 BWG betragen EUR 1,209 Mrd. Daraus errechnet sich eine Eigenmittelquote zum 31.12.2008 von 10,9 % nach 11,6 % im Vorjahr.

PERSONAL- UND SOZIALBERICHT**Zusätzliche Investkredit-Arbeitsplätze**

Zum 31.12.2008 waren in der Investkredit-Gruppe 599 MitarbeiterInnen (ohne Vorstand und Karenzierungen) beschäftigt, das sind 22 oder 4 % mehr als im Jahr zuvor. Der Anteil der weiblichen Angestellten in der Investkredit beträgt 64,4 %. Die Quote der Teilzeitbeschäftigten – mit Verträgen zwischen 21 % und 90 % der Normalarbeitszeit – liegt bei 12,2 % oder 73 Personen. Nach dem Behindertenein-

BALANCE SHEET AND CAPITAL STRUCTURE**Moderate increase in total assets**

Total assets recorded a rise of 2% to EUR 14.3 bn. Loans and advances to customers rose – particularly as a result of real estate loans being advanced – by around EUR 0.7 bn to EUR 10.5 bn. By contrast, loans and advances to banks dropped by EUR 0.5 bn to EUR 1.1 bn. At 74%, trade receivables due from customers is the core asset item in the balance sheet. Investkredit's refinancing requirement is mainly met by funds raised within the Group. Four bond issues by Investkredit Bank AG for a total sum of EUR 850 m supplemented the refinancing in 2008. Risk-weighted assets for the corporate liability class have been calculated according to the internal ratings-based approach since April. This explains the reduction in risk-weighted assets by 11% from EUR 12.3 bn to EUR 11.1 bn.

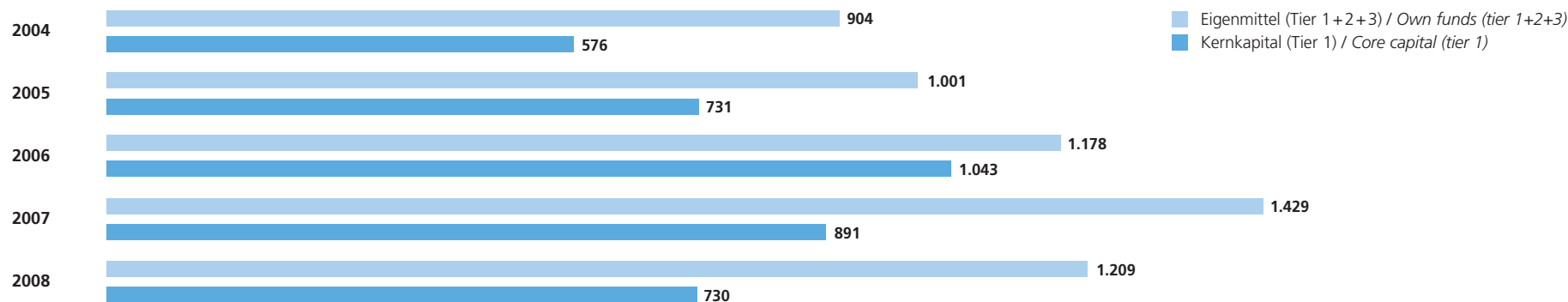
Capital base influenced by Basel II

As a result of the change in capital adequacy requirements and the switch to the internal ratings-based approach, core capital dropped. After deductions, core capital now amounts to EUR 730 m. This represents a drop of EUR 161 m compared to the figure for 2007 of EUR 891 m. The **core capital** ratio stands at 6.6%. Total eligible **own funds** according to section 23 of the Austrian Banking Act amount to EUR 1.209 bn. This gives an own funds ratio as at 31 December 2008 of 10.9% compared to 11.6% in the previous year.

REPORT ON PERSONNEL AND SOCIAL ISSUES**Investkredit creates additional jobs**

As at 31 December 2008, there were 599 employees at the Investkredit Group (not counting members of the Board of Management and those on maternity leave), 22 or 4% more than in the previous year. The proportion of female employees in Investkredit stands at 64.4% and that of part-time staff with contracts varying between 21% and 90% of normal working hours is 12.2% or 73 persons. In accordance

KAPITALENTWICKLUNG 2004 – 2008 / CAPITAL DEVELOPMENT 2004 – 2008 (in EUR Mio. / in EUR m)



stellungsgesetz waren 2008 sechs Personen in der Investkredit angestellt. Bei Fachveranstaltungen, Seminaren und Kongressen im In- und Ausland trugen ExpertInnen der Investkredit vor. Darüber hinaus sind MitarbeiterInnen Lehrbeauftragte an Universitäten und Fachhochschulen.

Der **Österreichische Corporate Governance Kodex** ist ein Orientierungsrahmen für die verantwortliche Leitung und Überwachung eines Unternehmens. Ziel ist die langfristige und nachhaltige Wertschaffung unter Einbeziehung der Interessen aller, deren Wohlergehen mit dem Erfolg des Unternehmens verbunden ist. Ab Jahresbeginn 2009 ist ein revidierter Kodex gültig, der den Anspruch unterstreicht, den modernsten internationalen und europäischen Standards zu entsprechen. Der Kodex (auch in der aktuellen Fassung 2009) sowie allgemeine Erläuterungen dazu 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. 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 Priorität.

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.

with the law on the employment of disabled persons, Investkredit employed six people with disabilities in 2008. 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.

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. From the beginning of 2009, a revised Code applies, stressing the claim to conform to the most up-to-date international and European standards. The Code (including the current 2009 version) and general explanations about it 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. 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.

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.

Bekanntnis zu ökologischer, sozialer und kultureller Verantwortung

Bereits 2003 hat die Investkredit ihre Klimaschutz-Kompetenz im **Kyoto-Kompetenzzentrum** (Kyo-Ko®) gebündelt. Mit ihrer Beteiligung an der Registerdienststelle ECRA Emission Certificate Registry Austria GmbH, deren Hauptaufgabe der Betrieb eines standardisierten und sicheren Registrierungssystems für Emissions-Zertifikate ist, unterstützt die Bank die Umsetzung des Europäischen Emissionshandelsystems sowie den Handel von Emissions-Zertifikaten im Rahmen des Kyoto-Protokolls. 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. Bis Ende 2008 wurden aus dem KfW-Klimaschutzfonds 94.654 solcher Emissions-Zertifikate zugeteilt. Im Berichtsjahr erfolgte die Ankopplung des österreichischen Emissionshandelsregisters an das Transaktionslog der United Nations (ITL), die es österreichischen KontoinhaberInnen ermöglicht, am internationalen Handel teilzunehmen. Die im Wege des KfW-Klimaschutzfonds von österreichischen Unternehmen erworbenen Zertifikate wurden auf die jeweiligen Konten bei der ECRA transferiert, wodurch die Teilnehmer über die Zertifikate verfügen können.

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 weiterhin insbesondere Windkraft- und Photovoltaik-Projekte finanziert und damit die Anwendung alternativer Energieträger forciert. Die Investkredit versucht ihr Know-how im Bereich der Energieinvestitionen weiter auszubauen, um so am Megatrend „Erneuerbare Energie“ bzw. an der künftigen Energieversorgung in Europa teilnehmen zu können. Der Umweltgedanke spielt in der Auswahl der zu finanzierenden Investitionen eine bedeutende Rolle. So wurde neben den genannten rohstoffschonenden Energieträgern beispielsweise der Einbau von Filteranlagen in Kohlekraftwerke finanziert.

Im Zuge der Integration wurden im Berichtsjahr **CSR-Aufgaben** bereits ausschließlich vom Konzern wahrgenommen. 2008 hat die VBAG das Projekt **„Wirtschaftsmediation“** als moderne Umsetzung der genossenschaftlichen Prinzipien von Selbsthilfe und Selbstverantwortung erfolgreich gestartet. Im Rahmen einer Grundlagenarbeit und in empirischen Fallstudien, die die VBAG in Auftrag gegeben hat, sollen erstmals Kosten und Nutzen von Konflikten in Familienunternehmen mit Hilfe eines neu zu entwickelnden Instrumentariums erhoben werden. Die Studie zu Konfliktkosten in österreichischen Familienunternehmen wird 2009 fertig gestellt und interessierten Familienunternehmen präsentiert.

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. Die Veranstaltungsreihe **INVEST Art Premiere**, die den Dialog von ProfessorInnen und deren StudentInnen und AbsolventInnen vorsieht, wurde 2008 mit zwei Ausstellungen fortgesetzt. Mit diesem Konzept wird das Ziel, junge Kunst in Österreich zu fördern, umgesetzt. Im März präsentierten Gunter Damisch, Professor für Grafik und druckgrafische Techniken an der Akademie der Bildenden Künste Wien, eine Auswahl seiner eigenen bzw. der Werke seiner Studienklasse. Die zweite Invest Art Premiere 2008 war Brigitte Kowanz, Professorin für Transmediale Kunst an der Universität für Angewandte Kunst Wien, und ihrer „Next Generation“ gewidmet. Für das neue Headquarter der VBAG (geplante Fertigstellung 2010) wurde die Grundlage für eine Integration der Kunstsammlung der Investkredit mit der Perspektive einer Weiterführung und Ergänzung auf Konzernebene geschaffen. Auf der Investkredit-Weihnachtskarte 2008 fand sich ein „Lichterbaum“ von Dieter Fercher, Kunstwerkstatt de La Tour, eine Einrichtung für Sozialdienste der Diakonie Kärnten. Die Investkredit unterstützte 2008 das Buchprojekt „Eis und Ego – Arktis Expeditionen“ von Elisabeth Guggenberger und Helmut Voitl im Verlag Christian Brandstätter. Im Rahmen einer eigenen Veranstaltung wurde der Bildband interessierten Kunden und

Commitment to ecological, social and cultural responsibility

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 emission certificates, the Bank supports the implementation of the European emissions trading system and the trade in emission certificates under the terms of the Kyoto Protocol. Investkredit, as a trustee for well-known Austrian companies 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. By the end of 2008, KfW's Carbon Fund had allocated 94,654 of such emission certificates. In the year under review, the Austrian register of emissions trading was linked to the United Nations International Transaction Log (ITL), enabling Austrian account-holders to participate in international trade. The certificates acquired by Austrian companies by way of KfW's Carbon Fund were transferred to the respective accounts at ECRA, enabling access by participants to the certificates.

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 year under review, Investkredit continued to concentrate on financing wind power and photovoltaic projects, thereby promoting the application of alternative sources of energy. Investkredit aims to carry on expanding its know-how in energy investments in order to participate in the major renewable energy trend and the future supply of energy in Europe. The concept of the environment plays an important role in selecting the investments to be financed. In addition to the energy sources that make sparing use of raw materials mentioned above, the Bank also financed the installation of filtering equipment into coal-fired power stations.

In the wake of Investkredit's integration, the Group became entirely responsible for **CSR** in the reporting year. VBAG initiated the **Business Mediation** project in 2008 as a modern form of implementing the co-operative principles of self-help and taking responsibility for oneself. As part of a groundwork study, and in empirical case studies commissioned by VBAG, the costs and benefits of conflicts in family businesses are to be assessed for the first time using an instrument that is being newly developed for the purpose. This study on the costs of conflict in Austrian family businesses will be ready in 2009 and presented to interested family businesses.

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. The **INVEST Art Premiere** series of events intended to promote dialogue between professors and their students and graduates continued in 2008 with two exhibitions. This concept realises the goal of promoting young art in Austria. In March, Gunter Damisch, Professor of Graphics and Print Techniques at the Academy of Fine Arts, Vienna presented a selection of works by himself and his students. The second Invest Art Premiere in 2008 was dedicated to Brigitte Kowanz, Professor of Transmedia Art at the University of Applied Arts in Vienna, and her "Next Generation". Plans have been made to integrate Investkredit's art collection into VBAG's new headquarters (due for completion in 2010), with a view to maintaining it and adding to it at Group level. Investkredit's Christmas card showed the picture entitled "Tree with Lights" by Dieter Fercher, an artist from the Art Studio de La Tour, an institution for social services of the Deacony Carinthia. In 2008, Investkredit supported the "Ice and Ego – Arctic Expeditions" book project by Elisabeth Guggenberger and Helmut Voitl through the Christian Brandstätter publishing house. As part of a special event, the volume was presented to interested customers and busi-

Geschäftspartnern vorgestellt. Zweimal pro Jahr trifft sich die „Tafelrunde ungewöhnlicher Frauen“. Rund 30 Unternehmerinnen, Politikerinnen, Künstlerinnen, Wissenschaftlerinnen, Beraterinnen und Bankerinnen vernetzten sich 2008 bei Lesungen mit Catherine Aigner und Lilian Faschinger.

EREIGNISSE NACH DEM BILANZSTICHTAG

Die Eigentümerin Österreichische Volksbanken-Aktiengesellschaft hat die Aufnahme von Partizipationskapital bei der Republik Österreich beantragt.

SEGMENTBERICHT

Entwicklungen im Segment Unternehmen

Die Betreuung der Kundengruppe Unternehmen wird in der Investkredit Bank AG als Bank für Unternehmen, der Investkredit 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 390 MitarbeiterInnen in diesem Segment beschäftigt.

In ihrem Selbstverständnis ist die Investkredit eine Bank für Unternehmen und für Unternehmer. Am Inlandsmarkt entwickelt sich die Investkredit aus der Nische der Langfristfinanzierung heraus in eine Bank für Unternehmen mit einem spezialisierten breiteren Leistungsprofil (Relationship-Management/Transaktionsbank). Auf Auslandsmärkten konzentriert sich die Bank auf unterschiedliche Nischen im Corporate Finance-Business. Diese Ausrichtung findet in entsprechenden Markt-Produkt-Kombinationen ihren Ausdruck. Wesentliche Produktbereiche sind: Kreditgeschäft, Debt Capital Markets und Spezialfinanzierungen, Strukturierte Auslands- und Handelsfinanzierungen, Förderungen, Cash Management, Treasury Sales, Corporate Finance (Private Equity und M&A-Beratung in Österreich und Deutschland) und Projektfinanzierungen.

Der **Zinsüberschuss** konnte im Berichtsjahr von EUR 110,0 Mio. auf EUR 154,9 Mio. gesteigert werden. Ursachen dafür sind die verstärkte Konzentration auf höhere Kreditmargen in Mittel- und Osteuropa sowie in Deutschland und höhere Beteiligungserträge aus dem Private Equity-Bereich. Das **Kreditrisikoergebnis** hat sich ebenfalls erhöht, da wegen des schwieriger gewordenen wirtschaftlichen Umfelds vermehrte Vorsorgen getroffen werden mussten. Die tatsächlichen Kreditausfälle blieben im Berichtsjahr weiter auf sehr geringem Niveau. Der Provisionsüberschuss hat sich von EUR 8,7 Mio. auf EUR 19,2 Mio. verbessert. Verantwortlich dafür waren hauptsächlich höhere Erträge aus Haftungsprovisionen und Dienstleistungserträge aus Handelsfinanzierungen. Der **Verwaltungsaufwand** erhöhte sich gegenüber den operativen Erträgen unterproportional auf EUR 65,6 Mio. Dementsprechend verbesserte sich das Cost-Income-Ratio. Das Ergebnis aus Finanzinvestitionen liegt mit einem Verlust von EUR 105,9 Mio. unter den Erwartungen.

Der **Überschuss vor Steuern** bleibt auf Grund der Finanzmarktkrise und der höheren Bewertungsaufwendungen unter dem Vorjahreswert zurück. Mit minus EUR 48,6 Mio. ergibt sich ein negatives Ergebnis. Nach Erträgen aus Ertragsteuern und Fremddanteilen am Überschuss muss ein negatives Segmentergebnis von EUR 33,1 Mio. verzeichnet werden.

Leistungsangebot für Unternehmen

2008 wurden im **Kreditgeschäft** der Investkredit 545 Finanzierungen über insgesamt EUR 3,8 Mrd. beschlossen. Die Investkredit war, wie alle anderen Marktteilnehmer, ebenfalls vom dramatischen Rückgang der Liquidität betroffen. Die angespannte Lage auf den internationalen Geldmärkten und die Liquiditätsverknappung führ-

ness partners. There is a meeting twice a year of the "Tafelrunde ungewöhnlicher Frauen" (Group of Exceptional Women). Around 30 female entrepreneurs, politicians, artists, scientists, consultants and bankers took the opportunity in 2008 to network at readings by Catherine Aigner and Lilian Faschinger.

EVENTS AFTER THE BALANCE SHEET DATE

Our sole shareholder, Österreichische Volksbanken-Aktiengesellschaft, has applied to the Republic of Austria for it to take an equity stake.

SEGMENT REPORTING

Developments in the corporate segment

Corporate customers are looked after at Investkredit Bank AG by the Bank for Corporates, Investkredit 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 390 employees in this segment as at year-end.

Investkredit sees itself as a bank for corporates and entrepreneurs. On the domestic market, Investkredit is developing from the long-term financing niche into a bank for corporates offering a broader specialised range of services (relationship management/transaction bank). On foreign markets the bank concentrates on various niches in the corporate finance business. This focus is reflected in corresponding market-product combinations. Key product areas are the lending business, debt capital markets and special finance, structured international and export finance, subsidies, cash management, treasury sales, corporate finance (private equity and M&A consulting in Austria and Germany) and project finance.

***Net interest income** rose from EUR 110.0 m to EUR 154.9 m in the year under review. This resulted from the increased focus on higher credit margins in Central and Eastern Europe as well as in Germany and greater income from the private equity product area. **Credit risk provisions** were increased due to the increasingly challenging economic environment. Actual credit losses remained at a very low level in the year under review. Net fee and commission income increased from EUR 8.7 m to EUR 19.2 m. This was primarily a result of higher income from guarantee fees and service revenue from trade financing. **General administrative expenses** increased by a disproportionately low amount compared to operating income to reach EUR 65.6 m. The cost-income ratio improved accordingly. Income from financial investments is below expectations with a loss of EUR 105.9 m.*

*Owing to the financial market crisis and higher provisioning, **pre-tax profits** are down on the previous year with a negative result of EUR - 48.6 m. Following income from deferred taxes and minority interests, a negative segment result of EUR 33.1 m is posted.*

Services offered to corporates

*545 financing agreements with a total volume of EUR 3.8 bn were concluded within Investkredit's **lending business** in 2008. Like all other market participants, Investkredit was also affected by the dramatic fall in liquidity. The tense situation on the international money markets and the shortage of liquid-*

KOMponenten der Ergebnisentwicklung 2008 / Factors comprising the development in earnings in 2008

in EUR Mio. / in EUR m	2007	2008	Veränderung Change	Veränderung in % Change in %
Zinsüberschuss / Net interest income	110,0	154,9	+44,9	+41 %
Kreditrisikoergebnis / Credit risk provisions (net)	-12,9	-44,1	-31,3	+243 %
Übrige operative Ergebnisse / Other operating income	12,7	20,6	7,9	+62 %
Verwaltungsaufwand / General administrative expenses	-57,5	-65,6	-8,1	+14 %
Sonstiger betrieblicher Erfolg / Balance of other income and expenses	1,7	-8,5	-10,2	-600 %
Erfolg aus Finanzinvestitionen / net income from investments	-7,5	-105,9	-98,4	> T
Überschuss vor Steuern / Pre-tax profit	46,6	-48,6	-95,2	-204 %
Überschuss nach Steuern / After-tax profit	35,6	-31,0	-66,5	-187 %
Segmentüberschuss / Segment profit	30,4	-33,1	-63,6	-209 %
Segmentvermögen / Segment assets	9.981	9.477	-504	-5 %
Risk-Earnings-Ratio / Risk-earnings ratio	11,7 %	28,5 %		
Cost-Income-Ratio / Cost-income ratio	46,8 %	37,4 %		
Return on Assets / Return on assets	0,39 %	-0,32 %		
Return on Equity – Segmentüberschuss / Return on equity – segment profit	8,6 %	-6,7 %		

ten bereits gegen Ende des dritten Quartals zu einem spürbaren Rückgang des Wachstums im Kreditgeschäft. Die erhöhten Refinanzierungskosten übten Druck auf die Margen aus, konnten aber mit Verzögerung im Markt platziert werden.

Debt Capital Markets stand 2008 unter dem Einfluss der geringen Aktivitäten auf dem Kapitalmarkt. Die Wiener Börse schloss das Jahr mit dem geringsten Volumen an Neu-Notierungen der letzten fünf Jahre. Die Investkredit partizipierte im Inland an vier Neuemissionen. Debt Capital Markets legte – konzentriert auf mittelständische Kernkunden – daher den Schwerpunkt auf Kapitalmarkt-Beratung und Weiterentwicklung der Produktgruppe verbrieft Kundenforderungen für Unternehmenskunden. Trotz der Vertrauenskrise auf den Finanzmärkten nahm das Einlagengeschäft mit Unternehmenskunden eine positive Entwicklung. Das Volumen an Einlagen wurde von ursprünglich rund EUR 460 Mio. nachhaltig gesteigert. Nach einer volatilen Phase im letzten Quartal konnte mit Jahresende 2008 eine Einlagensumme von rund EUR 670 Mio. und rund USD 90 Mio. verzeichnet werden.

Trotz des sich eintrübenden Finanzmarktumfeldes konnte die Investkredit ihr **Kreditsyndizierungsgeschäft** erfolgreich ausbauen. Das syndizierte Kreditvolumen wurde im Vergleich zu 2007 um 32 % gesteigert. Darüber hinaus gewann die Investkredit neue Syndizierungspartner in Österreich, Deutschland und Zentral- und Osteuropa.

Die Geschäftsfelder **Trade Finance** und **Förderungen** entwickelten sich 2008 insgesamt positiv. Die Investkredit erreichte 2008 – gemessen an den förderbaren Projektkosten – als ERP-Treuhandbank volumensmäßig eine Top 3-Position. Der Anteil der Investkredit am Gesamtvolumen der ERP-Kredite beträgt 17 %. Mit einem Marktanteil von 7 % an den Exportfondskrediten liegt die Investkredit auf Platz 5 der Treuhandbanken. Mit dem langjährigen Investkredit-Kunden AVL List wurde ein Einzeldarlehen der EIB (Europäische Investitionsbank AG) in Höhe von EUR 50 Mio. abgeschlossen. Es handelt sich dabei um eine so genannte Risk Sharing Finance Facility bestehend aus einem Direktkredit der EIB in Höhe von EUR 30 Mio. sowie einem Darlehen in Höhe von EUR 20 Mio. durch die Investkredit. Bei den strukturierten Handels- und Exportfinanzierungen wurde die Zusammenarbeit mit den Volksbanken intensiviert. Der Gesamtaushaftungsstand der Refinanzierungen über die OeKB (Oesterreichische Kontrollbank AG) betrug Ende 2008 knapp EUR 676 Mio. Eine weitere

ity already resulted in a marked decline in growth of the lending business towards the end of the third quarter. The increased funding costs exerted pressure on the margins but could be passed on to the market with some delay.

Debt Capital Markets was impacted by the low level of activity on the capital market in 2008. The Vienna Stock Exchange closed the year with the lowest volume of new listings for five years. Investkredit participated in four new issues in Austria. By concentrating on medium-sized core customers, Debt Capital Markets accordingly focused on capital market consulting and further development of the product offering in the securitisation of trade receivables. Despite the confidence crisis in the financial markets, deposits from corporate customers developed positively. The volume of deposits was increased on a sustained basis from an original level of around EUR 460 m. Following a volatile phase in the final quarter, total deposits of some EUR 670 m and around USD 90 m were recorded at the end of 2008.

Despite the increasingly gloomy financial market environment, Investkredit succeeded in expanding its loan **syndication business**. The volume of syndicated loans increased by 32% compared with 2007. Furthermore, Investkredit gained new syndication partners in Austria, Germany and Central and Eastern Europe.

The overall development of the **Trade Finance** and **Subsidy Projects** segments in 2008 was positive. In terms of volume, Investkredit achieved a Top 3 position as an ERP trustee bank in 2008 on the basis of project costs eligible for subsidy. Investkredit's share of the total volume of ERP loans amounts to 17%. With a market share of 7% in export fund loans, Investkredit is number five among the trustee banks. An individual loan from the EIB (European Investment Bank) for EUR 50 m was concluded with the long-standing Investkredit customer AVL List. This comprises a so-called risk sharing finance facility consisting of a direct loan by the EIB amounting to EUR 30 m and a EUR 20 m loan from Investkredit. With regard to structured trade and export finance, co-operation with the local Volksbanks was intensified. The total sum owed for refinancing via OeKB (Oesterreichische

Aufgabe umfasst die Refinanzierungen von Konzerntöchtern der Volksbank AG durch die OeKB: Durch zinsgünstige Neuaufnahmen von EUR 1,6 Mrd. über die OeKB konnte die Gesamtaushaftung an solchen Finanzierungen für Auslandstöchter des VBAG Konzerns 2008 auf EUR 2,6 Mrd. erhöht werden.

Der Aufbau des Bereichs **Cash Management** und **Transaction Services** wurde 2008 konsequent fortgeführt. Eine neue Abteilung beschäftigt sich ausschließlich mit dem Produktmanagement und der speziellen Kundenberatung im Zahlungsverkehr. Die Customer Service-Einheit unterstützt Kunden bei den Themen Girokonten, Kontokorrentkredite, Zahlungsverkehr, Termineinlagen, Barvorlagen und Wertpapiere. Im Jänner 2008 wurde der einheitliche elektronische Euro-Zahlungsverkehr (Single Euro Payments Area – SEPA) mit der Einführung der neuen SEPA-Überweisung gestartet. Die Investkredit unterstützt die Möglichkeiten der neuen SEPA-Überweisung in vollem Umfang in all ihren Systemen.

Die Aktivitäten im **Corporate and Real Estate Treasury Sales** waren 2008 von den turbulenten Ereignissen an den Finanzmärkten dominiert. Der Beratungsschwerpunkt lag vor allem ab dem zweiten Halbjahr in der Rückkehr zum plain-vanilla-Hedging, d.h. in der Absicherung eines vorhandenen Risikos mittels Grundprodukten oder einfachen Strukturen. Die volatilen Zins-, FX- und Rohstoffmärkte verlangen gerade jetzt nach einem fundierten Risikomanagement auch auf Kundenseite. In diesem Marktumfeld wurden die Kunden seitens Corporate and Real Estate Treasury Sales speziell beim Einsatz diverser komplexer Strukturen vom Risikostandpunkt aus unterstützt.

Kunden im Geschäftsfeld **Corporate Finance** sind mittlere und größere Unternehmen sowie professionelle Finanzinvestoren, z.B. Private Equity-Fonds. Im Corporate Finance bietet die Investkredit einerseits die Strukturierung und Umsetzung von komplexen Finanzierungen bei Unternehmenskäufen und -verkäufen, andererseits bietet sie umfassende Leistungen bei Themen der Unternehmensnachfolge. 2008 war die Nachfrage nach der Strukturierung von Anteilskäufen innerhalb der Gesellschaftersphäre (Shareholder Buy-outs) ungebrochen. Die ausgezeichnete Marktstellung des Vorjahres als einer der Marktführer Österreichs konnte 2008 beibehalten werden.

Insbesondere das **Deutschlandgeschäft** verlief 2008 trotz der deutlichen Abschwächung des Marktes im vierten Quartal infolge der Finanz- und Wirtschaftskrise erfolgreich. Zins- und Provisionseinnahmen erreichten ein neues Rekordniveau. Der Gewinn vor Steuern war trotz gestiegener Risikovorsorgen im letzten Quartal und einem verschlechterten Finanzanlageergebnis gegenüber 2007 auf Budgetniveau. Damit konnte die Niederlassung Frankfurt abermals einen wesentlichen Beitrag zum Segmentergebnis Unternehmen leisten. Die Niederlassung konzentriert sich in ihrer Geschäftsaktivität auf mittelständische Corporate Finance-Transaktionen. In der Akquisitionsfinanzierung – bis zu einem Unternehmenswert von EUR 100 Mio. – hat sich die Niederlassung in Deutschland in den vergangenen Jahren als einer der Marktführer etabliert. Diese Position konnte 2008 ebenfalls erfolgreich verteidigt werden.

Die Geschäftssparten Mergers & Acquisitions (M&A) und Private Equity sind in der **IKIB** (Investkredit Investmentbank AG), einer 100 %igen Tochtergesellschaft der Investkredit Bank AG, und in von der IKIB gesteuerten Gesellschaften gebündelt. 2008 begleiteten die IKIB-Gesellschaften als Transaktionsberater mehrere M&A-Projekte in Österreich sowie Cross Border-Projekte in CEE. Im Geschäftsfeld Private Equity tritt die IKIB im Namen von Konzerngesellschaften als Investor und langfristiger Partner von Private Equity-Fonds auf. Im Bereich der Direktbeteiligungen bietet die IKIB mittelständischen Unternehmen innovative Eigenkapitalinstrumente zur Umsetzung von Wachstumsprojekten und Unternehmensübernahmen. 2008 wurden Beteiligungen an neun österreichischen und internationalen Private Equity-Fonds eingegangen. Weiters wurden im Direktbeteiligungsbereich drei Co-Investments abgeschlossen.

Kontrollbank AG) came to just under EUR 676 m at the end of 2008. A further task comprises the refinancing of subsidiaries of Volksbank AG by OeKB: By means of low-interest new issues of EUR 1.6 bn via OeKB it was possible to increase the total amount owed on such financing agreements for foreign subsidiaries of the VBAG Group to EUR 2.6 bn in 2008.

*The development of the department **Cash Management** and **Transaction Services** was pursued further in 2008. A new department deals exclusively with product management and specialist customer advice with regard to payment transactions. The Customer Service unit supports customers with giro accounts, bank overdrafts, payment transactions, term deposits, cash advances and securities. In January 2008, the Single European Payments Area (SEPA) was launched with the introduction of the new SEPA remittance facility. Investkredit fully supports the new SEPA remittance facility across all its systems.*

*Activities at **Corporate and Real Estate Treasury Sales** were dominated by the turbulent events on the financial markets in 2008. The focus of consulting in particular from the second half of the year onwards lay in the return to plain vanilla hedging, i.e. the hedging of an existing risk by means of basic products or simple structures. The volatile interest, FX and commodity markets call precisely at times like this for in-depth risk management on the customer side as well. Against this market environment, customers were provided with special support by Corporate and Real Estate Treasury Sales in the deployment of a range of complex structures from the risk perspective.*

*Customers of the **Corporate Finance** department are medium and large-sized enterprises and professional financial investors such as private equity funds. At Corporate Finance Investkredit offers both structuring and implementation services for complex financing agreements in the case of corporate acquisitions and disposals as well as comprehensive services with regard to succession issues. In 2008 the demand for structuring services for shareholder buyouts remained unbroken. The excellent market position of the previous year as one of Austria's market leaders was retained in 2008.*

***Business in Germany** proved particularly successful in 2008 despite the significant downturn in the market in the fourth quarter due to the financial and economic crisis. Income from interest and commission reached a new record high. Despite the increase in risk provisions in the final quarter and a downturn in net income from investments compared with 2007, pre-tax profits were in line with the budget. The Frankfurt branch accordingly once more made a significant contribution to the Corporate segment result. The branch concentrates its business activities on medium-sized corporate finance transactions. In terms of acquisition finance up to a corporate value of EUR 100 m, the branch in Germany has established itself as one of the market leaders in recent years. This position was likewise successfully defended in 2008.*

*The Mergers & Acquisitions (M&A) and Private Equity activities are bundled within **IKIB** (Investkredit Investmentbank AG), a fully-owned subsidiary of Investkredit Bank AG. In 2008, IKIB supported several M&A projects in Austria and cross-border projects in CEE in its capacity as transaction consultant. The Private Equity segment enables IKIB to act as an investor and long-term partner of private equity funds. In the Direct Holdings department IKIB offers medium-sized enterprises innovative equity instruments for implementing growth projects and corporate takeovers. Holdings in five Austrian and international private equity funds were acquired in 2008. In addition, three co-investments were concluded in the Direct Holdings department.*

Am Kongress für Familienunternehmen des WirtschaftsBlattes beteiligte sich die IKIB mit dem Fachgespräch „Loacker und IKIB – Stark expandierendes Familienunternehmen und Investmentbank als Sparringpartner“. Die Kooperation zum Thema Familienunternehmen in Österreich wurde von der Investkredit fortgesetzt. Preisträger des „Swarovski-Investkredit-WirtschaftsBlatt-Preises“ wurde Riedel Tiroler Glashütte GmbH.

Projektfinanzierung steht im Wesentlichen für die Finanzierung von Investitionen in Infrastruktur (Mautautobahnen, Flughäfen, Telekom etc.) und Energie (Kraftwerke, Erneuerbare Energie etc.). Die Investkredit hat aus ihrer Tradition heraus – Unternehmen langfristige Mittel zur Verfügung zu stellen – auch Expertise bei der Finanzierung dieser Assets entwickelt. Seit mehr als einem Jahrzehnt wird der Bau und Betrieb von Windkraftanlagen erfolgreich begleitet. Parallel zu den europäischen Regelungen für verpflichtende Quoten von erneuerbarer Energie gelang es, insbesondere in Deutschland, zuletzt aber auch in Tschechien und Ungarn, Projektfinanzierungen für Windparks erfolgreich anzubieten. Die Investkredit hat die „Preissicherheit“ von Wind- und Sonnenenergie als zentralen Wettbewerbsvorteil gegenüber Biomasse oder Biogasanlagen berücksichtigt und daher auch Kunden – und in ausgewählten Fällen auch neue Partner – in den europäischen Raum begleitet. So konnten weitere Investitionen im Photovoltaikbereich in Spanien oder im Kraftwerksbau in England finanziert werden.

Ihr **Förder-Know-how** konnte die Investkredit mittels der sechsten vollständig überarbeiteten und erweiterten Auflage des **Handbuchs EU-konformer Förderungen** (Hannah Rieger, Angela Platzer, Redline Wirtschaft, 2008) – gerade für die Zielgruppe der kleinen und mittleren Unternehmen – aufs Neue unter Beweis stellen. Im Herbst war das Handbuch, das Antworten auf Förderfragen aus der Unternehmenspraxis in der neuen Förderperiode bis 2013 gibt, aufgrund der großen Nachfrage bereits vergriffen. Für Sommer 2009 ist die 7., aktualisierte Auflage vorgesehen. Das Handbuch war auch Grundlage für gemeinsame Fachveranstaltungen zwischen Volksbanken und Investkredit. Im Rahmen des Forums Investkredit-Volksbank Unternehmensförderungen fanden 2008 einige gemeinsame Fachworkshops in mehreren Bundesländern statt: gemeinsam mit allen Kärntner Volksbanken im Industriepark Völkermarkt, mit der Volksbank Wien in der Investkredit, mit der Volksbank Vorarlberg in der Wolford AG sowie mit der Volksbank Donau-Weinland und der Volksbank Tulln im Veranstaltungszentrum Z 2000 in Stockerau. Medienpartner der Veranstaltungsreihe war „Der Standard“. Förderungen werden in Zukunft einer der wesentlichen Schwerpunkte des Produktportfolios der Investkredit.

Beim **22. Alpbacher Finanzsymposium** veranstaltete die Investkredit zwei Fachseminare: „Die Auswirkungen der Finanzmarktvolatilitäten auf das Betriebsergebnis: Schicksal oder steuerbar?!“ sowie „Optimierung des Financial Engineerings durch Simulation von Finanzierungs- und Risikotransferprodukten“. Die Investkredit erhielt erneut den Preis für die innovativste Finanzdienstleistung (Finanznavigator), der von allen anwesenden Unternehmen vergeben wird.

Anfang 2008 zählten gewerbliche und industrielle Unternehmen in **Zentral- und Osteuropa** ab einem Umsatz von EUR 30 Mio. sowie professionelle Finanzmarktteilnehmer wie Private Equity-Fonds zu den Zielkunden der Investkredit. Neben Akquisitions- und Expansionsfinanzierungen wurden anspruchsvolle Unternehmensfinanzierungen strukturiert – dies in bewusster Komplementarität zu den in der Region tätigen Geschäftsstellen der Volksbank International AG. 2008 war durch mehrere Faktoren geprägt: Einem durchaus intakten Geschäftsklima während der ersten drei Quartale, indem die beschriebene Strategie erfolgreich umgesetzt wurde, stand ein äußerst schwieriges viertes Quartal gegenüber. Auf diesen Umstand hat die Investkredit durch die Reduzierung ihres Kreditgeschäftes in der Region sehr rasch reagiert.

Das Fachbuch **InvestGlossar** (Verlag Manz) erschien 2008 aufgrund der beständigen Nachfrage in einer 4., aktualisierten Auflage. Es enthält 1588 Begriffe aus der Finanzwelt und bietet sowohl Unternehmern als auch Finanzchefs einen Einblick in das moderne Finanzmanagement.

IKIB participated in the Congress for Family Businesses organised by WirtschaftsBlatt with the specialist discussion entitled "Loacker and IKIB – strongly expanding family business and investment bank as sparring partners". The cooperation on the topic of family businesses in Austria was continued by Investkredit. The winner of the "Swarovski-Investkredit-WirtschaftsBlatt Award" was Riedel Tiroler Glashütte GmbH.

Project finance essentially stands for the financing of investments in infrastructure (toll motorways, airports, telecom etc.) and energy (power plants, renewable energy etc.). Based on its tradition of providing long-term funding to companies, Investkredit has also developed expertise in the financing of these assets. For over a decade it has successfully supported the construction and operation of wind power plants. In parallel with the European regulations governing binding quotas of renewable energy, it has also been possible to offer project financing for wind parks in particular in Germany but more recently also in the Czech Republic and Hungary. Investkredit has taken into account the 'price security' of wind and solar energy as a key competitive advantage against biomass and biogas plants and accordingly accompanied customers (and in selected cases new partners as well) with their investments in Europe. Thus further investments in the photovoltaic sphere in Spain or in the construction of power plants in England could be financed.

Investkredit demonstrated its know-how about subsidies once more with the release of the sixth fully revised and expanded edition of the Handbook of EU-conforming Subsidies (Hannah Rieger, Angela Platzer, Redline Wirtschaft, 2008) drawn up especially for the target group of small and medium-sized enterprises. In the autumn the handbook, which provides answers to questions regarding subsidies in business practice in the new funding period up until 2013, was already out of stock owing to the high level of demand. The seventh updated version is scheduled to appear in the summer of 2009. The handbook also provided the basis for joint technical events between local Volksbanks and Investkredit. Within the scope of the Investkredit-Volksbank Corporate Subsidy Forum, some joint technical workshops took place in several federal states in 2008: with all Carinthian Volksbanks at Industriepark Völkermarkt, Volksbank Wien at Investkredit, Volksbank Vorarlberg at Wolford AG and Volksbank Donau-Weinland and Volksbank Tulln at the Z 2000 Events Centre in Stockerau. The media partner for the series of events was Der Standard. Subsidies will in future form one of the key focal points of Investkredit's product portfolio.

Investkredit held two specialist seminars at the 22nd Alpbacher Financial Symposium: The impact of financial market volatility on the operating result: fate or controllable? and Optimising financial engineering through the simulation of financing and risk transfer products. Investkredit once again received the prize for the most innovative financial service (financial navigator) that is awarded by all companies present.

At the start of 2008, Investkredit's target customers included commercial and industrial enterprises in Central and Eastern Europe with sales of EUR 30 m as well as professional financial market players such as private equity funds. In addition to the financing of acquisitions and expansions, the structuring of sophisticated corporate lending took place in deliberate complementarity to the branches of Volksbank International AG active in the region. 2008 was marked by several factors: A thoroughly intact business climate during the first three quarters that enabled the strategy described to be successfully implemented contrasted with an extremely difficult fourth quarter. Investkredit has responded very swiftly to this situation by reducing its lending business in the region.

Owing to the constant demand, the InvestGlossar reference book (published by Manz) appeared in a fourth and updated version in 2008. It contains 1,588 terms from the world of finance and provides both entrepreneurs and heads of finance with an insight into modern financial management.

Entwicklungen im Segment Immobilien

Die Betreuung der Kundengruppe Immobilien wird in der Volksbank AG von folgenden Konzerneinheiten wahrgenommen: Investkredit Bank AG für Immobilien-Kreditfinanzierungen, in der Immoconsult Leasinggesellschaft m.b.H. für Immobilienleasing und der Premiumred Real Estate Development GmbH für Immobilienentwicklung. Die Europolis AG ist Immobilieninvestor und Asset Manager in Zentral-, Süd- und Osteuropa. Insgesamt sind 209 MitarbeiterInnen für das Segment Immobilien der Investkredit (ohne Europolis) tätig.

In ihrem Selbstverständnis „**Excellence in Real Estate**“ bietet das Segment Immobilien eine von Fachkompetenz getragene, breite Leistungspalette in allen Themen rund um die gewerbliche Immobilie.

Developments in the real estate segment

The following units within the Group look after real estate customers at Volksbank AG: Investkredit Bank AG for real estate loan financing, Immoconsult Leasinggesellschaft m.b.H. for real estate leasing and Premiumred Real Estate Development GmbH for real estate development. Europolis AG is a real estate investor and asset manager in Central, South and Eastern Europe. A total of 209 people work for Investkredit's real estate segment (excl. Europolis).

In line with its self-conception as a provider of “**Excellence in Real Estate**”, the real estate segment offers a broad range of professional services covering all issues relating to commercial real estate.

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

			
Finanzierung / Financing		Development	Asset Management
Kredit / Loans	Leasing		
Finanzierung gewerblicher Immobilienprojekte in Österreich sowie in Zentral- und Osteuropa <i>Financing commercial real estate projects in Austria and CEE</i>	Immobilien-Leasing in Österreich sowie in Zentral- und Osteuropa <i>Real estate leasing in Austria and CEE</i>	Internationale Projektentwicklung von gewerblichen Immobilien in CEE- und SEE-Märkten <i>International project development of commercial real estate in CEE and SEE markets</i>	Immobilieninvestitionen und Asset Management in Zentral- und Südosteuropa <i>Real estate investments and asset management in Central and South Eastern Europe</i>
Klaus Scheitz Leiter Bereich Immobilien <i>Division Head of Real Estate Finance</i>	Gerhard Höfler Brigitte Fruhstorfer Geschäftsführer / Managing Directors	Leopold Deufl Ralph Bejak Julius Gaugusch Geschäftsführer / Managing Directors	Julius Gaugusch Thomas Erdmann Vorstand / Board of Management

Entwicklung im Geschäftsjahr

Insgesamt konnte das Segment Immobilien an das Rekordergebnis des Jahres 2007 anschließen. Im operativen Bereich wurden deutliche Verbesserungen erzielt. Der Zinsüberschuss hat sich von EUR 75,8 Mio. auf EUR 183,3 Mio. verbessert. Dies ist auf höhere Beteiligungserträge von Immobilieninvestitionen zurückzuführen. Das Kreditrisikoeergebnis erhöhte sich wegen der verschlechterten Rahmenbedingungen allerdings auf EUR 19,0 Mio. Der Verwaltungsaufwand konnte nach der Abspaltung der Europolis im Jahr 2007 auf EUR 36,2 Mio. reduziert werden. Der Erfolg aus Finanzinvestitionen liegt deutlich unter dem Vergleichswert des Jahres 2007, der durch den lukrativen Verkauf einer Prager Büroimmobilie erhöht worden war. Der Überschuss vor Steuern in Höhe von EUR 128,7 Mio. und ein Return on Equity von 65,8 % zeigen die Bedeutung des Segments. Die Bilanzsumme des Segments hat sich durch Steigerungen bei den Immobilien-Kreditfinanzierungen auf EUR 4,8 Mrd. erhöht.

Investkredit Bank AG – Immobilien-Kreditfinanzierungen

In der **Immobilien-Kreditfinanzierung** ist die Investkredit seit vielen Jahren in der langfristigen Finanzierung von gewerblichen Immobilienprojekten in Österreich und den zentral- und osteuropäischen Ländern tätig. Der

Developments in the year under review

The real estate segment ultimately kept up with the record results achieved in 2007. There were significant improvements operationally. Net interest income improved from EUR 75.8 m to EUR 183.3 m. This is due to higher income from real estate investments. However, net credit risk provisions rose as a result of the worsening overall conditions to EUR 19.0 m. General administrative expenses fell following the spin-off of Europolis in 2007 to EUR 36.2 m. Net income from investments is significantly lower compared to 2007, when it was raised by the lucrative sale of an office building in Prague. Pre-tax profit of EUR 128.7 m and a return on equity of 65.8% demonstrate the significance of this segment. The segment's total assets rose to EUR 4.8 m as a result of increases in real estate loan financing transactions.

Investkredit Bank AG – real estate financing

In terms of **real estate financing**, Investkredit has been active in long-term financing of commercial real estate projects in Austria and CEE countries for many years. The demand for modern office, retail and

KOMponenten der Ergebnisentwicklung 2008 / Factors comprising the development in earnings in 2008

in EUR Mio. / in EUR m	2007	2008	Veränderung Change	Veränderung in % Change in %
Zinsüberschuss / Net interest income	133,6	183,3	+49,7	+37 %
Kreditrisikoergebnis / Credit risk provisions (net)	-3,7	-19,0	-15,3	+407 %
Übrige operative Ergebnisse / Other operating income	12,3	4,0	-8,3	-68 %
Verwaltungsaufwand / General administrative expenses	-42,9	-36,2	+6,7	-16 %
Sonstiger betrieblicher Erfolg / Balance of other income and expenses	6,5	5,0	-1,5	-24 %
Erfolg aus Finanzinvestitionen / net income from investments	23,7	-8,4	-32,1	-135 %
Überschuss vor Steuern / Pre-tax profit	129,4	128,7	-0,7	-1 %
Überschuss nach Steuern / After-tax profit	119,9	119,8	-0,1	-0 %
Segmentüberschuss / Segment profit	99,7	118,3	+18,6	+19 %
Segmentvermögen / Segment assets	3.996	4.842	+846	+21 %
Risk-Earnings-Ratio / Risk-earnings ratio	2,8 %	10,4 %		
Cost-Income-Ratio / Cost-income ratio	29,4 %	19,3 %		
Return on Assets / Return on assets	2,85 %	2,71 %		
Return on Equity – Segmentüberschuss / Return on equity – segment profit	25,5 %	65,8 %		

Bedarf der zentral- und osteuropäischen Länder an modernen Büro-, Einzelhandels- und Logistikflächen lag und liegt noch immer – trotz der aktuellen Finanzkrise und trüben konjunkturellen Aussichten – weit über dem westlichen Niveau. Der Schwerpunkt der Investkredit liegt auf der Finanzierung von Developments und Akquisitionen von Büro-, Einzelhandels- und Logistikobjekten sowie Geschäftshotels. In Folge der Finanzkrise musste im zweiten Halbjahr das Neugeschäft stark eingeschränkt werden. Ertragsmäßig wirkt sich dies vorwiegend durch den Wegfall von Gebühreneinnahmen (Bearbeitungsgebühren, die beim Abschluss von Neukrediten fällig sind) aus. Im Jahr 2008 wurden im Bereich der Immobilien-Kreditfinanzierungen 60 Finanzierungen mit einem Gesamtvolumen von EUR 488 Mio. beschlossen.

Auch 2008 wurden die Immobilien-Leistungen mit Preisen gewürdigt. Das in London ansässige internationale Finanzmagazin Euromoney hat 2008 zum vierten Mal in Folge die prestigeträchtigen Immobilien-Auszeichnungen „Liquid Real Estate Awards“ vergeben. Diese Wertungen beruhen auf international durchgeführten Umfragen bei Unternehmen der Immobilienbranche.

Immoconsult Leasinggesellschaft m.b.H.

Die Immoconsult ist im Immobilienleasing mit insgesamt sechs Geschäftsstellen in Zentral- und Osteuropa aufgestellt. Die regionalen Büros befinden sich in Polen, Tschechien, Slowakei, Ungarn, Rumänien und Kroatien. Das Neugeschäftsvolumen der Immoconsult lag 2008 mit rund EUR 282 Mio. unter dem von 2007. Dies ist auf niedrigere Investitionen der Zielkunden zurückzuführen. Die Immoconsult hat zwei strategische Geschäftsfelder: Das Immobilienleasing und das großvolumige Mobilienleasing. Beim Immobilienleasing liegt der Fokus einerseits in Österreich – mit der Servicierung der Volksbanken – und andererseits in Zentral- und Osteuropa. Das großvolumige Mobilienleasing wird als Komplementärprodukt im Zuge von Immobilienfinanzierungen angeboten. Containerfinanzierungen werden als erfolgreiches Nischenprodukt abgeschlossen. Im Immobilienleasing wurden trotz des schwierigen wirtschaftlichen Umfeldes Finanzierungen im Ausmaß von rund EUR 173 Mio. bzw. im großvolumigen Mobilienleasing von rund EUR 109 Mio. abgeschlossen. Highlights waren 2008 im Immobilienleasing die Finanzierung von zwei Einkaufszentren in Kroatien (rund EUR 22 Mio.) und von drei Hotelprojekten in Wien (rund EUR 33 Mio.). Im großvolumigen Mobilienleasing war 2008 das erfolgreichste und profitabelste Jahr seit Bestehen. Besonders erwähnenswert sind Containerfinanzierungen von insgesamt rund EUR 72 Mio. für zwei der weltweit größten Schifffahrtsgesellschaften in Italien und Israel.

warehouse space in Central and Eastern Europe has been and still remains much greater than in the west, despite the present financial crisis and gloomy economic outlook. The focus of Investkredit lies in financing office, retail and warehouse property developments and acquisitions as well as business hotels. Owing to the financial crisis, new business had to be significantly curtailed in the second half of the year. The resulting shortfall in fee income (processing fees payable when new loans are taken out) affected profits. Sixty financing agreements with a total volume of EUR 488 m were concluded in the area of real estate financing in 2008.

Our real estate services also received awards again in 2008. For the fourth time in succession, the London-based international finance magazine Euromoney presented the prestigious Liquid Real Estate Awards in 2008 which are based on the results of international surveys carried out at companies in the real estate sector.

Immoconsult Leasinggesellschaft m.b.H.

With a total of six branches in Central and Eastern Europe, Immoconsult operates in the area of real estate leasing. The regional offices are located in Poland, the Czech Republic, Slovakia, Hungary, Romania and Croatia. At around EUR 282 m, the volume of new business at Immoconsult in 2008 was below that of 2007. This is due to lower investments by core customers. Immoconsult has two strategic fields of business – real estate leasing and large-volume equipment leasing. The focus of real estate leasing lies on Austria (servicing the local Volksbanks) as well as on Central and Eastern Europe. Large-volume equipment leasing is offered as a complementary product to supplement real estate finance. A successful niche product for Immoconsult is container leasing. Despite the difficult economic environment, real estate leasing agreements totalling around EUR 173 m and large-volume equipment leasing agreements in the order of some EUR 109 m were concluded. Highlights in terms of real estate leasing in 2008 included the financing of two shopping centres in Croatia (approximately EUR 22 m) and three hotel projects in Vienna (approximately EUR 33 m). For large-volume equipment leasing 2008 was the most successful and profitable year ever. Container financing amounting to around EUR 72 m for two of the world's largest shipping companies in Italy and Israel are particularly worthy of mention.

Premiumred Real Estate Development GmbH

Premiumred ist das Kompetenzzentrum für den Bereich der internationalen Projektentwicklung von Immobilien innerhalb der Volksbank Gruppe. In ihrem Selbstverständnis als „Development-Handwerker“ deckt Premiumred den gesamten Produktzyklus einer Immobilie selbst ab. Auf operative Partner wird gänzlich verzichtet. Der Produktzyklus reicht von der Projektakquisition und -entwicklung, über Planung, bauliche Realisierung, Vermietung und Property Management bis hin zum Verkauf an Endinvestoren. Premiumred erzielt dadurch im Branchenvergleich eine sehr hohe Rentabilität.

Die im Berichtsjahr errichteten Bürogebäude heben sich deutlich von Konkurrenzprojekten ab, da die künstlerische Gestaltung der Lobbies als integraler Teil der Projektentwicklung gesehen wird. Peter Kogler gestaltete die Eingangsbereiche der Projekte „Smichov Gate“ in Prag und „Premium Plaza“ in Bukarest. Ein Deckengemälde von Otto Zitko wird in dem derzeit in Errichtung befindlichen Bürogebäude „Premium Point“ in Bukarest umgesetzt.

Premiumred blickt auf das bisher erfolgreichste Jahr zurück: Das „Premium Plaza“, ein Bürogebäude mit einer vermietbaren Fläche von rund 8.600 m² in zentraler Bukarester Lage, war bereits bei der Eröffnung im Juli zur Gänze vermietet. Ernst & Young belegt knapp die Hälfte des Gebäudes. Der „Class A“-Büroturm „North Gate“ in Warschau – mit einer Nutzfläche von rund 30.100 m² das bisher größte Projekt der Premiumred – war bei der Eröffnung im Oktober bereits zu über 90 % vermietet. Zu Jahresende wurde ein Mietvertrag mit einem britischen Versicherungsunternehmen über die Hälfte des „Premium Point“, eines weiteren Bürogebäudes in Bukarest, abgeschlossen. Die Eröffnung des Gebäudes mit einer Nutzfläche von rund 6.500 m² ist für April 2009 geplant. Im Laufe des Jahres 2008 wurden jeweils ein Grundstück in Prag und Warschau für die geplante Entwicklung der Büroprojekte „River Gardens“ (vermietbare Fläche rund 23.000 m²) und „Salomea Business Park“ (vermietbare Fläche rund 28.000 m²) erworben.

Excellence in Real Estate

Bereits zum dritten Mal fand im Mai 2008 im MessezentrumWienNeu die **Real Vienna** statt. Gemeinsam mit der Europolis, der Immoconsult und der Premiumred betreute die Investkredit einen Beratungsstand. Das Segment Immobilien der Volksbank Gruppe trug mit zwei Programm-Schwerpunkten zur inhaltlichen Gestaltung der Messe bei: mit dem Property Talk „Green Buildings, Green Developments – Zwischen Ökologie und Profit“ sowie der Podiumsdiskussion „Logistik-Immobilien in CEE und SEE – Wachsen auf Achsen“.

AUSBLICK FÜR 2009

Vor allem im ersten Halbjahr 2009 sollte die **konjunkturelle Entwicklung** äußerst schwach verlaufen und der Ausblick ist generell mit ungewöhnlich hohen Risiken behaftet. In den USA dürften die staatlichen Konjunkturprogramme eine niedrige Konsumnachfrage nur teilweise ausgleichen. Auch in Japan, der Eurozone insgesamt und in Österreich sollte der Abschwung im ersten Halbjahr deutlich ausfallen. Die staatlichen Konjunkturprogramme in Österreich und den meisten anderen europäischen Ländern beginnen erst im Jahresverlauf die gesamtwirtschaftliche Nachfrage zu unterstützen.

Der Rückgang der **Aktienkurse** sowie die Ausweitung der Bonitätsaufschläge haben Kapitalmarktfinanzierungen für Banken und Unternehmen trotz fallender Zinsen verteuert. Trotz Entlastungen durch die staatlichen Hilfsmaßnahmen wird dies die Investitionen, die in der Regel um etwa drei Quartale zeitverzögert auf gestraffte Finanzierungsbedingungen reagieren, 2009 belasten. Auch die 2008 stark rückläufige Auftragslage und Auslastung sind ein Indiz dafür, dass private Ausrüstungsinvestitionen 2009 weder in der Eurozone noch in Österreich einen Wachstumsbeitrag leisten werden. Der private Konsum wird von

Premiumred Real Estate Development GmbH

Premiumred is the competence centre for international real estate project development within the Volksbank Group. In line with its self-conception as a “development artisan”, Premiumred covers the entire product cycle of a property without any operational partners. The product cycle spans from project acquisition and development, planning, constructional implementation, letting and property management through to the sale to final investors. This way Premiumred achieves a very high level of profitability compared with the sector.

The office buildings constructed in 2008 stand out markedly from competitor projects as the artistic design of the lobbies is considered an integral part of project development. Peter Kogler designed the foyers for the “Smichov Gate” project in Prague and “Premium Plaza” project in Bucharest. A ceiling painting by Otto Zitko is being incorporated in the “Premium Point” office building in Bucharest, which is currently under construction.

Premiumred can look back on its most successful year ever: “Premium Plaza”, an office building located in central Bucharest with a rentable area of around 8,600 m², was already completely let when it was opened in July. Ernst & Young occupies almost half the building. The “North Gate” ‘Class A’ office tower in Warsaw – Premiumred’s largest project to date with 30,100 m² of usable floor space – was already over 90% let when it was opened in October. At the end of the year a rental agreement was drawn up with a British insurance company for over half of “Premium Point”, another office building in Bucharest. The opening of the building with around 6,500 m² of usable floor space is scheduled for April 2009. During 2008, land was acquired in Prague and Warsaw for the envisaged development of the “River Gardens” (rentable area around 23,000 m²) and “Salomea Business Park” (rentable area around 28,000 m²) office projects.

Excellence in Real Estate

*The third **Real Vienna** exhibition took place in May 2008 at MessezentrumWienNeu, where Investkredit ran an exhibition stand together with Europolis, Immoconsult and Premiumred. The real estate segment of Volksbank Group contributed two key items to the exhibition programme: the property talk *Green Buildings, Green Developments – The Interplay of Ecology and Profit* and the panel discussion *Warehouse Real Estate in CEE and SEE – Growing in Leaps and Bounds*.*

OUTLOOK FOR 2009

***Economic development** is likely to be extremely weak in the first half of 2009 and the overall outlook is subject to an unusually high degree of risk. In the USA, the economic stimulus measures initiated by the government are expected to only partially offset the decline in consumer demand. In Japan, in the euro zone as a whole and in Austria, the economic downturn is likely to be extremely pronounced in the first half of the year, with the state aid programmes in Austria and most other European countries only starting to have an impact on macroeconomic demand over the course of the year.*

*Lower **share prices** and the expansion of credit spreads have made it more expensive for banks and companies to obtain capital market financing despite declining interest rates. Although the state aid measures will provide some relief, this scenario will have a negative impact on investments in 2009, which generally respond to strained financing conditions with a delay of around three quarters. The sharp downturn in orders on hand and capacity utilisation since the end of the past year also indicate that private capital expenditure on equipment in 2009 will fail to make a contribution to growth in*

der steigenden Arbeitslosigkeit belastet, könnte aber von realen Einkommensgewinnen aufgrund des Inflationsrückgangs profitieren, solange sich keine generelle, längere Abwärtstendenz bei den Konsumentenpreisen (Deflation) abzeichnet. Deflation in den Industrieländern erscheint derzeit als größter Risikofaktor dafür, dass sich das Wachstum mit Blick auf 2010 wieder belebt.

Die Inflation wird in allen relevanten Ländern bis Mitte 2009 weiter zurückgehen. Die Folgen der generellen Nachfrageschwäche – die nach und nach durch staatliche Maßnahmen abgemildert wird – werden in der ersten Jahreshälfte Basiseffekte aus dem Preisverlauf von Öl und anderen Rohstoffen verstärken, die im ersten Halbjahr 2008 einen steilen Anstieg verzeichnet hatten und seither stark nachgegeben haben. Der Ölpreis wird 2010 aufgrund von Angebotsfaktoren (rückläufige Produktion in alten Ölfeldern, stockende Investitionen in neue Förderstätten wegen Finanzkrise und Preisverfall) wieder steigen. Zusammen mit dem Wegfall der Basiseffekte und der weltweit nahezu simultanen, geldpolitischen Lockerung sollte dies im Jahr 2010 wieder zu einem allmählichen Anstieg der Inflation führen.

In den meisten Staaten **Zentral- und Südosteuropas** dürfte im laufenden Jahr ein geringfügiges positives Wachstum erreichbar sein. Die hohen Wachstumsbeiträge des Konsums sollten zwar zurückgehen, sind aber dem internationalen Konjunkturzusammenhang weniger ausgesetzt als Exporte und Investitionen. Die Abwertung der Währungen hat die internationale Konkurrenzfähigkeit gestärkt. Die Kredite in Prozent des BIP sind vergleichsweise niedrig, sodass der erschwerte Zugang zu internationalem Kapital das Wachstum, insbesondere die Investitionen, zwar reduziert, aber nicht notwendigerweise eine echte Rezession herbeiführen muss. Das Wachstum wird 2009 aber deutlich hinter den Vorjahren zurückbleiben. Staaten mit hohem Leistungsbilanzdefizit wie Rumänien, Bulgarien und Serbien bleiben einem hohen Währungsrisiko ausgesetzt. Negative Wachstumsraten für das Gesamtjahr sind in Ungarn und in der Ukraine zu erwarten. Aufgrund der starken finanz- und realwirtschaftlichen Verbindungen mit der abgeschwächten Euro-Wirtschaft sind aber auch in anderen Ländern zwischenzeitliche negative Quartalsraten wahrscheinlich.

Marktchancen der Bank für Unternehmen

Die Kooperation zwischen der Investkredit und den **Volksbanken** wird 2009 weiter intensiviert. Dabei sollen die **Konsortialkunden** bei Unternehmensförderungen und im Trade Finance-Business optimal serviert werden. Wie die Krise gezeigt hat, ist es für Unternehmen wichtig, über verlässliche Hausbank- und Hauptbank-Partner zu verfügen, die die Sicherung der erforderlichen Liquidität gewährleisten. Trotz der weiterhin angespannten Situation soll das für 2009 geplante Neugeschäft den Wert des Jahres 2008 geringfügig überschreiten.

Insgesamt sollte die regionale Konzentration des Segments Unternehmen auf den deutschsprachigen Raum bei gleichzeitiger Optimierung der Cost-Income-Ratio – trotz der zu erwartenden substanziell höheren Risikokosten in den nächsten zwei Jahren – dazu beitragen, eine stabile Ertragslage zu erzielen. Eine wichtige Begleitmaßnahme stellt in diesem Zusammenhang die Forcierung von Unternehmensförderungen dar. Die angebotenen österreichischen und internationalen Förderprogramme versprechen entsprechende Risiko- und Liquiditätsentlastungen.

Für **Deutschland** wird 2009 insgesamt ein deutlich geringeres Marktvolumen in der Akquisitionsfinanzierung bzw. im Corporate Finance-Geschäft erwartet. Bei den Transaktionen werden Clubdeals für Mittelstandsunternehmen dominieren, da der Syndizierungsmarkt eine nur äußerst geringe Aufnahmebereitschaft für Akquisitionsfinanzierungen (insbesondere im Zusammenhang mit Leveraged Buy-outs) aufweisen dürfte.

the euro zone or Austria. Although private consumption is being hit by rising unemployment, it could benefit from the growth in real income due to the reduction in inflation unless a long-term downward trend in consumer prices (deflation) starts to emerge. The risk of deflation in industrialised nations would be a barrier to growth in 2010.

Inflation in all relevant countries will continue to fall until mid-2009. In the first half of the year, the consequences of the weak demand situation – which is gradually being rectified by government measures – will reinforce the basis effects of the price development of oil and other raw materials, which rose sharply in the first six months of 2008 before declining significantly later in the year. In 2010, oil prices will increase again on the back of demand factors such as the lower level of production in older oil fields, sluggish investment in new oil wells due to the financial crisis and the current fall in prices. Together with the elimination of the basis effects and the near-simultaneous relaxation in global monetary policy, this is likely to lead to a gradual increase in inflation in 2010.

*Slightly positive growth in the current fiscal year is a realistic target for most **Central and South-Eastern European countries**. Although the high contributions to growth from consumer spending are likely to decrease, they are less exposed to the global economy than exports and investments are. Currency depreciation has increased their competitiveness in the international marketplace. As the level of loans as a percentage of GDP is comparatively low, the difficulties in accessing global capital will have an adverse effect on growth, and on investments in particular, but will not necessarily result in an actual recession. Nevertheless, growth in 2009 will be significantly lower than in previous years. Countries with a high current account deficit, such as Romania, Bulgaria and Serbia, remain exposed to substantial exchange rate risk. The highest negative growth rates for the year as a whole are expected in Hungary and Ukraine. However, the other countries in the region are also likely to record negative quarterly rates due to the strong correlation between their financial and real economic development and the depressed euro zone economy.*

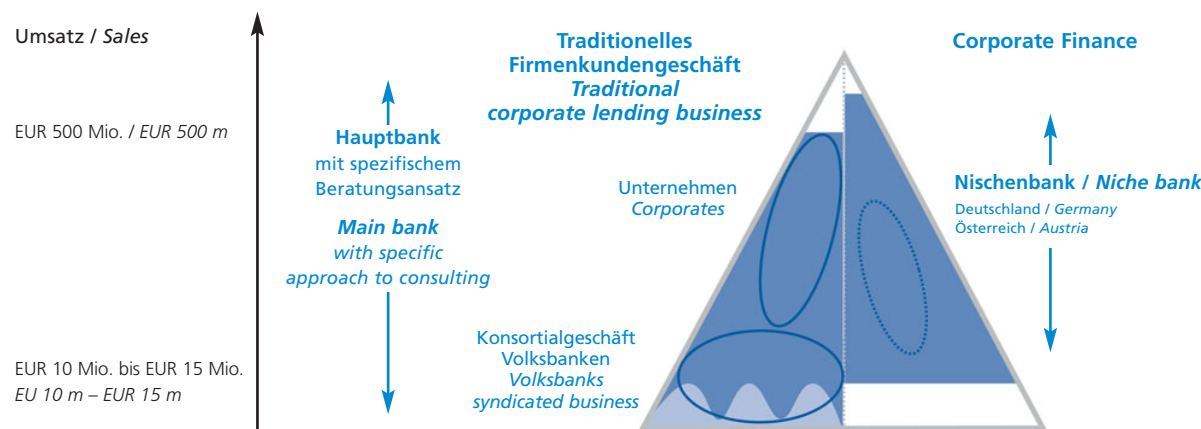
Market opportunities for the Bank for Corporates

*The co-operation between Investkredit and the local **Volksbanks** will be stepped up further in 2009 with the aim of providing optimum service to **syndicated customers** with regard to corporate subsidies and in the trade finance business. As illustrated by the crisis, it is important for companies to have reliable bank partners to ensure the provision of the necessary liquidity. Despite the ongoing tense situation, the new business planned for 2009 should marginally exceed that of 2008.*

All in all, the regional concentration of the segment Corporates on the German-speaking area with simultaneous optimisation of the cost-income ratio should contribute towards the achievement of stable financial performance despite the significantly higher risk costs to be expected in the next two years. An important accompanying measure in this respect comprises the promotion of corporate subsidies. The Austrian and international subsidy programmes on offer promise to ensure corresponding risk and liquidity relief.

*A significantly lower overall market volume in acquisition finance and the corporate finance business is expected for **Germany** in 2009. Club deals for medium-sized enterprises will dominate the transactions since the syndication market should only display extremely low acceptance of acquisition finance (especially with regard to leveraged buyouts).*

GESCHÄFTSFELDER IM BEREICH UNTERNEHMEN / FIELDS OF BUSINESS IN CORPORATES



Im Bereich **Debt Capital Markets** ist einerseits Interesse für Asset Backed Financing (ABF)-Transaktionen zu erkennen und andererseits sind bereits erste Tendenzen in Richtung Unternehmensanleihen sichtbar. ABF-Transaktionen bieten die Möglichkeit, die Vorteile einer besicherten Finanzierung mit Effekten der Eigenkapitalschonung zu verbinden. In diesem Geschäftsfeld ist daher mittelfristig eine Belebung zu erwarten.

*In the area of **Debt Capital Markets**, an interest in asset-backed financing (ABF) transactions can be observed on the one hand, while on the other hand initial leanings towards corporate bonds are already visible. ABF transactions offer the opportunity of combining the benefits of secured financing with the effects of equity protection. A revival is therefore to be expected in the medium term in this area.*

2009 soll die Positionierung als **Förderbank und Exportfinanzierungsbank** sowohl für Investkredit-Kunden als auch für Volksbank-Kunden gefestigt werden: Investitionen in Österreich, Forschung, Entwicklung und Innovation, geförderte Betriebsmittelfinanzierungen für inländische Exporteure, Finanzierungen österreichischer Investoren im Ausland sowie mittel- und langfristige Finanzierungen von Einzelprojekten österreichischer Exporteure. Konkret wird der Schwerpunkt zu Gunsten der inländischen Kunden eine verstärkte Inanspruchnahme liquiditätsschonender Refinanzierungen über den ERP-Fonds, die OeKB sowie die EIB und die KfW Bankengruppe vor allem für KMUs umfassen. Die OeKB-Beteiligungsförderung inklusive einer umfassenden Servicierung soll konsequent für die österreichischen Unternehmenskunden sowie für den Konzern ausgebaut werden.

*In 2009 the positioning as a **bank providing subsidies and export financing** for both Investkredit and Volksbank customers will be strengthened: Investments in Austria, research and development, innovation, subsidised working capital financing for domestic exporters, financing of Austrian investors abroad and the medium and long-term financing of individual projects of Austrian exporters will be the key themes. Specifically, the focus on products for domestic customers will be on refinancing for SMEs via the ERP Fund and OeKB as well as EIB and KfW Bankengruppe. OeKB investment financing including all-round servicing is to be systematically expanded for Austrian corporate customers and for the Group.*

2009 wird der Ausbau des **Cash Managements** gemeinsam mit den Volksbanken weiter intensiviert und um entsprechende Fachberatung ergänzt. Dadurch soll das vorhandene Cash Management-Potenzial bei Bestandskunden intensiver genutzt werden. Im November 2009 soll das neue SEPA-Einzugsverfahren (SEPA Direct Debit) in der gesamten SEPA-Zone eingeführt werden und den Kunden zur Verfügung stehen.

*In 2009 the expansion of **Cash Management** will be increased further together with the local Volksbanks and supplemented by the provision of appropriate specialist advice. This should enable greater use to be made of the available cash management potential of existing customers. In November 2009 the new SEPA Direct Debit system is to be introduced throughout the entire SEPA zone and made available to customers.*

Unternehmen passen in Krisenzeiten ihre Geschäftsfelder nachhaltig den geänderten Umfeldbedingungen an. Da die Investkredit im Geschäftsfeld **Corporate Finance** über eine hohe Kompetenzzuschreibung verfügt, ist aufgrund der zu erwartenden Transaktionen mit zusätzlichen Geschäftsmöglichkeiten zu rechnen.

*At times of crisis companies adapt their fields of business to the changed conditions. Since Investkredit has a high level of expertise in the area of **corporate finance**, additional business opportunities are to be expected in view of the expected transactions.*

Die **IKIB-Gesellschaften** planen für 2009 im Bereich M&A die Festigung der Position als Transaktionsberater im österreichischen mittelständischen Segment. Im Bereich Private Equity wird die Positionierung als nachhaltiger Investor mit dem Fokus auf die D-A-CH-Region und CEE forciert.

*The **IKIB companies** are planning in 2009 to strengthen their position in the M&A area as transaction consultants in the Austrian medium-sized enterprise segment. The positioning as an investor in sustainable private equity transactions focusing on Germany, Austria, Switzerland and CEE is to be promoted.*

Die **Projektfinanzierung** hat sich mit der Konzentration auf erneuerbare Energien als weitgehend konjunkturunabhängige Finanzierungsform etabliert. Darüber hinaus besteht die Möglichkeit, an unterschiedlichen rezessionsbedingten staatlichen Konjunkturprogrammen teilzunehmen, wie etwa an Investitionen in staatliche Infrastruktur bzw. Energie etc.

Die Investkredit konzentriert sich weiterhin darauf, ihren Hauptbank-Kunden in ausreichendem Maß mit Risikotragfähigkeit und Liquidität zur Verfügung zu stehen. Ausgereifte Finanzierungstechnologien (Kapitalstrukturmanagement, langfristige Liquiditätsberatung, Finanznavigator, M&A-Beratung etc.) sollen den Einsatz dieser Ressourcen optimieren. Besonderes Augenmerk liegt dabei auf der intensiven Betreuung der eigentümergeleiteten österreichischen Kernkunden, für die wir unsere Stellung als wesentliche Hauptbank weiter festigen wollen.

Weiteres Wachstum bei Immobilien

In den **Immobilienmärkten** Zentral- und Osteuropas könnte sich der Anstieg der Renditen teilweise weiter fortsetzen. Durch die schlechteren Konjunkturdaten ist aber mit steigenden Leerstandsdaten bei Mietobjekten zu rechnen. Auch angesichts des Kursverfalls der an der Börse notierten Immobilienunternehmen und der Kreditverknappung ist davon auszugehen, dass Immobilienunternehmen zunehmend mit wirtschaftlichen Problemen konfrontiert sein werden. Durch den deutlichen Rückgang von Entwicklungsprojekten dürfte aber der strukturelle Nachholbedarf nach Qualitätsimmobilien in Zentral- und Osteuropa erhalten bleiben. Die Bereitschaft von Banken, Immobilienprojekte in Zentral- und Osteuropa zu finanzieren, wird auch 2009 nur sehr eingeschränkt vorhanden sein.

Für 2009 ist in der **Immobilien-Kreditfinanzierung** folgende Situation zu erwarten: Die weiterhin andauernde Zurückhaltung beim Neugeschäft wird den zu erzielenden Zinsertrag deutlich reduzieren. Der damit verbundene Ertragsentgang kann zu einem gewissen Teil aus dem Bestand kompensiert werden, und zwar aufgrund der 2009 anfallenden Kreditziehungen aus bestehenden und noch nicht voll ausgenutzten Kreditlinien (Baufinanzierungen). Durch die Auswirkungen der Finanzkrise auf die Realwirtschaft ist jedoch mit einem Anstieg von Mietausfällen und Leerstellungen zu rechnen. Eine Verbesserung der Situation hängt von einer Belebung der Refinanzierungsmärkte und der konjunkturellen Entwicklung in Österreich und Zentral-Osteuropa ab.

Auch die **Immoconsult** wird 2009 bei Neugeschäften sehr zurückhaltend vorgehen. Für die 2008 von **Premiumred** erworbenen Grundstücke in Prag und Warschau – die Büroprojekte „River Gardens“ und „Salomea Business Park“ – wird die Baugenehmigung voraussichtlich bis zum vierten Quartal 2009 erwirkt werden. Um der zunehmenden Nachfrage von Mietern und Immobilienfonds nach nachhaltig und energieeffizient zu bewirtschaftenden Bürogebäuden Rechnung zu tragen, wird das Prager Projekt „River Gardens“ als erstes „Green Building“ der Premiumred entwickelt.

*By concentrating on renewable energies, **project finance** has established itself as a form of financing that is largely independent of the economy. Furthermore, there is the opportunity to participate in various government sponsored economic programmes such as investments in state infrastructure and energy which are aimed at countering the recessionary effects.*

Investkredit is continuing to concentrate on providing its main bank customers with adequate support in terms of risk-bearing ability and liquidity. Sophisticated financing technologies (capital structure management, long-term liquidity management, financial navigator, M&A consulting etc.) aim to optimise the deployment of these resources. Particular attention is being paid here to the provision of intensive support for owner-managed Austrian core customers for whom we intend to consolidate further our position as the main bank.

Further growth in real estate

*The rise in yields in the **real estate markets** of Central and Eastern Europe could continue in certain areas. However, owing to the deteriorating economic data, an increase in the vacancy rates of rental properties is to be expected. The slump in the price of listed real estate companies and the credit crunch also suggest that real estate companies will increasingly be confronted with economic problems. However, in view of the sharp reduction in development projects, the structural backlog demand for high-quality real estate in Central and Eastern Europe should remain in place. The readiness of banks to finance real estate projects in Central and Eastern Europe will remain very limited in 2009.*

*The following situation is to be expected in **real estate financing** in 2009: The continued restraint with regard to new business will significantly reduce interest revenue. The resulting fall in income can be partially compensated by existing and not yet fully utilised credit lines (construction loans) due to be drawn down in 2009. Currently we anticipate an expansion in net interest income. However, owing to the impact of the financial crisis on the real economy, a rise in rent losses and vacancies is to be expected. An improvement of the situation is dependent on a revival of the refinancing markets and the development of the economy in Austria and Central and Eastern Europe.*

***Immoconsult** will also be very cautious with regard to new business in 2009. Planning permission for the properties in Prague and Warsaw purchased by **Premiumred** in 2008 („River Gardens“ and „Salomea Business Park“) is expected to be obtained by the fourth quarter of 2009. In order to accommodate increasing demand from tenants and real estate funds for office buildings that can be managed in a sustainable and energy-efficient manner, the Prague-based „River Gardens“ project is being developed as Premiumred's first „green building“.*

RISIKOBERICHT

Das interne Kontroll- und Risikomanagementsystem

In der Bank ist eine organisatorische Trennung in Markt und Marktfolge implementiert. Die aus Marktfolge eingerichteten Risikoabteilungen beschäftigen sich einerseits mit der Beurteilung jeder Art von Kreditanträgen (Second Opinion-Prozess), bestätigen die auf Basis der im Einsatz befindlichen Modelle die jährlich neu zu erstellenden Ratings und arbeiten auch konsultativ – wo erforderlich – für andere Bereiche der Bank. Darüber hinaus werden Engagements mit höher gewordenem Risikoprofil identifiziert und gemeinsam mit der betreuenden Marktabteilung Maßnahmen zur Risikoreduktion vereinbart.

In Erfüllung des § 63 Solvabilitätsverordnung wurde die Geschäftsplanung der Bank periodisch im Rahmen eines Kreditrisikoberichtes über die Qualität, Verteilung in geographischer und segmentierter Sicht, Branchen etc. informiert.

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 (nunmehr mit negative outlook). Das Kurzfrustrating beträgt weiterhin Prime 1. Das Bank Financial Strength Rating der Investkredit beträgt seit Ende 2008 C-.

RISK REPORT

The internal controlling and risk management system

Organisationally, front and back offices in the Bank are split. The risk departments set up as back offices are involved with the assessment of all kinds of loan applications (second opinion process), confirm the new ratings to be allocated each year on the basis of the models being used, and work – as required – on a consultative basis with other areas of the Bank. In addition, they identify loans where the risk profiles have grown and decide, together with the responsible front office, on measures to reduce the risk.

In compliance with section 63 of the Solvency Regulation, those responsible for the Bank's business plan were given information at regular intervals in the form of a credit risk report on risk quality, its distribution geographically and by segment, the sectors involved, etc.

Investkredit's external ratings

Investkredit has been rated externally for many years. Moody's Investors Service improved the long-term rating for Investkredit Bank AG in 2007 from A2 to A1 (now with a negative outlook). The short-term rating continues to stand at Prime 1. Investkredit's Bank Financial Strength Rating has been C- since the end of 2008.

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. – 31.12.2008	1.1. – 31.12.2007	Veränderung Change	Veränderung in % Change in %
Zinsen und ähnliche Erträge / <i>Interest and similar income</i>		1.049.233	873.375	175.858	20 %
Erträge aus assoziierten Unternehmen / <i>Income from associates</i>		32.069	20.197	11.872	59 %
Zinsen und ähnliche Aufwendungen / <i>Interest and similar expenses</i>		-743.124	-649.957	-93.167	14 %
Zinsüberschuss / <i>Net interest income</i>	(18), (19)	338.178	243.615	94.563	39 %
Kreditrisikoergebnis / <i>Credit risk provisions (net)</i>	(20)	-63.124	-16.612	-46.512	>100 %
Provisionserträge / <i>Fee and commission income</i>		31.443	30.103	1.340	4 %
Provisionsaufwendungen / <i>Fee and commission expenses</i>		-9.874	-8.063	-1.811	22 %
Provisionsüberschuss / <i>Net fee and commission income</i>	(21)	21.569	22.040	-471	-2 %
Handelsergebnis / <i>Trading result</i>	(22)	3.007	2.974	33	1 %
Verwaltungsaufwand / <i>General administrative expenses</i>	(23), (24)	-101.749	-100.357	-1.392	1 %
Sonstiger betrieblicher Erfolg / <i>Balance of other income and expenses</i>	(26)	-3.564	8.210	-11.774	-143 %
Erfolg aus Finanzinvestitionen / <i>Net income from investments</i>	(27)	-114.221	16.124	-130.345	<-100 %
Jahresüberschuss vor Steuern / <i>Pre-tax profit for the year</i>		80.095	175.994	-95.899	-54 %
Ertragsteuern / <i>Taxes on income</i>	(28)	8.765	-20.460	29.225	-143 %
Jahresüberschuss nach Steuern / <i>After-tax profit for the year</i>		88.860	155.534	-66.674	-43 %
Fremdanteil am Jahresüberschuss / <i>Minority interests</i>		-3.688	-25.414	21.725	-85 %
Konzernjahresüberschuss / <i>Net profit for the year</i>		85.172	130.120	-44.948	-35 %
<i>in EUR / in EUR</i>	Anhang Notes	1.1. – 31.12.2008	1.1. – 31.12.2007	Veränderung Change	Veränderung in % Change in %
Gewinn je Aktie / <i>Earnings per share</i>	(30)	13,46	20,55	-7,09	-35 %

Zum 31.12.2008 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 2008, as in the previous year, there were no outstanding exercisable conversion or option rights. The undiluted earnings per share therefore correspond with the figures given.

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

AKTIVA in EUR 1.000 / ASSETS in EUR 1,000	Anhang Notes	31.12.2008	31.12.2007	Veränderung Change	Veränderung in % Change in %
Barreserve / Cash reserve	(31)	43.293	37.017	6.276	17 %
Forderungen an Kreditinstitute / Loans and advances to banks	(32)	1.099.441	1.577.428	-477.987	-30 %
Forderungen an Kunden / Loans and advances to customers	(33)	10.548.157	9.800.829	747.328	8 %
Risikovorsorgen / Risk provisions for loans and advances	(7), (34)	-211.387	-155.566	-55.821	36 %
Handelsaktiva / Trading assets	(8), (35)	2.882	91.871	-88.989	-97 %
Finanzanlagen / Financial investments	(9), (36)	2.393.316	2.355.390	37.926	2 %
Anteile an assoziierten Unternehmen / Shares in associates	(11), (37)	82.910	59.475	23.435	39 %
Immaterielles Anlagevermögen / Intangible assets	(12), (39)	1.525	1.221	304	25 %
Sachanlagen und Investment Property / Property, equipment and investment property	(13), (40)	162.353	59.926	102.427	171 %
Ertragsteueransprüche / Income tax assets	(17), (42)	19.831	13.408	6.423	48 %
Übrige Aktiva / Other assets	(43)	177.131	135.675	41.456	31 %
Bilanzsumme / Total assets		14.319.453	13.976.675	342.778	2 %

PASSIVA in EUR 1.000 / LIABILITIES AND EQUITY IN EUR 1,000	Anhang Notes	31.12.2008	31.12.2007	Veränderung Change	Veränderung in % Change in %
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten / Amounts owed to banks	(44)	8.325.247	7.959.538	365.709	5 %
Verbindlichkeiten gegenüber Kunden / Amounts owed to customers	(45)	1.620.914	1.884.831	-263.917	-14 %
Verbriefte Verbindlichkeiten / Securitised liabilities	(46)	2.540.700	2.353.258	187.442	8 %
Handelspassiva / Trading liabilities	(15)	2.585	83.900	-81.315	-97 %
Rückstellungen / Provisions	(16), (47)	35.334	36.679	-1.345	-4 %
Ertragsteuerverpflichtungen / Income tax liabilities	(17), (42)	27.983	12.795	15.188	119 %
Übrige Passiva / Other liabilities	(48)	353.076	242.842	110.234	45 %
Nachrangkapital / Subordinated capital	(49)	683.122	666.420	16.702	3 %
Eigenkapital / Equity	(50)	730.490	736.413	-5.923	-1 %
Eigenkapital ohne Fremdanteile / Equity without minority interests		672.020	676.857	-4.837	-0 %
Anteile in Fremdbesitz / Minority interests		58.470	59.556	-1.086	-2 %
Bilanzsumme / Total liabilities and equity		14.319.453	13.976.675	342.778	2 %

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 1.1.2007	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

	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 1.1.2008	46.000	336.142	200.895	482	-2.617	654	95.301	676.857	59.556	736.413
Gewinnausschüttung und Tantiemen / <i>Distribution of profit and emoluments</i>							-97.919	-97.919	-4.774	-102.693
Dotierung Gewinnrücklagen / <i>Allocation to retained earnings</i>			-2.618				2.618	0		0
Jahresüberschuss / <i>Profit for the year</i>							85.172	85.172	3.688	88.860
Kapitalveränderungen / <i>Capital change</i>								0		0
Währungsveränderung / <i>Currency translation</i>				1.381				1.381	0	1.381
Veränderung Hedge- und Afs-Rücklage / <i>Change in hedging and afs reserves</i>						8.706	-2.176	6.529		6.529
Stand / As at 31.12.2008	46.000	336.142	198.277	1.863	6.089	-1.522	85.172	672.020	58.470	730.490

KAPITALFLUSSRECHNUNG / CASH FLOW STATEMENT

in EUR 1.000 / in EUR 1,000

	2008	2007
Jahresüberschuss (vor Fremdanteilen) / Profit for the year (before minority interests)	88.860	155.534
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>		
Ab Abschreibung/Zuschreibung auf Sachanlagen, immaterielle Vermögensgegenstände und Investment Property <i>Depreciation/revaluation gains on property and equipment, intangible fixed assets and investment property</i>	-34.472	-29.451
Dotierung/Auflösung von Rückstellungen und Risikovorsorgen / <i>Transfer to/release of provisions and risk provisions for loans and advances</i>	54.476	-2.905
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>	114.221	-16.124
Nicht realisierte Gewinne und Verluste aus Wechselkursänderungen / <i>Unrealised gains and losses from changes in rates of exchange</i>	0	0
Sonstige Anpassungen (per Saldo) / <i>Other adjustments (net)</i>	-1.882	125.907
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>	477.987	-1.126.257
Forderungen an Kunden / <i>Loans and advances to customers</i>	-747.328	-1.834.099
Handelsbestand / <i>Trading portfolio</i>	7.674	6.088
Finanzinvestitionen / <i>Investments</i>	-106.007	-51.720
Andere Aktiva aus operativer Geschäftstätigkeit / <i>Other assets from operating activities</i>	-48.183	38.995
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten / <i>Amounts owed to banks</i>	365.709	3.460.683
Verbindlichkeiten gegenüber Kunden / <i>Amounts owed to customers</i>	-263.917	443.978
Verbriefte Verbindlichkeiten / <i>Liabilities evidenced by certificates</i>	187.442	-881.889
Andere Passiva aus operativer Geschäftstätigkeit / <i>Other liabilities from operating activities</i>	125.422	-271
Außerordentliche Einzahlungen / <i>Extraordinary amounts paid in</i>	0	0
Außerordentliche Auszahlungen / <i>Extraordinary amounts paid out</i>	0	0
Cashflow aus operativer Tätigkeit / Cash flows from operating activities	220.002	288.469
Einzahlungen aus der Veräußerung von / <i>Proceeds from the disposal of</i>		
Finanzanlagen / <i>Financial investments</i>	240.468	140.918
Sachanlagen und immateriellen Vermögensgegenständen / <i>Property and equipment and intangible assets</i>	1.317	499
Auszahlungen für den Erwerb von / <i>Payments for the acquisition of</i>		
Finanzanlagen / <i>Financial investments</i>	-310.043	-360.968
Sachanlagen und immateriellen Vermögensgegenständen / <i>Property and equipment and intangible assets</i>	-67.389	-1.918
Effekte aus Änderungen des Konsolidierungskreises / <i>Effects of changes in consolidated companies</i>	0	12.494
Cashflow aus Investitionstätigkeit / Cash flows from investing activities	-135.647	-208.975
Einzahlungen aus Kapitalerhöhungen / <i>Proceeds from capital increases</i>	0	101.191
Auszahlungen aus Kapitalrückzahlungen / <i>Payments from capital redemptions</i>	0	-467.005
Ergebnisabführungen / <i>Profit and loss transfer</i>	-97.902	-57.836
Mittelveränderung aus sonstiger Finanzierungstätigkeit / <i>Changes in resources from other financing activities</i>	19.822	381.126
Cashflow aus Finanzierungstätigkeit / Cash flows from financing activities	-78.080	-42.524
Zahlungsmittelbestand zum Ende der Vorperiode / Cash and cash equivalents at the end of the previous period	37.017	47
Cashflow aus operativer Geschäftstätigkeit / <i>Cash flows from operating activities</i>	220.002	288.469
Cashflow aus Investitionstätigkeit / <i>Cash flows from investing activities</i>	-135.647	-208.975
Cashflow aus Finanzierungstätigkeit / <i>Cash flows from financing activities</i>	-78.080	-42.524
Zahlungsmittelbestand zum Ende der Periode / Cash and cash equivalents at the end of period	43.293	37.017
Zahlungen für Steuern, Zinsen und Dividenden / Payments for taxes, interest and dividends		
Erhaltene Zinsen / <i>Interest received</i>	860.763	818.456
Erhaltene Dividenden / <i>Dividends received</i>	96.894	20.197
Gezahlte Zinsen / <i>Interest paid</i>	-686.482	-629.694
Ertragsteuerzahlungen / <i>Income tax payments</i>	-49	-18.548

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. Die im Jahr 2007 angeführte sonstige Anpassung bezieht sich insbesondere auf die Änderung des Konsolidierungskreises. / 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. The other adjustments recorded in 2007 relate in particular to the change in the group of consolidated companies.

ANHANG (NOTES) ZUM KONZERN-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 31.12.2008 verpflichtend anzuwendenden vom International Accounting Standards Board (IASB) verabschiedeten und veröffentlichten International Financial Reporting Standards (IFRS), wie sie von der EU in den Gemeinschaftsrechtbestand übernommen wurden. Von der vorzeitigen Inanspruchnahme von Standards wurde nicht Gebrauch gemacht. Da die Investkredit Bank AG börsennotierte Anleihen begibt, ist sie nach § 245 Abs. 5 UGB zur Erstellung eines Konzernabschlusses für die Investkredit-Gruppe verpflichtet. Gemäß § 59a BWG erfolgt die Erstellung des Konzernabschlusses auf Basis der IFRS, wie sie von der EU in den Gemeinschaftsrechtbestand übernommen wurden. Der vorliegende aufgestellte Konzernabschluss erfüllt die Voraussetzungen des § 59a BWG. Die Rechnungslegung erfolgt nach konzerneinheitlichen Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden. Die Berichtswährung ist Euro. Beträge werden in der Regel auf Millionen Euro mit einer Kommastelle gerundet.

(2) Konsolidierungskreis

Die Investkredit-Gruppe bildet einen Teilkonzern innerhalb der Volksbank Gruppe. Eine Darstellung aller in den Abschluss der Investkredit-Gruppe einbezogenen Unternehmen befindet sich unter Punkt (38) (Anteilsbesitz). Der Konsolidierungskreis der vollkonsolidierten verbundenen Unternehmen umfasst neben der Muttergesellschaft Investkredit Bank AG (im Folgenden Investkredit) 42 inländische und ausländische Unternehmen (36 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., die Mithra Unternehmensverwaltung GmbH, Wien, und die PREMIUMRED Real Estate Development GmbH, Wien, sind. Im Rahmen von Umstrukturierungen im Volksbank-Konzern kam es 2007 zu folgenden Änderungen des Konsolidierungskreises: 2007 wurde die Europolis-Gruppe 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.

Im Geschäftsjahr wurde folgende Gesellschaft neu einbezogen:

Gesellschaft / Company	Land Country	Anschaffungskosten EUR Mio. Acquisition cost EUR m	Bilanzsumme IFRS zum 31.12.2008 Total assets per IFRS as at 31.12.2008	Überschuss vor Steuern 2008 EUR Mio. pre-tax profit 2008 EUR m	Anteil in % Holding in %	Erstmalige Einbeziehung First included on
BONIFRATERSKA Development Sp.z o.o., Warschau / Warsaw	Polen / Poland	0,0	98,9	33,6	100%	30.09.2008
IKIB alpha Beteiligungsholding GmbH, Wien / Vienna	Österreich / Austria	62,1	65,5	1,3	100%	31.12.2008
IKIB beta Beteiligungsholding GmbH, Wien / Vienna	Österreich / Austria	30,0	53,7	0,7	100%	31.12.2008
Immoconsult Prater I Leasinggesellschaft m.b.H., Wien / Vienna	Österreich / Austria	0,0	34,0	0,0	100%	30.09.2008
Imobilia Sen s.r.o. „OBI Ceska Lipa“, Prag / Prague	Tschechien / Czech Republic	7,2	24,4	0,2	100%	30.09.2008
PPI ONE LIMITED, Limassol	Zypern / Cyprus	0,1	7,1	0,0	100%	30.09.2008
PREMIUMRED Polska Sp.z o.o., Warschau / Warsaw	Polen / Poland	0,2	0,7	0,1	100%	31.08.2008
PRI FIVE Limited	Zypern / Cyprus	1,8	1,3	0,0	100%	30.09.2008
Premiumred Romania s.r.l., Bukarest / Bucharest	Rumänien / Romania	0,0	0,1	-0,2	100%	31.08.2008
VBV zwölf Anlagen Vermietung GmbH, Wien / Vienna	Österreich / Austria	20,5	32,1	11,6	100%	31.12.2008

NOTES TO THE CONSOLIDATED 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 2008, 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 42 Austrian and foreign companies (as compared with 36 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, Mithra Unternehmensverwaltung GmbH, Vienna, and PREMIUMRED Real Estate Development GmbH, Wien. As part of the restructuring within the Volksbank Group in 2007, the following changes in the group of consolidated companies were made: the Europolis Group was transferred from Investkredit to Europolis AG. At the same time, a part of Investkredit AG's lending concerned with real estate was spun off to this company.

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

Im Geschäftsjahr 2008 sind folgende Gesellschaften aus dem Vollkonsolidierungskreis abgegangen:

Gesellschaft / Company

Gesellschaft / Company	Grund des Ausscheidens / Reason for leaving
Imobilia Ken-Pru s.r.o., Prag / Prague	Verkauf / Sold
VBV Holding GmbH & Co Tertia OHG, Wien / Vienna	Liquidation
VBV Holding GmbH & Co Secunda OHG, Wien / Vienna	Liquidation
Immoslov gama, s.r.o., Bratislava	Verkauf / Sold

Nicht konsolidiert wurden 149 Tochterunternehmen (im Vorjahr 158), deren Einfluss auf die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Konzerns insgesamt von untergeordneter Bedeutung ist. Die Bilanzsummen dieser Unternehmen betragen zusammen weniger als 6,0 % der Konzernbilanzsumme. Im Abschluss der Investkredit-Gruppe wurden drei (im Vorjahr drei) assoziierte Unternehmen nach der Equity-Methode bilanziert. Im Geschäftsjahr wurden 10 vollkonsolidierte Gesellschaften neu einbezogen. 4 Gesellschaften schieden aus dem Kreis aus. 55 Beteiligungen (im Vorjahr 44) an assoziierten Unternehmen werden wegen insgesamt untergeordneter Bedeutung zu Buchwerten bewertet.

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

	31.12.2008	31.12.2007
Vollkonsolidierte Unternehmen / Fully consolidated companies	42	36
At equity einbezogene Unternehmen / Companies included at equity	3	3
Verbundene Unternehmen at cost / Affiliated companies at cost	149	158
Assoziierte Unternehmen at cost / Associates at cost	55	44
Sonstige Beteiligungen / Other investments	34	30
Summe / Total	283	271

(3) Konsolidierungsgrundsätze

Die im Rahmen des Konzernabschlusses durchgeführten Konsolidierungsschritte umfassen die Kapitalkonsolidierung, 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 als Anteile an „at equity“ bewerteten Unternehmen unter den Finanzanlagen ausgewiesen. Für die Equity-Bewertung werden aktuelle IFRS-Abschlüsse der einzelnen Gesellschaften verwendet. Ausgeschüttete Dividenden werden storniert. Ergebnisse werden in der Gewinn- und Verlustrechnung innerhalb der Position Zinsüberschuss unter Ertrag aus der Beteiligung an assoziierten Unternehmen ausgewiesen.

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

In the 2008 financial year, the following companies were no longer included in the group of consolidated companies:

149 affiliated companies (158 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 6.0% 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, 10 companies were included for the first time. 4 companies were removed from the circle. In view of their relative insignificance, 55 (previous year: 44) investments in associates are shown at book value.

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

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. 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 der Bilanz und Gewinn- und Verlustrechnung ausgewiesenen Beträge der Aktiva und Passiva 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 (31.12.2008) umgerechnet (Währung als ISO-Code):

Währung / Currency	Mittelkurs / Mid-rate	Währung / Currency	Mittelkurs / Mid-rate	Währung / Currency	Mittelkurs / Mid-rate	Währung / Currency	Mittelkurs / Mid-rate
AED	5,0954	DKK	7,4506	LVL	0,7083	SGD	2,004
AUD	2,0274	EEK	15,6466	MTL	0,4293	SKK	30,126
BGN	1,9558	GBP	0,9525	NOK	9,75	TRY	2,1488
CAD	1,6998	HKD	10,7858	NZD	2,4191	UAH	11,06
CHF	1,485	HRK	7,3555	PLN	4,1535	USD	1,3917
CNY	9,4956	HUF	266,7	RON	4,0225	ZAR	13,0667
CYP	0,585274	JPY	126,14	RUB	41,283		
CZK	26,875	LTL	3,4528	SEK	10,87		

(5) Forderungen

Forderungen an Kreditinstitute und an Kunden, soweit sie originäre Darlehen sind, werden mit den Anschaffungskosten bilanziert. Jener Teil der am Sekundärmarkt erworbenen Forderungen an Kunden, der vor dem 1.1.2005 als Available for Sale bilanziert wurde, wurde mit Wirkung 1.1.2005 in Anwendung der Fair Value Option gemäß IAS 39 dem „Fair Value through Profit or Loss“-Bestand zugeordnet und ist daher zum Fair Value bilanziert. Grundlage für die Zuordnung zur Gruppe der zum Fair Value bewerteten Vermögenswerte ist der Tatbestand, dass diese Vermögenswerte auf einer Fair-Value-Basis gemanagt, gemessen und berichtet werden. Die Bewertung der dem Fair-Value-Bestand gewidmeten Forderungen erfolgt auf Grundlage der Barwertmethode, einem internen Bewertungsmodell. Die Voraussetzungen zur Bestimmung des Fair Value durch ein internes Modell sind erfüllt. 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.

1 January 2009. There is no premature application for the 2008 financial year. The initial application of IFRS 8 will lead to details in segment reporting being changed.

Certain estimates and assumptions need to be included in the consolidated financial statements, which influence sums in assets and liabilities and income and expenditure, shown in the balance sheet and the income statement. 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 2008) (currency as ISO code):

(5) Loans and advances

Loans and advances to banks and customers, as long as they are original loans, are reported at their acquisition cost. The portion of the loans and advances to customers that was acquired in the secondary market and was reported before 1 January 2005 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. The requirements for the calculation of fair values using an internal model are fulfilled. 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, equipment and investment property.

(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 Ratingssysteme 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 Raterneuerung 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 Sondergestionssteam. Einzelwertberichtigungen werden auf Basis von impairment tests vorgenommen. 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 incurred but not detected 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 Optionspreismodeln nach Garman-Kohlhagen, Black-Scholes bzw. des Hull-White-Modellansatzes ergibt) vorgenommen. Alle Ergebnisse aus diesen Positionen werden in der Gewinn- und Verlustrechnung im Handelsergebnis ausgewiesen. Für die Messung des Marktrisikos wird der Value at Risk (VaR) nach einem Modell berechnet, dem ein Konfidenzniveau von 99 % und eine Haltdauer 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 erwartete nicht zeitgerechte Rückzahlung der ursprünglich vereinbarten Beträge des Wertpapierschuldners ein Indiz für eine dauernde Wertminderung bildet, wird eine Abschreibung im erforderlichen Ausmaß vorgenommen. Ergebnisauswirkungen werden in der Position Finanzanlageergebnis ausgewiesen.
2. Available for Sale: Wertpapiere, die weder dem Held-to-Maturity-Bestand noch dem Handelsbestand gewidmet sind, fungieren als Liquiditätsreserve (Available for Sale) und werden zum Fair Value am Bilanzstichtag bewertet. Nicht festverzinsliche Wertpapiere werden üblicherweise in diese Kategorie eingeordnet und zum Marktwert bewertet. Diese Kategorie wurde nur bis zum 31.12.2004 verwendet. Zum 1.1.2005 wur-

(7) Risk provisions for loans and advances

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, the Investkredit Group uses a financial standing assessment system and an internal rating procedure. These were aligned to the methods of the Volksbank Group. 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 PB band allows not only a comparison with classifications from external rating agencies, but also a comparison with other countries customer segments. The internal grading is done in several steps. Changes to key balance sheet data or other information can constantly lead to a changed grading. A change in the rating 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. 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 expected overdue repayments 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

de 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): 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.

Die Bewertung der Anteile an nicht vollkonsolidierten Tochterunternehmen sowie des sonstigen Anteilsbesitzes erfolgt zu Anschaffungskosten. Bei dauernder Wertminderung werden Abschreibungen vorgenommen. Marktübliche Käufe und Verkäufe von Vermögenswerten werden mit dem Wert am Handelstag bilanziert.

(10) Derivative Geschäfte

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

1. Derivate des Handelsbestandes werden den Handelsaktiva bzw. Handelspassiva zugeordnet. Falls positive Marktwerte inklusive Zinsabgrenzungen bestehen (Dirty Price), werden die Werte den Handelsaktiva zugeordnet. Handelspassiva enthalten die negativen Marktwerte. Es wird keine Verrechnung von Handelsaktiva und Handelspassiva (Netting) vorgenommen. Die Wertveränderung des Dirty Price wird erfolgswirksam unter dem Handelsergebnis ausgewiesen. Derivate, die zur Absicherung des Marktwertes von Bilanzpositionen des Bankbuches abgeschlossen wurden (Fair Value Hedges), werden gleichfalls mit ihrem Marktwert (Dirty Price) unter den Übrigen Aktiva bzw. den Übrigen Passiva bilanziert. Die Veränderung der Marktwerte der abzusichernden Bilanzwerte wird ebenso wie die Derivate dieser Kategorie im Ergebnis aus Finanzinvestitionen erfolgswirksam erfasst.
2. 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.

(12) Immaterielles Anlagevermögen

Der Ausweis der immateriellen Vermögensgegenstände erfolgt mit den jeweiligen Anschaffungs- oder Herstellungskosten, vermindert 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 genera-

option, this item was reallocation to the "fair value through profit or loss" category. They are recorded in the balance sheet under financial investments, and effects on the income statement were shown until 31 December 2004 under net income from investments; after 1 January 2005 changes in valuation from these items must be booked through a revaluation reserve.

3. Designated as fair value through profit or loss (fair value option): 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.

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

(10) Derivative transactions

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

1. Derivates in the trading portfolio are recognised as trading assets or trading liabilities. If they show positive fair values, including deferred interest (dirty price) they are recognised as trading assets. Trading liabilities include negative fair values. Trading assets are not offset against trading liabilities (netting). The change in the dirty price is shown as affect-ing results under the trading result. Derivatives intended to protect the fair value of banking book items (fair value hedges) are also shown at their fair value (dirty price) under other assets 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.
2. 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.

(12) Intangible assets

Intangible fixed assets are recorded with the respective procurement or manufacturing costs, less scheduled straight-line write-downs 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

ting units (CGUs), welchen Firmenwerte zugerechnet sind, durchgeführt. Für die Berechnung des erwarteten cash flows wird das geplante Ergebnis der folgenden drei Jahre der CGU herangezogen und mit einem risiko-adjustierten 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. Zum 31.12.2008 gab es keine Firmenwerte.

(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 subsumiert, 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. Vermögensgegenstände bis zu Einzelschaffungskosten 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 Marktwerthöhung 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.

(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 the sum of the proportionate equity and goodwill, this results in an amortisation of goodwill in the same amount as this difference. As at 31 December 2008 there was no goodwill.

(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. 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) 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 5,75 % (Vorjahr 5,0 %), eine Steigerungsrate der Aktivbezüge und Pensionszahlungen von unverändert 2,0 %, ein Karrieretrend von unverändert 1,5 % sowie ein unverändert angenommenes Pensionsantrittsalter für Frauen von 60 Jahren und für Männer von 65 Jahren unter Anwendung der ASVG-Übergangsbestimmungen nach dem Budgetbegleitgesetz 2003. Ein Fluktuationsabschlag wurde nicht berücksichtigt. Da die Pensionsansprüche von MitarbeiterInnen in Vorjahren auf eine Pensionskasse übertragen worden sind, beinhaltet die Rückstellung nunmehr Ansprüche von zum Zeitpunkt der Übertragung bereits in Pension befindlichen MitarbeiterInnen sowie Ansprüche von aktiven MitarbeiterInnen für Invalidität und Witwenpensionen. Die Rückstellungen für Abfertigungen werden für die gesetzlichen und vertraglichen Ansprüche gebildet. Für die Auszahlung von Jubiläumsgeldern an MitarbeiterInnen wird eine Jubiläumsgeldrückstellung gebildet. Die übrigen Rückstellungen werden in Höhe der voraussichtlichen jeweiligen Inanspruchnahme gebildet.

(17) Laufende und latente Steuern

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

(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 5.75% (previous year: 5.0%) for calculation purposes, a rate of increase in earnings and pensions unchanged at 2.0%, an unchanged career trend of 1.5%, and an unchanged assumed age for pension entitlement for women of 60 and 65 for men applying the ASVG transitional rules under the 2003 Ancillary Budget Act. A fluctuation reduction was not included in the calculation. As employees' pension entitlements were transferred to a pension fund in previous years, from now on this provision will include the rights of employees who were already retired at the time of the transfer as well as claims by active employees for disability and widows' pensions. Severance provisions are formed for legal and contractual claims. A provision in cash for jubilee bonuses has been formed for cash paid to employees to reward certain anniversaries of long-term service. Other provisions are formed in the amount of projected use in each case.

(17) Current and deferred taxes

Deferred 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 business year 2006 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 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)

Unter „Sonstiges“ sind Konsolidierungsbuchungen ausgewiesen. 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	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Zinsen und ähnliche Erträge / Interest and similar income	862,1	685,4	219,2	227,7	0,0	-19,6	1081,3	893,6
Zinsen und ähnliche Aufwendungen / Interest and similar expenses	-707,2	-575,4	-35,9	-94,2	0,0	19,6	-743,1	-650,0
Zinsüberschuss / Net interest income	154,9	110,0	183,3	133,6	0,0	0,0	338,2	243,6
Kreditrisikoergebnis / Credit risk provisions (net)	-44,1	-12,9	-19,0	-3,7	0,0	0,0	-63,1	-16,6
Provisionserträge / Fee and commission income	28,3	15,5	3,1	14,6	0,0	0,0	31,4	30,1
Provisionsaufwendungen / Fee and commission expenses	-9,1	-6,8	-0,7	-1,3	0,0	0,0	-9,9	-8,1
Provisionsüberschuss / Net fee and commission income	19,2	8,7	2,4	13,4	0,0	0,0	21,6	22,0
Handelsergebnis / Trading result	1,4	4,0	1,6	-1,0	0,0	0,0	3,0	3,0
Verwaltungsaufwand / General administrative expenses	-65,6	-57,5	-36,2	-42,9	0,0	0,0	-101,7	-100,4
Sonstiger betrieblicher Erfolg / Balance of other income and expenses	-8,5	1,7	5,0	6,5	0,0	0,0	-3,6	8,2
Ergebnis aus Finanzinvestitionen / Net income from investments	-105,9	-7,5	-8,4	23,6	0,0	0,0	-114,2	16,1
Jahresüberschuss vor Steuern / Pre-tax profit for the year	-48,6	46,6	128,7	129,4	0,0	0,0	80,1	176,0
Ertragsteuern / Taxes on income	17,6	-11,0	-8,9	-9,4	0,0	0,0	8,8	-20,5
Jahresüberschuss nach Steuern / After-tax profit for the year	-31,0	35,6	119,8	119,9	0,0	0,0	88,9	155,5
Fremdanteil am Jahresüberschuss / Minority interests	-2,2	-5,1	-1,5	-20,3	0,0	0,0	-3,7	-25,4
Konzernüberschuss / Net profit	-33,1	30,4	118,3	99,7	0,0	0,0	85,2	130,1
Segmentvermögen / Segment assets	9.477	9.981	4.842	3.996			14.319	13.977
Segmentverbindlichkeiten / Segment liabilities	8.911	9.457	4.678	3.784			13.589	13.240
Durchschnittliches Eigenkapital¹⁾ / Average equity¹⁾	494	352	180	328			674	743
Zinsspanne / Interest margin	1,59 %	1,25 %	4,15 %	3,18 %			2,39 %	1,87 %
Risk-Earnings-Ratio / Risk-earnings ratio	28,5 %	11,7 %	10,4 %	2,8 %			18,7 %	6,8 %
Cost-Income-Ratio / Cost-income ratio	37,4 %	46,8 %	19,3 %	29,4 %			28,0 %	37,4 %
Return on Assets / Return on assets	-0,32 %	0,41 %	2,71 %	2,85 %			0,63 %	1,20 %
Return on Equity – Konzernüberschuss / Return on equity – net profit	-6,7 %	8,6 %	65,8 %	25,5 %			12,6 %	17,5 %
MitarbeiterInnen (Stichtag) / Employees (reporting date)	390	382	209	195			599	577

1) ohne Fremdanteile / without minority interests

SEGMENT REPORTING

(18) Segment reporting

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

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

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

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, 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	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Zinsen und ähnliche Erträge / Interest and similar income	883,5	676,7	48,8	68,6	149,0	161,3	0,0	-13,0	1.081,3	893,6
Zinsen und ähnliche Aufwendungen / Interest and similar expenses	-623,9	-527,5	-15,6	-19,7	-103,6	-115,7	0,0	12,9	-743,1	-650,0
Zinsüberschuss / Net interest income	259,6	149,2	33,2	49,0	45,4	45,6	0,0	-0,1	338,2	243,6
Kreditrisikoergebnis / Credit risk provisions (net)	-45,7	-14,9	0,0	-0,2	-17,4	-1,5	0,0	0,0	-63,1	-16,6
Provisionserträge / Fee and commission income	27,8	23,7	1,3	8,7	2,4	3,1	0,0	-5,3	31,4	30,1
Provisionsaufwendungen / Fee and commission expenses	7,1	4,2	0,0	-0,8	-17,0	-11,2	0,0	-0,2	-9,9	-8,1
Provisionsüberschuss / Net fee and commission income	34,9	27,9	1,2	7,9	-14,5	-8,2	0,0	-5,6	21,6	22,0
Handelsergebnis / Trading result	1,4	6,0	1,1	-1,8	0,5	-1,2	0,0	0,0	3,0	3,0
Verwaltungsaufwand / General administrative expenses	-86,6	-80,0	-4,6	-13,0	-10,6	-10,2	0,0	2,9	-101,7	-100,4
Sonstiger betrieblicher Erfolg / Balance of other income and expenses	-6,6	-1,8	3,0	7,2	0,0	0,0	0,0	2,8	-3,6	8,2
Ergebnis aus Finanzinvestitionen / Net income from investments	-96,5	17,4	-2,9	-1,8	-14,8	0,6	0,0	0,0	-114,2	16,1
Jahresüberschuss vor Steuern / Pre-tax profit for the year	60,5	103,7	31,0	47,3	-11,5	25,1	0,0	-0,1	80,1	176,0
Ertragsteuern / Taxes on income	9	-12,9	-7,5	-4,6	7,2	-2,9	0,0	-0,1	8,8	-20,5
Jahresüberschuss nach Steuern / After-tax profit for the year	69,5	90,8	23,6	42,7	-4,2	22,2	0,0	-0,2	88,9	155,5
Fremdanteil am Jahresüberschuss / Minority interests	-3,3	-2,3	-0,4	-16,5	0,0	-6,6	0,0	0,0	-3,7	-25,4
Konzernüberschuss / Net profit	66,2	88,5	23,2	26,2	-4,2	15,6	0,0	-0,2	85,2	130,1
Segmentvermögen / Segment assets	11.894	12.033	259	177	2.166	1.836			14.319	13.977
Segmentverbindlichkeiten / Segment liabilities	11.334	11.324	199	152	2.056	1.712			13.589	13.240
Durchschnittliches Eigenkapital¹⁾ / Average equity¹⁾	514	570	43	136	117	100			674	743
Zinsspanne / Interest margin	2,18 %	1,33 %	15,23 %	5,49 %	2,27 %	3,20 %			2,39 %	1,87 %
Risk-Earnings-Ratio / Risk-earnings ratio	17,6 %	10,0 %	0,0 %	0,4 %	38,3 %	3,4 %			18,7 %	6,8 %
Cost-Income-Ratio / Cost-income ratio	29,3 %	43,7 %	13,0 %	23,7 %	33,7 %	28,1 %			28,0 %	37,4 %
Return on Assets / Return on assets	0,58 %	0,81 %	10,81 %	4,79 %	-0,21 %	1,56 %			0,63 %	1,20 %
Return on Equity – Konzernüberschuss / Return on equity – net profit	12,9 %	15,5 %	54,2 %	19,3 %	-3,6 %	15,5 %			12,6 %	17,5 %
MitarbeiterInnen (Stichtag) / Employees (reporting date)	527	514	68	28	4	35			599	577

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 2007 sind die Werte des laufenden Geschäftsjahres mit den Vorjahreswerten nur bedingt vergleichbar.

Due to changes to the companies included in the consolidation 2007, 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. – 31.12.2008	1.1. – 31.12.2007
Zinsertrag / Interest income	977,2	749,9
Kreditgeschäft und Geldmarkt / <i>Lending business and money market</i>	782,8	655,3
Festverzinsliche Wertpapiere / <i>Fixed-income securities</i>	104,1	87,8
Aktien und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere / <i>Share and other variable-yield securities</i>	3,4	3,0
Anteile an verbundenen Unternehmen / <i>Investments in affiliated companies</i>	86,5	3,6
Beteiligungen an sonstigen Unternehmen / <i>Investments in other companies</i>	0,4	0,3
Ertrag aus der Beteiligung an assoziierten Unternehmen / Income from investments in associates	32,1	20,2
Zinsaufwand / Interest expenses	-741,9	-629,7
Einlagen / <i>Deposits</i>	-612,9	-498,8
Verbriefte Verbindlichkeiten / <i>Liabilities evidenced by certificates</i>	-90,5	-110,5
Nachrangkapital / <i>Subordinated capital</i>	-38,5	-20,4
Ergebnis aus dem Miet- und Leasinggeschäft / Earnings from rental and leasing business	70,8	103,2
Leasingerträge / <i>Leasing earnings</i>	27,8	17,0
Mieterträge / <i>Rental earnings</i>	4,3	51,5
Marktwertverhöhung IAS 40 / <i>Increase of market value IAS 40</i>	39,8	54,9
Marktwertverringerung IAS 40 / <i>Decrease of market value IAS 40</i>	-0,2	-15,9
Abschreibungen auf Leasing- und Mietgegenstände / <i>Depreciation of property rented</i>	-1,0	-4,4
Insgesamt / Aggregate	338,2	243,6

In den Zinsen und ähnlichen Erträgen aus festverzinslichen Wertpapieren sind Zinserträge von Wertpapieren der held to maturity Kategorie in Höhe von EUR 39,8 Mio. (2007: EUR 0,8 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 64,2 Mio. (2007: EUR 100,5 Mio.) und in den Zinsen und ähnlichen Aufwendungen in Höhe von EUR 0,0 Mio. (2007: EUR 0,0 Mio.) enthalten. In dem Zinsaufwand aus Nachrangkapital sind Aufwendungen für zwei hybride Tier 1-Transaktionen in Höhe von EUR 5,5 Mio. (2007: EUR 4,8 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 39.8 m (2007: EUR 0.8 m). Furthermore, interest from assets at fair value through profit or loss is included in interest and similar income to the amount of EUR 64.2 m (2007: 100.5 m) and in interest and similar expenditure to the amount of EUR 0.0 m (2007: EUR 0.0 m). The interest expense arising from subordinated capital includes expenses related to two hybrid tier 1 transactions amounting to EUR 5.5 m. (2007: EUR 4.8 m).

(20) Kreditrisikoergebnis / Credit risk provisions (net)

in EUR Mio. / in EUR m	1.1. – 31.12.2008	1.1. – 31.12.2007
Zuführung zu Risikovorsorgen / Allocation to risk provisions for loans and advances	-97,3	-35,1
Auflösung von Risikovorsorgen / Release of risk provisions for loans and advances	34,6	19,5
Direktabschreibungen / Direct write-offs	-0,8	-1,5
Eingänge aus abgeschriebenem Forderungen / Amounts received against loans and advances written off	0,5	0,4
Währungsanpassungen / Currency adjustments	-0,1	0,0
Insgesamt / Aggregate	-63,1	-16,6

(21) Provisionsüberschuss / Net fee and commission income

in EUR Mio. / in EUR m	1.1. – 31.12.2008	1.1. – 31.12.2007
Kreditgeschäft / Lending business	11,3	10,1
Wertpapiergeschäft / Securities business	0,3	0,2
Zahlungsverkehr / Payment transactions	0,7	0,3
Devisen-, Sorten- und Edelmetallgeschäft / Foreign exchange, foreign money and precious metals business	0,0	0,0
Sonstiges Dienstleistungsgeschäft / Other service business	9,2	11,5
Insgesamt / Aggregate	21,6	22,0

In den Provisionserträgen sind Erträge aus nicht at fair value through profit or loss gewidmeten Finanzinvestitionen in Höhe von EUR 31,4 Mio (2007 EUR 30,1 Mio) und in den Provisionsaufwendungen sind Aufwendungen aus nicht at fair value through profit or loss gewidmeten Finanzinvestitionen in Höhe von EUR 9,9 Mio (2007 EUR 8,1 Mio) enthalten.

Fee and commission income includes income from investments in the amount of EUR 31.4 m (2007: EUR 30.1 m) not designated at fair value through profit or loss, and fee and commission expense includes expenses arising from investments in the amount of EUR 9.9 m (2007: EUR 8.1 m) not designated at fair value through profit or loss.

(22) Handelsergebnis / Trading result

in EUR Mio. / in EUR m	1.1. – 31.12.2008	1.1. – 31.12.2007
Wertpapierhandel / Securities trading	0,0	0,0
Devisenhandel / Currency trading	-0,5	-1,6
Zinsderivate / Interest-rate derivatives	0,5	1,3
Währungsderivate / Currency derivatives	3,0	3,4
Wertpapierderivate / Securities derivatives	0,0	-0,1
Sonstige Finanzinstrumente / Other financial instruments	0,0	0,0
Insgesamt / Aggregate	3,0	3,0

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. – 31.12.2008	1.1. – 31.12.2007
Personalaufwand / <i>Personnel expenses</i>		
Gehälter / <i>Salaries</i>	-46,9	-42,7
soziale Abgaben / <i>Social security contributions</i>	-11,3	-10,3
Aufwendungen für Altersvorsorge und Sozialkapital / <i>Expenses for retirement and employee benefits</i>	-6,5	-5,8
Summe Personalaufwand / <i>Total personnel expenses</i>	-64,7	-58,8
Sachaufwendungen / <i>Other administrative expenses</i>	-32,9	-36,8
Abschreibungen und Wertberichtigungen auf Sachanlagen / <i>Depreciation and revaluations of property and equipment</i>	-4,2	-4,7
Insgesamt / <i>Aggregate</i>	-101,7	-100,4

Der Gesamtbetrag enthält auch Aufwendungen für vermietete Immobilien in Höhe von EUR 7,9 Mio. (2007: EUR 14,0 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 7.9 m (2007: EUR 14.0 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	
	2008	31.12.2008	2007	31.12.2007
Inland / <i>Austria</i>	495	527	477	514
Ausland / <i>International</i>	69	72	102	63
Insgesamt / <i>Aggregate</i>	564	599	580	577

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

	2008	2007
Gesamtbezüge der / Total emoluments of		
aktiven Vorstandsmitglieder / active Members of the Board of Management	1,7	1,3
Fixe Bezüge / Fixed pay	1,0	0,9
Variable Bezüge / Variable pay	0,7	0,5
früheren Vorstandsmitglieder / former Members of the Board of Management	0,0	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	1,9	1,0
andere Arbeitnehmer / Other employees	0,2	0,1
Pensionsaufwendungen für / Pension expenses for		
Vorstand/Leitende Angestellte / Board of Management, Senior Managers	3,0	2,7
andere Arbeitnehmer / Other employees	-4,9	1,0

Zum 31.12.2008 war ein Vorschuss an ein Mitglied des Vorstandes in Höhe von EUR 18.383,00 ausstehend. 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 31.12.2008 there was one loan made to a member of the Board of Management amounting to EUR 18,383.00. There were no Investkredit guarantees for members of the Board of Management and the Supervisory Board. 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. – 31.12.2008	1.1. – 31.12.2007
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	2,0	6,1
Verwaltungserlöse / Administrative income	3,1	2,9
Endkonsolidierung / Final consolidation	1,7	0,0
Übrige / Other	0,6	11,2
Sonstige betriebliche Erträge / Other operating earnings	7,7	20,6
Impairment auf immaterielle Anlagewerte / Impairment of intangible assets	0,0	-0,5
Endkonsolidierung / Final consolidation	0,0	-1,1
Sonstige Steuern / Other tax	-0,3	-0,5
Kosten der Repräsentanzen und Management Fees / Expenses of representative offices and management fees	-1,6	-1,4
Aufwendungen aus Immobiliengesellschaften / Expenses of real estate companies	-5,3	-2,2
Übrige / Other	-4,1	-6,8
Sonstige betriebliche Aufwendungen / Other operating expenses	-11,3	-12,4
Insgesamt / Aggregate	-3,6	8,2

(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.

in EUR Mio. / in EUR m

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**

	1.1. – 31.12.2008	1.1. – 31.12.2007
Wertpapiere / Securities	-68,8	-7,7
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	-32,4	-1,0
Ergebnis aus Hedge Accounting / Gains (losses) from hedge accounting	0,0	0,8
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	-19,7	-0,1
Realisierte Gewinne und Verluste / Realised gains and losses	-0,8	-0,1
Zuschreibungen / Revaluations	0,0	0,0
Abschreibungen / Depreciations	-19,0	0,0
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	6,8	24,2
Realisierte Gewinne und Verluste / Realised gains and losses	11,8	25,8
Zuschreibungen / Revaluations	0,0	0,3
Abschreibungen / Depreciations	-5,0	-1,9
Insgesamt / Aggregate	-114,2	16,1

Unter dem Ergebnis Wertpapiere designated at fair value through profit or loss erfolgten kreditrisiko-bedingte Wertminderungen von EUR 42,3 Mio. Die Zinserträge für Wertpapiere, die einem Impairment unterzogen wurden, betragen EUR 2 Mio.

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.

Losses from securities designated at fair value through profit or loss cover losses due to the change of credit risk of EUR 42.3m. Interest income from securities subjected to an impairment amount to EUR 2 m.

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

in EUR Mio. / in EUR m

	1.1. – 31.12.2008	1.1. – 31.12.2007
Laufender Steueraufwand / Current tax expense	16,8	-18,5
Latenter Steueraufwand / Deferred tax expense	-8,0	-1,9
Insgesamt / Aggregate	-8,8	-20,5

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

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

in EUR Mio. / in EUR m

	1.1. – 31.12.2008	1.1. – 31.12.2007
Jahresüberschuss vor Steuern / Pre-tax profit for the year	80,1	176,0
Rechnerischer Ertragsteueraufwand im Geschäftsjahr zum inländischen Ertragsteuersatz (25 %) <i>Income tax expense expected for the financial year at the statutory tax rate (25%)</i>	-20,0	-44,0
Auswirkungen abweichender Steuersätze / <i>Effects of differing tax rates</i>	1,2	3,5
Steuererminderungen aufgrund von steuerbefreiten Beteiligungserträgen / <i>Tax reductions due to tax-exempt earnings on investments</i>	28,7	12,7
Steuererminderungen aufgrund sonstiger steuerbefreiter Erträge / <i>Tax reductions due to other tax-exempt earnings</i>	0,8	4,0
Steuerermehrungen aufgrund nicht abzugsfähiger Aufwendungen / <i>Tax increases due to non-deductible expenses</i>	-0,5	-1,9
Aperiodischer Steueraufwand/-ertrag / <i>Tax expense/income not attributable to the reporting period</i>	0,2	2,2
Sonstige Steuerauswirkungen / <i>Other tax effects</i>	-1,7	2,9
Insgesamt / Aggregate	8,8	-20,5
Tatsächliche Steuerquote / <i>Effective tax rate</i>	-10,9 %	11,6 %

(29) Gewinnverwendung

Aufgrund des Ergebnisabführungsvertrages wird der Jahresgewinn der Investkredit Bank AG in Höhe von EUR 97.901.680,12 an die Muttergesellschaft abgeführt.

(29) Appropriation of profits

Based on the profit-and-loss transfer agreements, Investkredit Bank AG's annual profit in the amount of EUR 97,901,680.12 will be paid to the parent company.

(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.

(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.

	31.12.2008	31.12.2007
Konzernjahresüberschuss in EUR Mio. / <i>Net profit for the year in EUR m</i>	85,2	130,1
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>	13,46	20,56

Die Kennzahl bereinigter Gewinn je Aktie berücksichtigt den potenziellen Verwässerungseffekt aus der Ausübung von Wandel- und Optionsrechten. Der bereinigte Gewinn je Aktie ergibt für 2008 und 2007 gegenüber den angeführten Werten ein unverändertes Ergebnis.

The adjusted earnings per share take into account the potential dilution effect arising out of the exercise of conversion and option rights. The adjusted earnings per share for 2008 and 2007 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	
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
Inländische Kreditinstitute / Austrian banks	62	69	805	1.280
Ausländische Kreditinstitute / Foreign banks	20	106	213	123
Insgesamt / Aggregate	81	175	1.018	1.402

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

	Täglich fällig / Repayable on demand		Andere Forderungen / Other	
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
Inländische Kunden / Austrian customers	563	581	3.785	3.973
Unternehmen / Corporates	538	550	3.622	3.790
Öffentlicher Sektor / Public sector	0	2	22	25
Sonstige / Others	25	29	141	159
Ausländische Kunden / Foreign customers	249	163	5.951	5.083
Unternehmen / Corporates	248	158	5.758	4.883
Öffentlicher Sektor / Public sector	0	3	36	32
Sonstige / Others	1	2	158	168
Insgesamt / Aggregate	812	744	9.736	9.057

Die Höhe der zins- und ertragslosen Forderungen betrug vor Wertberichtigung EUR 19 Mio. (2007: EUR 18 Mio.). Unter den Kundenforderungen ist ein Volumen von EUR 57 Mio. mehr als 90 Tage überfällig.

The amount of loans and advances bearing no interest and earnings was EUR 19 m (2007: EUR 18 m). Under trade receivables due from customers, there is a volume of EUR 57 m which is more than 90 days past due.

Angaben zum Leasinggeschäft / Notes on the leasing business

31.12.2008**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	70	278	507	855
abzüglich unverzinst geleisteter Kautionen / less non-interest deposits paid	-1	-6	-5	-13
noch nicht realisierte Finanzerträge / Financial income not yet realised	-30	-101	-132	-263
Nettoinvestitionswert / Net investment value	39	171	369	579
nicht garantierte Restwerte / unguaranteed residual values	8	27	3	38

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	24	97	330	451
nicht garantierte Restwerte / unguaranteed residual values	12	29	6	47

(34) Risikovorsorge / Risk provisions for loans and advances

<i>in EUR Mio. / in EUR m</i>	31.12.2008	31.12.2007
Stand zum / As at 1.1.	156	148
Veränderungen im Konsolidierungskreis / Change in the companies included in consolidation	0	-1
Währungsanpassungen / Currency adjustments	0	0
Zuführung zu Risikovorsorgen / Allocations to risk provisions for loans and advances	97	31
Verbrauch / Earmarked use	-7	-6
Auflösung von Risikovorsorgen / Release of risk provisions for loans and advances	-35	-16
Stand zum / As at 31.12.	211	156

Die Risikovorsorge beinhaltet Wertberichtigungen zu Forderungen gegenüber verbundene Unternehmen in Höhe von EUR 37,8 Mio (2007 EUR 23,8 Mio)

Risk provisions for loans and advances includes value adjustments to loans and advances owed to affiliated companies amounting to EUR 37.8 m (2007: EUR 23.8 m).

(35) Handelsaktiva / Trading assets

<i>in EUR Mio. / in EUR m</i>	31.12.2008	31.12.2007
Schuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere / Debt securities and other fixed-income securities	0	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	3	91
Insgesamt / Aggregate	3	92

(36) Finanzanlagen / Financial investments

<i>in EUR Mio. / in EUR m</i>	31.12.2008	31.12.2007
Forderungen und Verbindlichkeiten Designated at Fair Value through Profit or Loss		
Financial assets and liabilities designated at fair value through profit or loss	1.239	1.327
Verbriefungspositionen / Securitisation items	110	139
Andere Schuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere / Other bonds and other fixed-income securities	1.056	1.094
Aktien und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere / Shares and other variable-yield securities	70	93
Loans & receivables-Finanzinstrumente / Loans & receivables financial instruments	2	0
Available-for-Sale-Finanzinstrumente / Available-for-sale financial instruments	0	0
Verbriefungspositionen / Securitisation items	0	0
Andere Schuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere / Other 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	957	905
Verbriefungspositionen / Securitisation items	0	0
Andere Schuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere / Other bonds and other fixed-income securities	957	905
Anteile an nicht konsolidierten verbundenen Unternehmen / Investments in unconsolidated affiliated companies	162	110
Anteile an sonstigen Unternehmen / Investments in other companies	35	14
Insgesamt / Aggregate	2.393	2.355

Finanzinvestitionen werden in die Kategorie at fair value through profit or loss designiert, weil der Konzern diese Finanzinvestitionen auf Marktwertbasis gemäß seiner Investitionsstrategie verwaltet. Das interne Berichtswesen und die Ergebnismessung erfolgen für diese Wertpapiere auf Marktwertbasis.

In den Verbriefungspositionen werden mangels verlässlicher Marktpreise Positionen auch über interne Modelle bewertet. Darin befinden sich Papiere über EUR 11 Mio., in denen unter anderem auch Forderungen im Subprime-Segment enthalten sind.

(37) Anteile an assoziierten Unternehmen / Shares in associates

in EUR Mio. / in EUR m

	31.12.2008	31.12.2007
Anteile an „at equity“ bewerteten Unternehmen / Shares in companies accounted for under the equity method	46	28
Sonstige assoziierte Beteiligungen / Other investments in associates	37	31
Summe Anteile an assoziierten Unternehmen / Total shares in associates	83	59

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

Financial investments are designated to the category at fair value through profit or loss because the Group administers these financial investments on a fair value basis in accordance with its investment strategy. Both internal reporting and the measurement of the results for these securities are based on the fair value.

Owing to the lack of reliable market prices, securitisation items are also valued using internal models. These include securities worth over EUR 11 m; some of them are loans and advances in the subprime segment.

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⁾		31.12.2008	10,8	5,3
IK Investmentbank AG, Wien / Vienna	KI / B	X			100,00 %		31.12.2008	5,8	0,2
IKIB alpha Beteiligungsholding GmbH, Wien / Vienna	SO / OI	X			100,00 %		31.12.2008	51,6	1,0
IKIB beta Beteiligungsholding GmbH, Wien / Vienna	SO / OI	X			100,00 %		31.12.2008	30,6	0,5
IKIB Mittelstandsfinanzierungs AG, Wien / Vienna	SO / OI	X			100,00 %		31.12.2008	31,7	3,0
Investkredit Funding II Ltd., St. Helier	FI		X		18,46 % ⁹⁾		31.12.2008	0,0	0,0
Investkredit Funding Ltd., St. Helier	FI		X		18,46 % ⁹⁾		31.12.2008	0,1	0,0
Investkredit International Bank plc., Sliema	KI / B	X	X		18,46 % ⁹⁾		31.12.2008	61,5	-4,4
IKIB gamma Beteiligungsholding AG (ehem. / former VB Partner-Kapital Beteiligungs AG), Wien / Vienna	SO / OI	X			100,00 %		31.12.2008	6,8	0,7
VBV Anlagenvermietungs- und Beteiligungs-Aktiengesellschaft, Wien / Vienna	FI	X			100,00 %		31.12.2008	49,8	11,7
VBV Holding GmbH, Wien / Vienna	FI	X	X		100,00 %		31.12.2008	21,9	0,6
VBV zwölf Anlagen Vermietung Gesellschaft m.b.H., Wien / Vienna	SO / OI		X		100,00 %		31.12.2008	32,1	11,6
Segment Immobilien / Real estate segment									
AWP Liegenschaftsverwaltung GmbH, Wien / Vienna	HD / BS		X		100,00 %		31.12.2008	14,0	0,9
BONIFRATERSKA Developmentsp.z.o.o., Warschau / Warsaw	SO / OI		X		100,00 %		31.12.2008	23,0	26,8
IC INVESTMENT Corporation Limited, Valletta	HD / BS		X		100,00 %		31.12.2008	19,4	1,6
Immocon Alpha Leasingges.m.b.H., Wien / Vienna	FI		X		100,00 %		31.12.2008	1,8	0,3
Immocon Beta Leasinggesellschaft m.b.H., Wien / Vienna	FI		X		100,00 %		31.12.2008	1,3	0,0
Immocon Delta Leasingges.m.b.H., Wien / Vienna	FI		X		100,00 %		31.12.2008	1,2	0,1
Immocon Gamma Leasinggesellschaft m.b.H., Wien / Vienna	FI		X		100,00 %		31.12.2008	2,0	0,3
Immocon Psi Leasinggesellschaft m.b.H., Wien / Vienna	FI		X		100,00 %		31.12.2008	0,5	-0,2
Immocon Rho Leasinggesellschaft mbH, Wien / Vienna	FI		X		100,00 %		31.12.2008	1,2	-0,1
Immoconsult Asset Leasing GmbH, Wien / Vienna	FI		X		100,00 %		31.12.2008	3,1	0,9
Immoconsult Citycenter Leasinggesellschaft m.b.H., Wien / Vienna	FI		X		51,00 %		31.12.2008	1,3	0,3
Immoconsult Drei Liegenschaftsvermietung Ges.m.b.H., Wien / Vienna	FI		X		100,00 %		31.12.2008	0,9	0,1
Immoconsult eins Liegenschaftsvermietung GmbH, Wien / Vienna	FI		X		100,00 %		31.12.2008	9,3	1,0
Immoconsult Leasinggesellschaft m.b.H., Wien / Vienna	FI		X		100,00 %		31.12.2008	245,4	82,5
Immoconsult neun Liegenschaftsvermietung Ges.mbH., Wien / Vienna	FI		X		100,00 %		31.12.2008	1,0	0,2
Immoconsult Prater I Leasinggesellschaft m.b.H., Wien / Vienna	FI		X		100,00 %		31.12.2008	0,0	0,0
IMMOCONSULT ProjektentwicklungGmbH, Wien / Vienna	HD / BS		X		100,00 %		31.12.2008	8,3	0,2
Immoconsult zwei Liegenschaftsvermietung GesmbH, Wien / Vienna	SO / OI		X		100,00 %		31.12.2008	-1,0	-0,5
Imobilia Kik spol s.r.o., Prag / Prague	FI		X		100,00 %		31.12.2008	13,0	2,1
Imobilia Sen s.r.o., Prag / Prague	FI		X		100,00 %		31.12.2008	6,2	0,2
Imobilia Spa, s.r.o., Prag / Prague	FI		X		100,00 %		31.12.2008	10,0	0,4
Investkredit-IC Holding alpha GmbH, Wien / Vienna	HD / BS	X			100,00 %		31.12.2008	206,5	99,0
Investkredit-IC Holding beta GmbH, Wien / Vienna	HD / BS	X			100,00 %		31.12.2008	109,2	23,1

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		Letzter vorliegender Jahresabschluss zum Latest available financial statements as at	(Negatives) Eigenkapital ⁴⁾ in EUR Mio. (Negative) equity ⁴⁾ in EUR m	Jahresergebnis in EUR Mio. Net earnings for the year in EUR m
	direkt	indirekt	stille ²⁾	ohne Stiller ³⁾ %	mit Beteiligung %			
	direct	indirect	dor-mant ²⁾	excl. dormant % ³⁾	incl. holding %			
Mithra Unternehmensverwaltung Gesellschaft m.b.H., Wien / Vienna	SO / OI	X		100,00 %		31.12.2008	35,7	4,3
PREMIUMRED Real Estate Development GmbH, Wien / Vienna	SO / OI	X		100,00 %		31.12.2008	0,2	0,0
PREMIUMRED Polska Sp.z o.o., Warschau / Warsaw	SO / OI	X		100,00 %		31.12.2008	0,3	0,1
PRI FIVE Limited, Limassol	SO / OI	X		100,00 %		31.12.2008	1,3	0,0
PPI ONE LIMITED, Limassol	SO / OI	X		100,00 %		31.12.2008	7,0	0,0
Premiumred Romania s.r.l. (ehem. S.C. Premiumred s.r.l.), Bukarest / Bucharest	SO / OI	X		100,00 %		31.12.2008	-0,5	-0,2
VOGEVA - Gebäudevermietung Gesellschaft m.b.H., Wien / Vienna	FI	X		100,00 %		31.12.2008	1,6	0,3
1.2. Zum Buchwert einbezogene verbundene Unternehmen / Affiliated companies included at cost								
Asset Pool GmbH OE 822, Wien / Vienna	SO / OI	X		100,00 %		31.12.2007	0,0	0,0
Betriebsanlagen & Wirtschaftsgüterleasing Gesellschaft m.b.H., Wien / Vienna	FI	X		100,00 %		31.12.2007	0,7	-0,1
Broglio Trading Ltd., Limassol	SO / OI	X		100,00 %		31.12.2006	0,0	0,0
COLREALGrundstücksentwicklung GmbH, Mödling	SO / OI	X		100,00 %		31.12.2007	-2,0	-2,0 ⁵⁾
Donamera Ltd., Limassol	SO / OI	X		100,00 %		31.12.2004	0,0	0,0
Espalier Holding Ltd., Nicosia	SO / OI	X		100,00 %		31.12.2005	0,0	0,0
ETECH Management Consulting GmbH, Wien / Vienna	SO / OI	X		100,00 %		31.12.2008	0,1	0,1
Europa Consult GmbH, Wien / Vienna	SO / OI	X		100,00 %		31.12.2008	0,4	0,0
FMZ-Verwertungs- und Verwaltungsgesellschaft m.b.H., Wien / Vienna	FI	X		100,00 %		31.12.2007	0,1	0,0
Grieshofgasse 11 Liegenschaftsverwaltungs GmbH, Wien / Vienna	FI	X		100,00 %				⁷⁾
Heilbad Sauerbrunn Betriebsgesellschaft m. b. H. & Co. KG, Sauerbrunn	FI	X		100,00 %				⁷⁾
Hemera Developement sp.z.o.o., Warschau / Warsaw	SO / OI	X		100,00 %		31.12.2007	-0,2	-0,1
IC Gama d.o.o., Zagreb	SO / OI	X		100,00 %				⁷⁾
IC Malta A.M. Company Ltd., Valletta	HD / BS	X		100,00 %		31.12.2007	2,4	0,1
ICL Alpha Vagyongezelo Kft, Budapest	SO / OI	X		100,00 %		31.12.2007	0,0	0,0
ICL Budaors Inगतlan Kft, Budapest	SO / OI	X		100,00 %		31.12.2007	-0,6	-0,5
ICL Zeta Inगतlanhasznosito Bt.Flextronics, Budapest	FI	X		100,00 %		31.12.2007	-2,1	0,0
IED Holding Ltd., Sliema	SO / OI	X		18,46 %				¹⁰⁾
IK Verbriefungs-GmbH, Wien / Vienna	SO / OI	X		100,00 %		31.12.2008	0,0	0,0
Immocon Viribus Leasinggesellschaft m.b.H., Wien / Vienna	FI	X		100,00 %		31.12.2007	-0,2	0,0
Immocon Zeta Leasinggesellschaft m.b.H., Wien / Vienna	FI	X		100,00 %		31.12.2007	0,0	0,1
Immocon Ziel Leasinggesellschaftm.b.H., Wien / Vienna	FI	X		100,00 %		31.12.2006	0,0	0,0
Immoconsult Alpha d.o.o., Zagreb	SO / OI	X		100,00 %		31.12.2007	0,3	0,0
Immoconsult Ares Leasinggesellschaft m.b.H., Wien / Vienna	FI	X		99,00 %				¹⁰⁾
Immoconsult beta d.o.o., Zagreb	FI	X		100,00 %		31.12.2007	0,3	0,0
Immoconsult Beta Kft., Budapest	SO / OI	X		100,00 %		31.12.2007	0,0	0,0
IMMOCONSULT LEASING CZECHIA s.r.o., Prag / Prague	SO / OI	X		100,00 %		31.12.2007	0,2	0,0
Immoconsult Leasing d.o.o. (ehem. Immoconsult d.o.o.), Zagreb	FI	X		100,00 %		31.12.2007	0,2	-0,1
Immoconsult Delta Kft., Budapest	SO / OI	X		100,00 %				⁷⁾
Immoconsult Diana Leasinggesellschaft m.b.H., Wien / Vienna	SO / OI	X		100,00 %		31.12.2007	0,0	0,0
Immoconsult Dike Leasinggesellschaft m.b.H., Wien / Vienna	FI	X		100,00 %		31.12.2007	-0,3	0,0

Name und Sitz / Name and registered office	BWG-Kategorie ¹⁾ Austrian Banking Act Category ¹⁾	Beteiligung Investment			Anteil am Kapital Percentage holding		Wirtschaftliche Verhältnisse Financial information		
		direkt	indirekt	stille ²⁾	ohne Stiller % ³⁾	mit Beteiligung %	Letzter vorliegender Jahresab- schluss zum Latest available financial statements as at	(Negatives) Eigenkapital ⁴⁾ in EUR Mio.	Jahres- ergebnis in EUR Mio.
		direct	indirect	dor- mant ²⁾	excl. dormant % ³⁾	incl. holding %		(Negative) equity ⁴⁾ in EUR m	Net earnings for the year in EUR m
Immoconsult Dione Leasinggesellschaft m.b.H., Wien / Vienna	FI		X		100,00 %		31.12.2007	-0,8	0,1
Immoconsult FMZ I Leasing-gesellschaft m.b.H., Wien / Vienna	FI		X		100,00 %		31.12.2007	0,0	0,0
Immoconsult Gamma Kft., Budapest	SO / OI		X		100,00 %		31.12.2007	0,0	0,0
Immoconsult Herkules Leasinggesellschaft m.b.H. (ehem. Immoconsult Realitaetenverw. EKZ-Villach Ges.m.b.H.), Wien / Vienna	FI		X		100,00 %		31.12.2007	0,1	0,0
Immoconsult Holding Gamma Gesellschaft m.b.H., Wien / Vienna	SO / OI		X		60,00 %		31.12.2006	3,4	3,6
Immoconsult Holding Zeta Gesellschaft m.b.H., Wien / Vienna	FI		X		100,00 %		31.12.2007	0,0	0,0
Immoconsult Hungaria Ingatlankezelő Kft., Budapest	SO / OI		X		100,00 %		31.12.2007	0,0	-0,1
Immoconsult Indigo Leasinggesellschaft m.b.H., Wien / Vienna	FI		X		100,00 %		31.12.2007	0,0	0,0
Immoconsult Ismene Leasinggesellschaft m.b.H., Wien / Vienna	FI		X		100,00 %		31.12.2007	-0,4	0,0
Immoconsult Leasing Alpha LLC, Kiew	SO / OI		X		100,00 %		31.12.2007	0,0	0,0
Immoconsult Leasing Beta LLC, Kiew	SO / OI		X		100,00 %				7)
Immoconsult Leasing International GmbH i.G., Wien / Vienna	SO / OI		X		100,00 %				7)
IMMOCONSULT Leasing OC Kolin s.r.o., Prag / Prague	SO / OI		X		100,00 %				7)
Immoconsult Leasing Polska Sp.z.o.o., Warschau / Warsaw	SO / OI		X		100,00 %		31.12.2007	-0,4	-0,5
Immoconsult Leasing Romania IFN S.A. (ehem. / former Immorom Sigma IFN S.A.), Bukarest / Bucharest	FI		X		100,00 %		31.12.2007	-0,1	-0,3
IMMOCONSULT Leasing Slovakia s.r.o., Bratislava	SO / OI		X		100,00 %		31.12.2007	0,5	0,0
Immoconsult Leasing Ukraine GmbH, Kiew	SO / OI		X		100,00 %		31.12.2007	0,0	0,0
Immoconsult Leasing Warszawa Sp. z. o. o., Warschau / Warsaw	SO / OI		X		100,00 %		31.12.2007	0,0	0,0
Immoconsult Myrrha Leasinggesellschaft m.b.H. (ehem. / former Myrrha Beteiligung GmbH), Wien / Vienna	SO / OI		X		100,00 %		31.12.2007	0,0	0,0
Immoconsult Penta Leasinggesellschaft m.b.H., Wien / Vienna	FI		X		100,00 %		31.12.2007	-0,3	-0,1
Immoconsult Romania srl., Bukarest / Bucharest	SO / OI		X		100,00 %		31.12.2007	-0,1	-0,3
Immoconsult sechs Liegenschaftsvermietung Gesellschaft m.b.H., Wien / Vienna	FI		X		100,00 %		31.12.2007	0,2	0,1
Immoconsult SENAP Leasinggesellschaftsgesellschaft m.b.H. (ehem. / former SAP Seniorenappartements Betriebs GmbH), Wien / Vienna	FI		X		100,00 %		31.12.2006	-0,3	-0,2
Immoconsult sieben Liegen-schaftsvermietung Ges.m.b.H., Wien / Vienna	FI		X		100,00 %		31.12.2007	0,4	0,0
Immoconsult Smilax Leasinggesellschaft m.b.H., Wien / Vienna	FI		X		100,00 %		31.12.2007	-1,9	-1,8
Immoconsult SPU Leasinggesellschaft m. b. H., Unterpremstätten	FI		X		100,00 %		31.12.2006	-0,2	0,4
Immoconsult Tulia Leasinggesellschaft m.b.H., Wien / Vienna	FI		X		100,00 %		31.12.2007	-0,6	-0,2
Immoconsult Vier Liegenschaftsvermietung Gesmbh, Wien / Vienna	FI		X		100,00 %		31.12.2007	0,4	0,2
IMMOKIK S.R.L., Bukarest / Bucharest	FI		X		50,92 %		31.12.2007	-0,4	-0,4
Immo-Lease Grundstückverwaltungsgesellschaft m.b.H., Wien / Vienna	FI		X		99,69 %		31.12.2007	0,3	0,0
Immo-Management Adriana s.r.l., Bukarest / Bucharest	SO / OI		X		100,00 %		31.12.2007	0,0	0,0
Immo-Management Romania s.r.l., Bukarest / Bucharest	SO / OI		X		100,00 %		31.12.2007	-0,5	0,0
Immopol Alpha Sp.z.o.o., Warschau / Warsaw	FI		X		100,00 %		31.12.2007	0,0	0,0
Immopol Logis Sp.z.o.o., Warschau / Warsaw	FI		X		100,00 %		31.12.2007	0,2	0,1
Immopol Sigma Sp.z.o.o., Warschau / Warsaw	SO / OI		X		100,00 %		31.12.2007	0,0	0,0
IMMORENT-IBA Leasinggesellschaft m.b.H., Wien / Vienna	SO / OI		X		51,00 %		31.12.2007	0,2	0,2
Immorom Alpha s.r.l., Bukarest / Bucharest	SO / OI		X		100,00 %		31.12.2007	0,0	-0,1 ⁵⁾
Immorom Beta s.r.l., Bukarest / Bucharest	SO / OI		X		100,00 %		31.12.2007	4,4	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
Immorom Delta s.r.l., Bukarest / Bucharest	SO / OI		X		100,00 %		31.12.2007	4,2	-0,1 ⁵⁾
IMMOROM EPSILON SRL, Bukarest / Bucharest	FI		X		100,00 %		31.12.2007	0,1	-0,2
Immorom Omega s.r.l., Bukarest / Bucharest	SO / OI		X		100,00 %		31.12.2007	0,2	0,0
Immoslov beta s.r.o., Bratislava	FI		X		100,00 %		31.12.2007	-1,7	-0,3
Immoslov delta s.r.o., Bratislava	FI		X		100,00 %		31.12.2007	0,0	0,0
Immoslov omikron s.r.o., Bratislava	SO / OI		X		100,00 %		31.12.2007	0,0	0,0
Immoslov ZETA s.r.o., Bratislava	FI		X		100,00 %		31.12.2007	0,0	0,0
Imobilia Kappa s.r.o., Prag / Prague	FI		X		100,00 %		31.12.2007	0,7	0,0
Imobilia Omega spol. s.r.o., Prag / Prague	FI		X		100,00 %		31.12.2007	-0,4	-0,1
Imobilia Omikron s.r.o., Prag / Prague	FI		X		100,00 %		31.12.2007	0,0	0,0
Imobilia Phi s.r.o., Prag / Prague	SO / OI		X		100,00 %		31.12.2007	0,4	0,3
Imobilia Sigma s.r.o., Prag / Prague	SO / OI		X		100,00 %		31.12.2007	0,0	0,0
Infrastruktur Heilbad Sauerbrunn GmbH, Sauerbrunn	FI		X		100,00 %		31.12.2007	0,0	0,0
INPROX Karlovac d.o.o., Zagreb	SO / OI		X		100,00 %				⁷⁾
INPROX Martin, spol. s.r.o., Bratislava	FI		X		100,00 %		31.12.2007	0,5	0,0
INPROX Prerov, s.r.o., Prag / Prague	FI		X		100,00 %		31.12.2007	2,4	0,0
INPROX Ústí nad Labem, s.r.o., Prag / Prague	FI		X		100,00 %		31.12.2007	0,7	0,1
INPROX Zilina, spol. s r.o., Bratislava	FI		X		100,00 %		31.12.2007	0,7	0,0
Invest Mezzanine Capital Management GmbH, Wien / Vienna	SO / OI	X			100,00 %		31.12.2008	0,0	0,9
Investkredit Management s.r.o., Prag / Prague	SO / OI		X		100,00 %		31.12.2006	0,1	0,0
Kalvin Center Kft., Budapest	SO / OI		X		100,00 %		31.12.2006	0,0	-0,5
KIKA Development s.r.l., Bukarest / Bucharest	FI		X		50,92 %		31.12.2007	0,0	0,0
KINSELLA LIMITED, Nicosia	SO / OI		X		100,00 %		31.12.2007	0,0	0,0
Kopaszhegy Kereskedelmi és Szolgáltató Kft., Budapest	FI		X		100,00 %		31.12.2007	0,0	0,0
KOTVA 2 ImmobilienvermietungGesellschaft mbH, Wien / Vienna	SO / OI		X		100,00 %		31.12.2007	16,5	11,0
KOTVA ImmobilienvermietungGesellschaft m.b.H., Wien / Vienna	SO / OI		X		100,00 %		31.12.2005	124,4	88,4
KP Immoconsult Leasinggesellschaft m.b.H., Wien / Vienna	FI		X		100,00 %		31.12.2006	0,1	-0,1
Lead Equities II. Vermögensverwaltungs GmbH & Co KG, Wien / Vienna	SO / OI		X		68,78 %				⁷⁾
Leoville Betriebs GmbH, Wien / Vienna	SO / OI		X		100,00 %		31.12.2007	0,0	0,0 ⁷⁾
Market-Consult s.r.o., Bratislava	SO / OI		X		100,00 %		31.12.2007	-1,2	-0,3
MIMO Park Kft, Budapest	SO / OI		X		100,00 %		31.12.2007	-0,1	-0,1
Nákupní centrum Breclav, s.r.o., Prag / Prague	FI		X		100,00 %		31.12.2007	0,2	0,0
OBI Eger Ingatlankezelő Kft, Budapest	FI		X		80,00 %		31.12.2007	0,9	0,1
OBI Miskolc Ingatlankezelő Kft, Budapest	FI		X		80,00 %		31.12.2007	1,1	0,1
OBI Veszprem Kft, Budapest	FI		X		80,00 %		31.12.2007	1,3	0,1
Piaggio Investment Ltd., Limassol	SO / OI		X		100,00 %		31.12.2006	0,0	0,0
PLUYETTE Investments Ltd., Nicosia	SO / OI		X		100,00 %		31.12.2004	0,0	0,0
PM Slovensko spol. s.r.o., Bratislava	SO / OI		X		100,00 %		31.12.2007	0,2	0,0
PPI FOUR Ltd.Limassol	SO / OI		X		100,00 %		31.12.2007	0,0	0,0
PPI SIX Ltd., Limassol	SO / OI		X		100,00 %				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	mit	%	Letzter vorliegender Jahresab- schluss zum Latest available financial statements as at	(Negative) Eigenkapital ⁴⁾ in EUR Mio.	Jahres- ergebnis in EUR Mio.		
				excl. dormant % ³⁾							
PPI THREE Ltd., Limassol							31.12.2007	0,0	0,0		
Premium Office One Sp. z o.o., Warschau / Warsaw											⁷⁾
Premium Plaza Prague s.r.o., Prag / Prague											⁷⁾
PREMIUM RED Czech Republic s.r.o., Prag / Prague											⁷⁾
PRI FOUR Ltd., Limassol							31.12.2007	0,0	0,0		
PRI ONE Ltd., Limassol							31.12.2007	4,3	0,0		
PRI THREE Ltd., Limassol							31.12.2007	0,0	0,0		
PRI TWO Ltd., Limassol							31.12.2007	3,8	0,0		
PROTEA Kft., Budapest							31.12.2007	1,5	-0,2		
PSI Liegenschaftsvermietung Gesellschaft m.b.H., Wien / Vienna							31.12.2007	-0,4	0,0		
PUI ONE Ltd., Limassol											¹⁰⁾
Rainer Liegenschaftsvermietung Gesellschaft m.b.H., Wien / Vienna							31.12.2006	0,2	0,0		
Rajsin s.r.o., Bratislava							31.12.2007	-0,1	0,0		
ROGER Jedna s.r.o., Bratislava							31.12.2007	0,9	0,0		
ROGGIA LIMITED, Limassol							31.12.2006	0,0	0,0		
Rondel-In s.r.o., Bratislava							31.12.2007	0,4	0,1		
R-Polonia s.r.o., Bratislava							31.12.2007	-0,2	0,0		
Schloß Krumbach Hotelbetriebsgesellschaft m.b.H., Wien / Vienna							31.12.2007	0,5	-0,1		
SELENE DEVELOPEMENT sp.z.o.o., Warschau / Warsaw							31.12.2007	-0,4	-0,4		
SHAAMIT Investments Limited, Nicosia							31.12.2006	0,0	0,0		
Shelf Investment Kft, Budapest							31.12.2007	0,2	-0,2		
Silverock Commerce Ltd., Limassol							31.12.2005	0,0	0,0		
Sitra Liegenschaftsverwaltung GmbH, Wien / Vienna							31.12.2006	0,9	0,2		
Skalea Investments Ltd, Limassol											¹⁰⁾
Themis Development Sp. z o.o., Warschau / Warsaw							31.12.2007	-0,1	-0,1		
URIAH Invest & Holding GmbH, Wien / Vienna							31.12.2007	0,0	0,0		
VBCS BeteiligungsverwaltungGes.m.b.H., Wien / Vienna							31.12.2007	0,0	0,0		
VB-Nepremicnine d.o.o., Ljubljana							31.12.2007	1,8	0,8		
VBV acht Anlagen Vermietung Gesellschaft m.b.H., Wien / Vienna							31.12.2008	0,1	0,0		
VBV eins Anlagen Vermietung GmbH, Wien / Vienna							31.12.2008	-0,9	-0,2		
VBV elf Anlagen Vermietung Gesellschaft m.b.H., Wien / Vienna							31.12.2008	0,4	0,2		
VBV gamma Anlagen Vermietung Gesellschaft m.b.H., Wien / Vienna							30.09.2008	0,1	0,0		
VBV Holding GmbH & Co Prima OHG, Wien / Vienna							31.12.2007	5,3	0,0		
VBV Omega Anlagen Vermietung GmbH, Wien / Vienna							31.12.2008	0,0	0,0		
VBV sechs Anlagen Vermietung Gesellschaft m.b.H., Wien / Vienna							31.12.2008	0,0	-0,1		
VBV vier Anlagen Vermietung Gesellschaft m.b.H., Wien / Vienna							31.12.2008	0,0	0,0		
VBZ VACI u.37 Irodaközpont Kft, Budapest							31.12.2007	2,5	0,9		
VB Kommunalprojekt und -leasing GmbH, Wien / Vienna							31.12.2007	0,0	0,0		
WIKA LeasingGesellschaft m.b.H., Wien / Vienna							31.12.2007	-1,2	0,0		

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		Letzter vorliegender Jahresabschluss zum Latest available financial statements as at	(Negatives) Eigenkapital ⁴⁾ in EUR Mio. (Negative) equity ⁴⁾ in EUR m	Jahres- ergebnis in EUR Mio. Net earnings for the year in EUR m
	direkt	indirekt	stille ²⁾	ohne Stiller % ³⁾	mit Beteiligung %			
	direct	indirect	dor- mant ²⁾	excl. dormant % ³⁾	incl. holding %			
2. Assoziierte Unternehmen / Associates								
2.1. At equity einbezogene assoziierte Unternehmen / Associates included at equity								
GEF Beteiligungs-AG, Wien / Vienna		X		49,94 %		31.12.2007	39,1	8,4
INVEST EQUITY Beteiligungs-AG, Wien / Vienna		X		29,85 %		31.12.2007	7,9	0,0
VBV delta Anlagen VermietungGesellschaft m.b.H., Wien / Vienna		X		40,00 %		31.12.2008	0,9	0,8
2.2. Zum Buchwert einbezogene assoziierte Unternehmen / Associates included at cost								
Ablon Group Limited, St. Peter Port		X		30,57 %		31.12.2007	296,1	40,8
ADUT s.r.o., Prag / Prague		X		37,00 %		31.12.2006	4,1	0,2
AGCS Gas Clearing and Settlement AG, Wien / Vienna	X			20,00 %		31.12.2007	3,1	0,2
AMV MICRO VISION Messtechnik GmbH, Leoben		X		14,54 %				¹⁰⁾
Ashluk Beta Kft., Budapest		X		26,00 %		31.12.2007	1,4	0,9
Bad Sauerbrunn Thermalwasser Nutzungs- und Verwertungs GmbH., Bad Sauerbrunn		X		50,00 %				⁷⁾
Beethovenplatz-Errichtungsgesellschaft m.b.H., Wien / Vienna		X		28,00 %		31.12.2007	-1,6	-0,5
CALG 435 Grundstückverwaltung GmbH, Wien / Vienna		X		50,00 %		31.12.2007	0,0	0,0
CureComp IT-Solutions GmbH, Linz		X		9,23 %				¹⁰⁾
DUNA TOWER Kft., Budapest		X		25,05 %		31.12.2007	2,5	-0,3
EDE European Development Enterprises B.V., Rotterdam		X		31,50 %		31.12.2005	-2,6	-0,5
EDE Poland Management Sp. z o.o.		X		31,50 %				¹⁰⁾
EDE Wisla Heights Sp. z o.o.		X		31,50 %				¹⁰⁾
FIRST ASHLUK Hungary Kft., Budapest		X		26,00 %		31.12.2007	0,7	0,2
G.E.D. Sp. z o.o., Warschau / Warsaw		X		30,00 %				¹⁰⁾
GHH Gewerbe- und Handlungspark Hollabrunn Errichtungsgesellschaft mbH, Hollabrunn		X		45,00 %		31.12.2007	0,0	0,0
gotv Fernseh-GmbH, Wien / Vienna		X		49,40 %		31.12.2007	-0,5	0,0
IC Lupo Unternehmensbeteiligungs-gesellschaft m.b.H., Wien / Vienna		X		49,00 %		31.12.2007	0,1	0,0
IMMORENT-BUSTA Grundverwertungsgesellschaft m.b.H, Wien / Vienna		X		50,00 %		31.12.2007	0,1	0,1
Immorent-VBV Grundstückverwertungs-Gesellschaft m.b.H., Wien / Vienna		X		51,00 % ⁶⁾		31.12.2007	0,1	0,0
Imobilia Tre a.s., Prag / Prague		X		30,00 %		31.12.2007	0,2	-0,1
Imobilia Zeta s.r.o., Prag / Prague		X		20,00 %				⁵⁾
Inka Internationale Holdingaktiengesellschaft, Vaduz		X		25,00 %				⁷⁾
INVEST EQUITY Management Consulting GmbH, Wien / Vienna		X		30,00 %		31.12.2007	2,0	0,5
Kastanjer d.o.o., Porec		X		25,00 %		31.12.2007	0,0	0,3
LAGER-SPED Kft., Pecs		X		25,05 %		31.12.2007	-0,1	-0,4
LBL drei GrundstückverwaltungGesellschaft m.b.H., Wien / Vienna		X		46,50 %		31.12.2007	0,0	0,0
Lead Equities Mittelstandsfinanzierungs AG, Wien / Vienna		X		20,41 %		30.09.2008	56,5	19,0
Leasing 431 GrundstückverwaltungGesellschaft m.b.H., Wien / Vienna		X		25,15 %		31.12.2007	13,6	0,4
Liscon Informationstechnologie GmbH, Villach-St. Magdalen		X		21,65 %		30.09.2007	-0,5	-0,2
M.I.C.C. Prague s.r.o., Prag / Prague		X		36,00 %		31.12.2006	4,2	0,4
M.O.F. Beta Beteiligungs GmbH, Wien / Vienna		X		100,00 %				⁵⁾
M.O.F. Beta Immobilien AG, Wien / Vienna		X		20,00 %				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 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
M.O.F. BeteiligungsgmbH, Wien / Vienna	SO / OI		X		100,00 %				⁵⁾
M.O.F. Immobilien AG, Wien / Vienna	SO / OI		X		20,00 %		31.12.2007	48,6	2,3 ⁵⁾
Magnum Hungaria Köbanya Kft, Budapest	SO / OI		X		25,05 %		31.12.2007	-0,6	-0,5
MARANGI IMMOBILIARE S.R.L.(ehem. MRG HOLDING s.r.l.), Mailand / Milan	SO / OI		X		50,00 %		31.12.2007	-0,4	-0,4
MEDIA DRUCK GMBH, Tulln	SO / OI		X		20,00 %		31.12.2007	0,1	0,0
Melina Ltd., Sofia	SO / OI		X		16,00 %		31.12.2007	0,1	-0,1
Palace Engel s.r.o., Prag / Prague	SO / OI		X		31,00 %		31.12.2007	0,0	0,0
Palace Engel Development s.r.o., Prag / Prague	SO / OI		X		31,00 %				¹⁰⁾
PALACE LABE s.r.o., Prag / Prague	SO / OI		X		31,00 %		31.12.2006	-0,1	0,0
Paleg a.s., Prag / Prague	SO / OI		X		31,50 %				¹⁰⁾
Posessi d.o.o., Porec	SO / OI		X		25,00 %		31.12.2007	0,0	0,2
Praha-Jeruzalem s.r.o., Prag / Prague	SO / OI		X		37,00 %		31.12.2006	0,1	0,0
Punti Immobilienvermietungs-Gesellschaft, Wien / Vienna	FI		X		50,00 %		31.12.2007	0,4	0,1
Riverbank Development s.r.o., Prag / Prague	SO / OI		X		30,00 %		31.12.2007	7,4	-9,9
Sanctimonia d.o.o., Zagreb	SO / OI		X		20,00 %				⁷⁾
SHOPtoSHOP AG, Brunn a. Gebirge	SO / OI		X		14,70 %				¹⁰⁾
SMÍCHOV TERRASSE s.r.o., Prag / Prague	SO / OI		X		50,00 %		31.12.2007	-8,0	-5,2
TILTAN Kurczaki Sp. z o.o., Warschau / Warsaw	SO / OI		X		30,00 %				⁷⁾
TPK-24 Sp.z.o.o., Warschau / Warsaw	SO / OI		X		30,00 %				⁷⁾
TPK 27 Sp. z o.o., Warschau / Warsaw	SO / OI		X		30,00 %				⁷⁾
TPK 30 Sp. z o.o., Warschau / Warsaw	SO / OI		X		30,00 %				⁷⁾
Venture for Business Beteiligungs AG, Wien / Vienna	SO / OI	X	X		30,00 %		31.12.2007	5,6	-0,2
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⁾
APCS Power Clearing and Settlement AG, Wien / Vienna	SO / OI	X			10,00 %		31.12.2007	2,6	0,3
Arx CEE III L.P., Jersey	SO / OI		X		12,00 %				⁷⁾
ARZ Allgemeines Rechenzentrum GmbH, Innsbruck	SO / OI	X			0,03 %				⁵⁾
Athena Wien Beteiligungen AG, Wien / Vienna	SO / OI	X			15,63 %		31.12.2007	30,9	-0,1
Atlas Estates Limited, St. Peter Port	SO / OI		X		4,20 %				⁷⁾
Braeside Investments Ltd., Limassol	SO / OI		X		5,98 %		31.12.2007	57,3	0,0 ⁷⁾
Cismo Clearing Integrated Servicesand Market Operations GmbH, Wien / Vienna	SO / OI	X			15,00 %		31.12.2007	2,2	1,4
CTP Invest 2, spol s.r.o., Humpolec	SO / OI		X		10,00 %		31.12.2007	6,6	1,3
DANINVEST investicná spoločnosť a.s., Bratislava	SO / OI		X		10,00 %				¹⁰⁾
Deutsche Notrufzentralen und Sicherheitsdienste Holding GmbH, Erfurt	SO / OI		X		10,00 %		31.12.2007	3,2	-8,9 ⁷⁾
ECRA Emission Certificate Registry GmbH (in Gründung), Wien / Vienna	SO / OI	X			12,50 %		31.12.2007	0,3	0,0
Einlagensicherung der Bankenund Bankiers Gesesellschaft m.b.H., Wien / Vienna	SO / OI	X			0,10 %				⁵⁾
Elina Property Ltd, Sofia	SO / OI		X		15,00 %				⁷⁾
gamma II Beteiligungs-AG, Wien / Vienna	SO / OI	X			8,10 %		31.12.2007	9,4	-1,1
Gustav-Kramer-Straße 5C Verwaltungs GmbH, Wien / Vienna	SO / OI		X		12,10 %		31.12.2008	0,0	0,0
ICODEX Software AG, Eisenstadt	SO / OI		X		12,00 %				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 Jahresabschluss zum Latest available financial statements as at	(Negative) Eigenkapital ⁴⁾ in EUR Mio.	Jahres- ergebnis in EUR Mio.
					Stiller % ³⁾	Beteiligung %			
Infrastruktur Planungs- und Entwicklungs GmbH, Wien / Vienna	SO / OI	X			10,00 %		31.12.2007	0,0	0,0 ⁵⁾
IPO Wachstumsfonds Beteiligungs Management GmbH	SO / OI	X			9,00 %		31.12.2007	0,4	0,0 ⁵⁾
J.N.A. Properties OOD, Sofia	SO / OI		X		15,00 %				7)
KEF Beteiligungs GmbH, Burgkunstadt	SO / OI		X		5,36 %				7)
KORUNA PALACE MANAGEMENT AKCIOVÁ SPOLECNOST, Prag / Prague	SO / OI		X		10,00 %				5)
LMF Unternehmensbeteiligungs GmbH, Wien / Vienna	SO / OI		X		2,65 %		31.12.2007	8,5	-1,5
N.A.J.B. Properties Ltd, Sofia	SO / OI		X		15,00 %				7)
Odewald KMU GmbH & Co Beteiligungsgesellschaft für Vermögensanlagen KG, Berlin	SO / OI		X		5,84 %				7)
OeMAG Abwicklungstelle für Ökostrom AG, Wien / Vienna	SO / OI	X			12,60 %		31.12.2007	5,4	0,4
REALIA PROJEKT s.r.o., Humpolec	SO / OI		X		2,00 %		31.12.2007	28,2	25,9
Santana Beteiligungs Holding AG, Rotkreuz	SO / OI		X		6,90 %				7)
Schulze-Delitzsch Haftungsgenossenschaft, Wien / Vienna	SO / OI		X		0,41 %				5)
Stromag Holding GmbH, Bad Homburg	SO / OI		X		1,91 %		31.12.2007	15,9	5,2
Transnorm Beteiligungen GmbH, Harsum	SO / OI		X		3,39 %		31.12.2007	14,4	4,5
Turkish Privat Equity Fund II LP, Guernsey	SO / OI		X		3,63 %				7)
WED Holding Gesellschaft m.b.H., Wien / Vienna	SO / OI	X			5,77 %		31.12.2007	11,5	0,0 ⁵⁾
Zurmont Madison Private Equity L.P., Jersey	SO / OI		X		5,14 %				7)

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

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

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

4) nach lokalen Rechnungslegungsvorschriften, in Österreich gemäß § 244 (3) 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

	31.12.2008	31.12.2007
Geschäfts- und Firmenwerte / Goodwill	0	0
Sonstige / Other	2	1
Insgesamt / Aggregate	2	1

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

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

(40) Sachanlagen / Property and equipment

<i>in EUR Mio. / in EUR m</i>	31.12.2008	31.12.2007
Immobilienvermögen zur Fremdnutzung / <i>Real estate assets used by third parties</i>	99	2
Immobilienvermögen in Entwicklung / <i>Real estate assets in development</i>	0	0
Grundstücke und Gebäude im VBAG-Konzern genutzt / <i>Land and buildings used by the VBAG Group</i>	51	45
Betriebs- und Geschäftsausstattung / <i>Office furniture and equipment</i>	5	4
Leasinganlagen / <i>Leased property and equipment</i>	8	9
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. (2007: EUR 8 Mio.) enthalten. Der Erhöhung des Bilanzwertes der fremdgenutzten Grundstücke und Gebäude von EUR 2 Mio. auf EUR 99 Mio. resultiert aus der Neueinbeziehung eines Entwicklungsprojektes in Polen. Die Differenz zwischen Marktwert und Buchwert in den Einzelbilanzen aller fremdgenutzten Grundstücke und Gebäude beträgt EUR 45 Mio. (2007: EUR 0 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 (2007: EUR 8 m). The rise in the reported value of land and buildings used by third parties from EUR 2 m to EUR 99 m is the result of a development project in Poland being included for the first time. 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 45 m (2007: EUR 0 m).

(41) Anlageinvestitionen / Fixed asset investments**Anlagenspiegel zum 31.12.2008 / Schedule of fixed asset transactions as at 31.12.2008**

<i>in EUR Mio. / in EUR m</i>	Anschaffungs- werte 1.1. <i>At cost as at 1.1.</i>	Währungs- umrechnungen <i>Currency translation</i>	Änderung Konsoli- dierungskreis <i>Change in the companies included in the consolidation</i>	Zugänge <i>Additions</i>	Abgänge <i>Disposals</i>	Umgliederungen <i>Reclassifications</i>	Anschaffungs- werte 31.12. <i>At cost as at 31.12.</i>
Sachanlagen und Investment Property							
Property, equipment and investment property	90	0	0	67	-1	0	156
Grundstücke und Gebäude im Konzern genutzt <i>Land and buildings used by the Group</i>	66	0	0	9	0	0	74
Grundstücke und Gebäude fremdgenutzt <i>Land and buildings used by outside parties</i>	2	0	0	57	0	0	59
Betriebs- und Geschäftsausstattung <i>Office furniture and equipment</i>	11	0	0	1	0	0	12
Leasinganlagen <i>Leased property and equipment</i>	11	0	0	0	0	0	11
Immaterielle Vermögensgegenstände / Intangible assets	9	0	0	1	0	0	10
Geschäfts- und Firmenwerte / <i>Goodwill</i>	0	0	0	0	0	0	0
Sonstige / <i>Other</i>	9	0	0	1	0	0	10
Insgesamt / Aggregate	99	0	0	68	-1	0	166

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 und Investment Property						
Property, equipment and investment property	-33	40	163	-4	40	60
Grundstücke und Gebäude im Konzern genutzt / <i>Land and buildings used by the Group</i>	-23	0	51	-2	0	45
Grundstücke und Gebäude fremdgenutzt / <i>Land and buildings used by outside parties</i>	0	40	99	0	40	2
Betriebs- und Geschäftsausstattung / <i>Office furniture and equipment</i>	-7	0	5	-1	0	4
Leasinganlagen / <i>Leased property and equipment</i>	-3	0	8	-1	0	9
Immaterielle Vermögensgegenstände / Intangible assets	-9	0	1	0	0	1
Geschäfts- und Firmenwerte / <i>Goodwill</i>	0	0	0	0	0	0
Sonstige / <i>Other</i>	-9	0	1	0	0	1
Insgesamt / Aggregate	-42	40	164	-4	40	61

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.

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 EUR 8 m).

Anlagenpiegel – Vergleich 31.12.2007 / Schedule of fixed asset transactions (as at 31.12.2007 for comparison)

in EUR Mio. / in EUR m	Anschaffungs- werte 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	Anschaffungs- werte 31.12. At cost as at 31.12.
Sachanlagen und Investment Property							
Property, equipment and investment property	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 und Investment Property						
Property, equipment and investment property	-30	0	60	-3	0	1.012
Grundstücke und Gebäude im Konzern genutzt / <i>Land and buildings used by the Group</i>	-21	0	45	-2	0	54
Grundstücke und Gebäude fremdgenutzt / <i>Land and buildings used by outside parties</i>	0	0	2	0	0	949
Betriebs- und Geschäftsausstattung / <i>Office furniture and equipment</i>	-7	0	4	-1	0	8
Leasinganlagen / <i>Leased property and equipment</i>	-2	0	9	0	0	0
Immaterielle Vermögensgegenstände / Intangible assets	-8	0	1	-1	0	2
Geschäfts- und Firmenwerte / <i>Goodwill</i>	0	0	0	0	0	0
Sonstige / <i>Other</i>	-8	0	1	-1	0	2
Insgesamt / Aggregate	-38	0	61	-4	0	1.014

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

in EUR Mio. / in EUR m	Aktive Steuern / <i>Tax assets</i>		Passive Steuern / <i>Tax liabilities</i>	
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
Laufende Steuern / <i>Current taxes</i>	5	4	9	7
Latente Steuern / <i>Deferred taxes</i>	15	10	19	6
Insgesamt / Aggregate	20	13	28	13

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 <i>Deferred tax assets</i>		Passive Steuerlatenzen <i>Deferred tax liabilities</i>	
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
Forderungen Kreditinstitute/Kunden / <i>Loans and advances to banks/customers</i>	12	49	13	4
Finanzanlagen / <i>Financial investments</i>	0	21	4	56
Sachanlagen und Investment Property / <i>Property, equipment and investment property</i>	0	1	9	2
Verbindlichkeiten Kreditinstitute/Kunden / <i>Amounts owed to banks/customers</i>	2	10	10	11
Personalarückstellungen / <i>Provisions for personnel expenses</i>	3	3	0	0
Sonstige Rückstellungen / <i>Other provisions</i>	0	0	0	0
Risikovorsorge / <i>Risk provisions for loans and advances</i>	0	0	0	0
Handelsbestände / <i>Trading portfolio</i>	1	22	1	24
Sonstige Positionen / <i>Other items</i>	49	2	46	21
Steuerliche Verlustvorträge / <i>Tax losses carried forward</i>	12	15	0	0
Insgesamt / Aggregate	78	121	82	118
Saldo / Net	-4	3		

Für temporäre Unterschiedsbeträge in Zusammenhang mit Anteilen an Tochterunternehmen im Ausmaß von EUR 74,8 Mio. (2007: EUR 21,4 Mio.) wurden keine Steuerabgrenzungen gebildet, da die Voraussetzungen des IAS 12.39 erfüllt waren.

Deferred tax items were not formed for temporary differences in relation to shares in subsidiaries amounting to EUR 74.8 m (2007: EUR 21.4 m) since the requirements under IAS 12.39 had been satisfied.

(43) Übrige Aktiva / Other assets

<i>in EUR Mio. / in EUR m</i>	31.12.2008	31.12.2007
Positive Marktwerte aus derivativen Finanzinstrumenten des Bankbuchs / <i>Positive fair values from derivative financial instruments in the banking book</i>	127	91
Sonstige Vermögensgegenstände / <i>Other assets</i>	43	37
Rechnungsabgrenzungsposten / <i>Prepaid expenses</i>	7	7
Insgesamt / Aggregate	177	136

(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>	
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
Inländische Kreditinstitute / <i>Austrian banks</i>	71	215	7.612	7.118
Ausländische Kreditinstitute / <i>Foreign banks</i>	0	1	642	625
Insgesamt / Aggregate	71	216	8.254	7.744

(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>	
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
Inländische Kunden / Austrian customers	665	924	733	752
Unternehmen / <i>Corporates</i>	648	848	495	557
Öffentlicher Sektor / <i>Public sector</i>	0	1	0	105
Sonstige / <i>Others</i>	17	75	238	90
Ausländische Kunden / Foreign customers	67	111	156	97
Unternehmen / <i>Corporates</i>	66	107	90	22
Öffentlicher Sektor / <i>Public sector</i>	0	0	0	0
Sonstige / <i>Others</i>	1	4	66	75
Insgesamt / Aggregate	732	1.036	889	849

(46) Verbriefte Verbindlichkeiten / Liabilities evidenced by certificates

<i>in EUR Mio. / in EUR m</i>	31.12.2008	31.12.2007	Davon börsennotiert <i>Of which listed</i>	
			31.12.2008	31.12.2007
Begebene Schuldverschreibungen / <i>Debt securities issued</i>	2.538	2.287	2.503	2.277
Begebene Geldmarktpapiere / <i>Money market paper issued</i>	0	39	0	37
Sonstige verbrieftete Verbindlichkeiten / <i>Other liabilities evidenced by certificates</i>	3	27	0	0
Insgesamt / Aggregate	2.541	2.353	2.503	2.314

Im Jahr 2009 werden begebene Schuldverschreibungen in Höhe von EUR 103 Mio. fällig.

In the year 2009, debt securities issued amounting to EUR 103 m will fall due.

(47) Rückstellungen / Provisions

in EUR Mio. / in EUR m

	31.12.2008	31.12.2007
Personalarückstellungen / Provisions for personnel expenses	27	30
Sonstige Rückstellungen / Other provisions	8	7
Insgesamt / Aggregate	35	37

Die Rückstellungen entwickelten sich wie folgt:

The provisions changed as follows:

in EUR Mio. / in EUR m	Stand 1.1.2008 As at 1.1.2008	Änderung Konsolidierungskreis Change in the companies included in the consolidation	Währungs- umrechnung Currency translation	Verbrauch Utilisation	Auflösung Release	Zuführung Allocation	Umgliederung Reclassification	Stand 31.12.2008 As at 31.12.2008
Personalarückstellungen / Provisions for personnel expenses	30	0	0	0	-4	1	0	27
Sonstige Rückstellungen / Other provisions	7	0	0	-4	-2	8	0	8
Insgesamt / Aggregate	37	0	0	-4	-6	9	0	35

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 1.1.2008 <i>Present value of defined benefit obligations – DBO – as at 1.1.2008</i>	59	7	2	68
- ausgelagertes Vermögen (Plan Assets) / - Plan assets	-38	0	0	-38
Personalarückstellungen zum 1.1.2008 / Provisions for personnel expenses as at 1.1.2008	21	7	2	30
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	21	7	2	30
Dienstzeitaufwand (Service Cost) / Service Cost	1	1	0	2
Zinsaufwand (Interest Cost) / Interest Cost	3	0	0	3
Zahlungen / Payments	-2	-1	0	-3
Veränderung der Plan Assets / Change in plan assets	5	0	0	5
Versicherungsmathematisches Ergebnis / Actuarial result	11	-1	0	11
DBO zum 31.12.2008 / DBO as at 31.12.2008	50	8	2	60
- ausgelagertes Vermögen (Plan Assets) / - Plan assets	-33	0	0	-33
Personalarückstellungen zum 31.12.2008 Provisions for personnel expenses as at 31.12.2008	17	8	2	27

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 49,8 Mio. (2007: EUR 59,5 Mio.), wovon Ansprüche in Höhe von EUR 33,0 Mio. (2007: EUR 38,2 Mio.) in die Pensionskasse ausgelagert sind, wodurch sich ein Rückstellungsbetrag in Höhe von EUR 16,8 Mio. (2007: EUR 21,2 Mio.) ergibt.

Die sonstigen Rückstellungen zum 31.12.2008 betreffen im Wesentlichen mit EUR 6,0 Mio (2007: EUR 0,0 Mio.) Nachzahlungen an die Pensionskasse. Im Vorjahr waren EUR 1,2 Mio. drohende Verluste aus dem Verkauf der E.I.A. eins Immobilieninvestitions-GmbH, Wien in dieser Position enthalten.

(48) Übrige Passiva / Other liabilities

in EUR Mio. / in EUR m	31.12.2008	31.12.2007
Rechnungsabgrenzungsposten / Prepaid expenses	7	6
Negative Marktwerte aus derivativen Finanzinstrumenten / Negative fair values arising out of derivative financial instruments	127	83
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	219	154
Insgesamt / Aggregate	353	243

In den Sonstigen Verbindlichkeiten ist die Ergebnisabfuhr an die Muttergesellschaft VBAG in Höhe von EUR 98 Mio. (2007: EUR 55 Mio.) enthalten.

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 49.8 m (2007: EUR 59.5 m), of which entitlements amounting to EUR 33.0 m (2007: EUR 38.2 m) have been transferred to the pension fund, resulting in provisions of EUR 16.8 m (2007: EUR 21.2 m).

At EUR 6.0 m (2007: EUR 0.0 m), other provisions as at 31 December 2008 mainly relate to late payments into the pension fund. In the previous year this item included anticipated losses of EUR 1.2 m from the sale of E.I.A. eins Immobilieninvestitions-GmbH, Vienna.

Other liabilities include a profit-and-loss transfer to the parent company, VBAG, amounting to EUR 98 m (2007: EUR 55 m).

(49) Nachrangkapital / Subordinated capital

in EUR Mio. / in EUR m	31.12.2008	31.12.2007	Davon börsennotiert Of which listed	
			31.12.2008	31.12.2007
Ergänzungskapital / Supplementary capital	391	386	191	186
Sonstige nachrangige Verbindlichkeiten / Other subordinated liabilities	292	280	236	187
Insgesamt / Aggregate	683	666	427	373

Die Aufwendungen für nachrangige Verbindlichkeiten betragen im Geschäftsjahr EUR 38,5 Mio. (2007: EUR 20,4 Mio.). Ansprüche von Gläubigern auf Rückzahlung dieser Verbindlichkeiten sind gegenüber anderen Gläubigern nachrangig und dürfen im Falle des Konkurses oder der Liquidation erst nach Befriedigung aller nicht nachrangigen Gläubiger zurückgezahlt werden.

Expenses related to subordinated liabilities in the financial year amounted to EUR 38.5 m (2007: EUR 20.4 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 <i>Currency</i>	Nennwert in Mio. <i>Face value in m</i>	in EUR Mio. <i>in EUR m</i>	Zinssatz <i>Interest rate</i>	Emittent/Art <i>Issuer/type</i>
EUR	100	100	6,142 %	Investkredit-Ergänzungskapitalanleihe 2007 – 2015 / <i>Investkredit - supplementary capital bond 2007 – 2015</i>
EUR	100	100	Var.	Variable Investkredit-Ergänzungskapitalanleihe 2007 – 2020 / <i>Variable Investkredit - supplementary capital bond 2007 – 2020</i>
EUR	100	100	Var.	Variable nachrangige Investkredit-Anleihe 2007 – 2020 / <i>Variable subordinate Investkredit supplementary capital bond 2007 - 2020</i>
JPY	7.000	43	4,130 %	Finanzierung durch American Family Life Assurance Company of Columbus (AFLAC) / <i>Financing by American Family Life Assurance Company of Columbus (AFLAC)</i>
EUR	50	50	5,472 %	Investkredit-Ergänzungskapitalanleihe 2002 / <i>Investkredit supplementary capital bond 2002</i>

(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 31.12.2008 befanden sich keine eigenen Aktien im Bestand der Investkredit.

Die **Anteile in Fremdbesitz** verringerten sich um EUR 1 Mio.

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 12 Gesellschaften, die nach IFRS konsolidiert werden, in der Gruppe nach BWG nicht miteinbezogen, dagegen werden 13 Finanzinstitute, die nach IFRS aufgrund ihrer geringen Bedeutung nicht konsolidiert werden, einbezogen:

The most significant subordinated liabilities are:

(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 2008 Investkredit's portfolio held none of its own shares.

Minority interests fell by EUR 1 m.

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 12 companies that are consolidated under IFRS are not included in the Group under the Austrian Banking Act while 13 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 2008 <i>Total 2008</i>	Anteil <i>Proportion</i>	Vergleich 2007 <i>Compared to 2007</i>
Risikogewichtete Aktiva / <i>Risk-weighted assets</i>	9.782	0	9.782	87,9 %	10,639
Risiko- und vertragspartnergewichtete außerbilanzmäßige Geschäfte <i>Risk and counterpart-weighted off-balance-sheet transactions</i>	1.333	0	1.333	12,0 %	1,551
Besondere außerbilanzmäßige Finanzgeschäfte / <i>Special off-balance-sheet transactions</i>	16	0	16	0,1 %	41
Handelsbuch / <i>Trading book</i>	0	1	1	0 %	91
Bemessungsgrundlage gesamt / <i>Assessment basis, aggregate</i>	11.131	1	11.132	100,0 %	12,322
Eigenmittelerfordernis Kreditrisiko ¹⁾ / <i>Own funds requirement, credit risk¹⁾</i>	890	0	890	73,7 %	978
Eigenmittelerfordernis Marktrisiko ²⁾ / <i>Own funds requirement, market risk²⁾</i>	0	0	0	0 %	7
Eigenmittelerfordernis Währungsrisiko ²⁾ / <i>Own funds requirement, currency risk²⁾</i>	0	0	0	0 %	0
Eigenmittelerfordernis operationelles Risiko / <i>Own funds requirement, operational risk</i>	34	0	34	2,8 %	0
Summe = Eigenmittel Soll / <i>Total = Required own funds</i>	924	0	925	76,5 %³⁾	986
Eigenmittel Ist / <i>Actual own funds</i>					
Einbezahltes Kapital / <i>Paid up capital</i>	46		46		46
Rücklagen / <i>Reserves</i>	607		607		699
Fremdanteile in Tochtergesellschaften / <i>Minority interests in subsidiaries</i>	51		51		54
Innovative Instrumente / <i>Innovative instruments</i>	105		105		92
Immaterielle Vermögensgegenstände / <i>Intangible assets</i>	-1		-1		0
Kernkapital (Tier 1) / <i>Core capital (tier 1)</i>	808		808		891
Abzugsposten von Tier 1 (Basel 2) / <i>Deduction of tier 1 (Basel 2)</i>	-78		-78		-
Anrechenbares Kernkapital (nach Abzugsposten) / <i>Eligible core capital (after deductions)</i>	730		730		891
Ergänzende Eigenmittel / <i>Supplementary own funds</i>	556		556		551
Abzugsposten von Tier 2 (Basel 2) / <i>Deduction of tier 2 (Basel 2)</i>	-78		-78		-
Eigenmittel (Tier 1 und Tier 2) / <i>Own funds (tier 1 and tier 2)</i>	479		479		551
Buchwert der Beteiligungen (bei einem Anteilsbesitz von mehr als 10 %) / <i>Book value of investments (holdings of more than 10%)</i>	-		-		-19
Tier 3 / <i>Tier 3</i>	0		0		6
Summe Eigenmittel / <i>Aggregate own funds</i>	1.209		1.209	100,0 %	1.429
Eigenmittelüberschuss / <i>Own funds surplus</i>			284	23,5 %	

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>	6,56 %	7,29 %
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>	10,86 %	11,69 %
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>	6,56 %	7,23 %
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>	10,86 %	11,60 %

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

	31.12.2008	31.12.2007
Forderungen an Kreditinstitute / Loans and advances to banks		
Konzernobergesellschaft / Group holding company	212	516
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	439	246
Assoziierte Unternehmen / Associates	3	4
Beteiligungen / Investments	434	208
Finanzanlagen / Financial investments		
Konzernobergesellschaft / Group holding company	0	0
Verbundene Unternehmen / Affiliated companies	66	7
Assoziierte Unternehmen / Associates	0	0
Beteiligungen / Investments	0	0
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten / Amounts owed to banks		
Konzernobergesellschaft / Group holding company	6.598	5.966
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	64	89
Assoziierte Unternehmen / Associates	29	27
Beteiligungen / Investments	41	6
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities		
Konzernobergesellschaft / Group holding company	98	65
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 innehaben, 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 or related parties. 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

	31.12.2008	31.12.2007
Forderungen an Kreditinstitute / <i>Loans and advances to banks</i>	0	50
Forderungen an Kunden / <i>Loans and advances to customers</i>	18	22
Festverzinsliche Wertpapiere / <i>Fixed-income securities</i>	263	100
Nicht festverzinsliche Wertpapiere / <i>Variable-yield securities</i>	0	0
Insgesamt / Aggregate	281	172

(54) Als Sicherheit übertragene Vermögensgegenstände

Die Investkredit-Gruppe hat im Wesentlichen für Globaldarlehen der Europäischen Investitionsbank, Luxemburg, Wertpapiere in Höhe von EUR 117 Mio. (2007: EUR 86 Mio.) als Sicherheit gestellt. Gegenüber der Oesterreichischen Kontrollbank Aktiengesellschaft werden Forderungen an Kunden in Höhe von EUR 522 Mio. (2007: EUR 190 Mio.) abgetreten. Für die Besicherung von Offenmarktoperationen wurden Credit Claims und Wertpapiere in Höhe von EUR 418 Mio. (2007: EUR 0 Mio.) als Sicherheit gestellt. Gegenüber der Landeskreditbank Baden-Württemberg werden Forderungen an Kunden in Höhe von EUR 71 Mio (2007: EUR 0 Mio) abgetreten.

(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 117 m (2007: securities: EUR 86 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 522 m (2007: EUR 190 m) to Oesterreichische Kontrollbank Aktiengesellschaft. To back operations on the open market, credit claims and securities in the amount of EUR 418 m (2007: EUR 0 m) were assigned as collateral.

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

	31.12.2008	31.12.2007
Eventualverbindlichkeiten / Contingent liabilities		
ERP-Wechsel / <i>ERP bills</i>	172	178
Bürgschaften und Haftungen / <i>Guarantees</i>	981	1.681
Sonstige / <i>Others</i>	0	0
Insgesamt / Aggregate	1.152	1.859
Andere Verpflichtungen / Other obligations		
Kreditrahmen und Promessen / <i>Credit lines and advance commitments</i>	1.639	1.649
Verbindlichkeiten aus Pensionsgeschäften / <i>Liabilities from repurchase agreements</i>	0	0
Sonstige / <i>Others</i>	0	0
Insgesamt / Aggregate	1.639	1.649

In den Bürgschaften und Haftungen sind EUR 202,5 Mio. Haftungen zugunsten Konzerngesellschaften enthalten.

Guarantees and other off-balance-sheet commitments include commitments of EUR 202.5 in favour of Group companies.

(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 für das Jahr 2009 Verpflichtungen in Höhe von EUR 2,0 Mio. (Vorjahr für 2008: EUR 1,9 Mio.). Die entsprechenden Verpflichtungen für die Jahre 2009 bis 2013 betragen EUR 9,7 Mio. (Vorjahr für 2008 bis 2012: EUR 8,6 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 2.0 m will be incurred in the year 2009 (previous year for 2008: EUR 1.9 m). The corresponding liabilities for years 2009 to 2013 are EUR 9.7 m (previous year for 2008 to 2012: EUR 8.6 m).

(57) Treuhandgeschäfte

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

<i>in EUR Mio. / in EUR m</i>	31.12.2008	31.12.2007
Forderungen an Kreditinstitute / <i>Loans and advances to banks</i>	0	0
Forderungen an Kunden / <i>Loans and advances to customers</i>	165	164
Finanzanlagen / <i>Financial investments</i>	0	0
Treuhandvermögen / <i>Trust assets</i>	165	164
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten / <i>Amounts owed to banks</i>	0	0
Verbindlichkeiten gegenüber Kunden / <i>Amounts owed to customers</i>	-165	-164
Treuhandverbindlichkeiten / <i>Trust liabilities</i>	-165	-164

(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>	31.12.2008		31.12.2007	
	<i>Aktiva / Assets</i>	<i>Passiva / Liabilities</i>	<i>Aktiva / Assets</i>	<i>Passiva / Liabilities</i>
USD	901	939	666	716
GBP	55	55	29	30
CHF	497	393	413	320
JPY	56	69	50	158
Übrige / <i>Other</i>	620	622	514	498
Summe Fremdwährungen / <i>Total foreign currency</i>	2.129	2.078	1.672	1.722
EUR	12.190	12.241	12.305	12.254
Insgesamt / <i>Aggregate</i>	14.319	14.319	13.977	13.977

(59) Derivative Finanzgeschäfte

Die Strukturdarstellung offener derivativer Finanzgeschäfte stellt sich wie folgt dar:

in EUR Mio. / in EUR m	Nominalbetrag per 31.12.2008 Nominal amount at 31.12.2008			Summe 2008 Total 2008	Marktwerte positiv Fair value positive	Marktwerte negativ Fair value negative	Nominalbetrag Nominal amount	
	Restlaufzeit Remaining maturity						Summe 2007 Total 2006	Handels- bestand 2008 Trading portfolio 2008
	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	332	1.909	869	3.111	114	-103	8.659	256
OTC-Produkte / OTC products								
Zinstermingeschäfte (FRAs) / Forward rate agreements (FRAs)	0	0	0	0	0	0	0	0
Zinsswaps / Interest-rate swaps	310	1.787	675	2.772	95	-84	6.999	227
Zinssatzoptionen – Kauf / Interest-rate options – purchase	10	74	97	181	19	0	825	26
Zinssatzoptionen – Verkauf / Interest-rate options – sale	12	48	97	157	0	-19	834	3
Sonstige Zinskontrakte / Other interest-rate contracts	0	0	0	0	0	0	0	0
Börsegehandelte Produkte / Products traded on the stock exchange								
Zinsterminkontrakte / Interest-rate futures	0	0	0	0	0	0	0	0
Währungsbezogene Geschäfte / Currency related business	13	104	106	223	15	-23	2.083	9
OTC-Produkte / OTC products								
Devisentermingeschäfte / Foreign exchange futures	0	0	0	0	0	0	277	0
Währungsswaps / Currency swaps	5	104	106	215	15	-23	792	2
Währungsoptionen – Kauf / Currency options – purchase	4	0	0	4	0	0	507	4
Währungsoptionen – Verkauf / Currency options – sale	4	0	0	4	0	0	507	4
Sonstige Devisenkontrakte / Other currency contracts	0	0	0	0	0	0	0	0
Wertpapierbezogene Geschäfte / Securities related business	0	0	1	1	0	0	8	0
OTC-Produkte / OTC products								
Aktien-/Indextermingeschäfte – Kauf / Shares-/Index futures – purchase	0	0	0	0	0	0	0	0
Aktien-/Indextermingeschäfte – Verkauf / Shares-/Index futures – sale	0	0	0	0	0	0	0	0
Aktien-/Indexoptionen – Kauf / Shares-/Index options – purchase	0	0	0	0	0	0	7	0
Aktien-/Indexoptionen – Verkauf / Shares-/Index options – sale	0	0	1	1	0	0	1	0
Börsegehandelte Produkte / Products traded on the stock exchange								
Aktien-/Index Futures / Shares-/Index futures	0	0	0	0	0	0	0	0
Aktien-/Index Optionen / Shares-/Index options	0	0	0	0	0	0	0	0
Sonstige Geschäfte / Other business	0	0	0	0	0	0	0	0
OTC-Produkte / OTC products								
Optionen / Options	0	0	0	0	0	0	0	0
Insgesamt / Aggregate	345	2.013	976	3.334	129	-124	10.750	265

Cash flow hedges

Im Rahmen des cash flow hedge accountings werden Zinsswaps und Cross Currency Swaps eingesetzt, um sowohl das Zinsrisiko als auch das Fremdwährungsrisiko von variable verzinsten Finanzinvestitionen und –verbindlichkeiten sowie Forderungen und Verbindlichkeiten in Fremdwährung abzusichern.

(59) Derivative financial transactions

The structure of open derivative financial transactions is as follows:

Cash flow hedges

Under cash flow hedge accounting, interest-rate and cross-currency swaps are used to hedge both the interest-rate risk and the currency risk of floating rate financial investments and liabilities as well as loans and advances and liabilities denominated in foreign currency.

Zeiträume, in denen die Zahlungsströme voraussichtlich eintreten werden:

Periods in which the cash flows are expected:

in EUR Mio. / in EUR m	31.12.2008		31.12.2007	
	Währungsbezogene Geschäfte Currency related business	Zinsbezogene Geschäfte Interest-rate related business	Währungsbezogene Geschäfte Currency related business	Zinsbezogene Geschäfte Interest-rate related business
Bis 3 Monate / Up to 3 months	0	0	0	0
Bis 1 Jahr / Up to 1 year	0	1	0	-1
Bis 5 Jahre / Up to 5 years	0	9	0	-2
Über 5 Jahre / Over 5 years	0	8	0	-1
Insgesamt / Aggregate	0	18	0	-4

Zeiträume, in denen die Zahlungsströme voraussichtlich die Gewinn- und Verlustrechnung beeinflussen werden:

Periods in which the cash flows are expected to be taken through profit or loss:

in EUR Mio. / in EUR m	31.12.2008		31.12.2007	
	Währungsbezogene Geschäfte Currency related business	Zinsbezogene Geschäfte Interest-rate related business	Währungsbezogene Geschäfte Currency related business	Zinsbezogene Geschäfte / Interest-rate related business
Bis 3 Monate / Up to 3 months	0	1	0	0
Bis 1 Jahr / Up to 1 year	0	2	0	-1
Bis 5 Jahre / Up to 5 years	0	6	0	-2
Über 5 Jahre / Over 5 years	0	10	0	-1
Insgesamt / Aggregate	0	19	0	-4

(60) Marktwertbilanz / Fair value balance sheet

Marktwertbilanz zum 31.12.2008 / Fair value balance sheet as at 31.12.2008

Marktwerte / Fair value

in EUR Mio. / in EUR m	Bankbuch	Fair Value through	Handelsbuch	Micro Hedge	Summe	Bilanzwert
	Banking book	Fair value through profit or loss	Trading book	Micro hedge		
Barreserve / Cash reserve	43	0	0	0	43	43
Forderungen an Kreditinstitute / Loans and advances to banks	1.066	0	0	10	1.076	1.099
Forderungen an Kunden / Loans and advances to customers	10.295	84	0	327	10.706	10.548
Risikovorsorge / Risk provisions for loans and advances	-211	0	0	0	-211	-211
Handelsaktiva / Trading assets	0	0	3	0	3	3
Finanzanlagen / Financial investments	1.098	699	0	579	2.376	2.393
Anteile an assoziierten Unternehmen / Shares in associates	83	0	0	0	83	83
Immaterielles Anlagevermögen / Intangible assets	2	0	0	0	2	2
Sachanlagen und Investment Property / Property, equipment and investment property	162	0	0	0	162	162
Ertragsteueransprüche / Income tax assets	17	0	0	0	17	20
Übrige Aktiva / Other assets	73	0	0	103	176	177
Insgesamt / Aggregate	12.628	783	3	1.018	14.432	14.319
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten / Amounts owed to banks	8.415	0	0	38	8.453	8.325
Verbindlichkeiten gegenüber Kunden / Amounts owed to customers	1.552	20	0	51	1.623	1.621
Verbriefte Verbindlichkeiten / Securitised liabilities	1.761	0	0	772	2.532	2.541
Handelspassiva / Trading liabilities	0	0	3	0	3	3
Rückstellungen / Provisions	35	0	0	0	35	35
Ertragsteuerverpflichtungen / Income tax liabilities	26	0	0	0	26	28
Übrige Passiva / Other liabilities	259	0	0	92	351	353
Nachrangkapital / Subordinated capital	566	0	0	116	682	683
Eigenkapital / Equity	727	0	0	0	727	730
Insgesamt / Aggregate	13.341	20	3	1.068	14.432	14.319

Marktwertbilanz zum 31.12.2007 (Vergleich) / *Fair value balance sheet as at 31.12.2007 (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	37	0	0	0	37	37
Forderungen an Kreditinstitute / Loans and advances to banks	1.517	15	0	18	1.551	1.577
Forderungen an Kunden / Loans and advances to customers	9.310	257	0	322	9.888	9.801
Risikovorsorge / Risk provisions for loans and advances	-156	0	0	0	-156	-156
Handelsaktiva / Trading assets	0	0	92	0	92	92
Finanzanlagen / Financial investments	1.032	836	0	481	2.348	2.355
Anteile an assoziierten Unternehmen / Shares in associates	58	0	0	0	58	59
Immaterielles Anlagevermögen / Intangible assets	1	0	0	0	1	1
Sachanlagen und Investment Property / Property, equipment and investment property	60	0	0	0	60	60
Ertragsteueransprüche / Income tax assets	13	0	0	0	13	13
Übrige Aktiva / Other assets	42	6	0	89	137	136
Insgesamt / Aggregate	11.914	1.114	92	909	14.028	13.977
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten / Amounts owed to banks	7.859	0	0	52	7.911	7.960
Verbindlichkeiten gegenüber Kunden / Amounts owed to customers	1.819	0	0	66	1.885	1.885
Verbriefte Verbindlichkeiten / Liabilities evidenced by certificates	1.554	0	0	799	2.352	2.353
Handelspassiva / Trading liabilities	0	0	84	0	84	84
Rückstellungen / Provisions	37	0	0	0	37	37
Ertragsteuerverpflichtungen / Income tax liabilities	13	0	0	0	13	13
Übrige Passiva / Other liabilities	154	6	0	83	243	243
Nachrangkapital / Subordinated capital	604	0	0	153	757	666
Eigenkapital / Equity	747	0	0	0	747	736
Insgesamt / Aggregate	12.786	6	84	1.153	14.028	13.977

Die Marktwerte der Microhedges sichern überwiegend das Zinsrisiko ab.

The fair values of micro hedges mainly hedge the interest-rate risk.

(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 hat sich auch der gesetzliche Rahmen für das Risikomanagement geändert. Der VBAG Konzern hat sich entschieden, bezüglich der aufsichtsrechtlichen Bestimmungen zur Eigenmittelunterlegung des Kreditgeschäfts, den IRB-Ansatz gem. § 21a BWG zu implementieren. Gemäß Roll Out-Plan wurde seit 1.4.2008 in der Investkredit Bank AG und in der Investkredit International Bank p.l.c. der F-IRB-Ansatz für die Eigenmittelunterlegung angewendet. 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 ratingbasierende 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	
	2008	31.12.2008	2007	31.12.2007
Schuldtitel / Debt issues	0,0	0,0	0,0	0,0
Substanzwerte / Share price risks	0,0	0,0	0,0	0,0
Währungen / Currencies	0,0	0,0	0,0	0,0
Insgesamt / Aggregate	0,0	0,0	0,1	0,0

In addition, the legal framework for risk management has changed. 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. According to 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 Regulation). For investment items, the simple risk-weighting approach under the application of grandfathering is used (section 103e (Z11) Austrian Banking Act). The rating-based approach according to section 166 of the Solvency Regulation is used for securitisations. As for the entire VBAG Group, permanent partial use shall be applied in the liability of Central states and Central banks as well as Associations, Insurance companies and Leasing companies. The IK Investmentbank AG will 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. Restricted to only a few stock exchanges, there is also trade in share price risks – shares and investment funds. These 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 continuously 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 day. 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 the 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 Mindestreserveerfordernisses, 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 von EUR 6,0 Mrd. auf EUR 6,6 Mrd. erhöht.

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

Restlaufzeitengliederung zum 31.12.2008 / Breakdown of remaining maturities as at 31 December 2008

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	79	219	159	396	247
Forderungen an Kunden / Loans and advances to customers	812	693	995	3.918	4.131
Wertpapiere – Loans & receivables / Securities – Loans and receivables	0	0	2	0	0
Wertpapiere – At Fair Value through Profit or Loss / Securities – at fair value through profit or loss	0	209	151	534	273
Wertpapiere – Held to Maturity / Securities – held to maturity	0	64	145	386	362
Insgesamt / Aggregate	891	1.185	1.452	5.234	5.013
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten / Amounts owed to banks	71	2.590	1.045	3.044	1.575
Verbindlichkeiten gegenüber Kunden / Amounts owed to customers	733	444	261	117	66
Verbriefte Verbindlichkeiten / Liabilities evidenced by certificates	0	40	104	1.760	636
Nachrangkapital / Subordinated capital	0	19	2	38	625
Insgesamt / Aggregate	804	3.093	1.412	4.959	2.902

(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 cash flows 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 from EUR 6.0 bn to EUR 6.6 bn.

The following **table** shows a breakdown of remaining maturities:

Restlaufzeitengliederung zum 31.12.2007 (Vergleichszahlen) / **Breakdown of remaining maturities as at 31 December 2007** (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>	175	506	284	355	258
Forderungen an Kunden / <i>Loans and advances to customers</i>	744	440	594	2.684	5.338
Wertpapiere – Handelsaktiva / <i>Securities – trading assets</i>	0	1	0	0	0
Wertpapiere – Available for Sale / <i>Securities – available for sale</i>	0	0	109	344	299
Wertpapiere – Held to Maturity / <i>Securities – held to maturity</i>	0	58	143	345	359
Wertpapiere – Micro Hedges / <i>Securities – micro hedges</i>	0	12	0	266	203
Insgesamt / Aggregate	919	1.017	1.130	3.994	6.457
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten / <i>Amounts owed to banks</i>	215	1.556	865	3.119	2.205
Verbindlichkeiten gegenüber Kunden / <i>Amounts owed to customers</i>	1.033	645	23	83	100
Verbriefte Verbindlichkeiten / <i>Liabilities evidenced by certificates</i>	0	536	105	1.548	164
Nachrangkapital / <i>Subordinated capital</i>	0	0	51	37	579
Insgesamt / Aggregate	1.248	2.737	1.044	4.787	3.048

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.

(66) Kreditrisiken

Die Gefahr, dass Kunden ihren Zahlungsverpflichtungen nicht nachkommen, wird als Kreditrisiko bezeichnet. Dieses 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 des Volksbank Konzerns harmonisiert. Alle Ratingssysteme arbeiten mit der VB Masterskala, die insgesamt 25 Ratingstufen umfasst und mit einem Probability of Default (PD)-Band verbunden ist. Dieses PD-Band ermöglicht den Vergleich interner Ratings mit den Klassifizierungen externer Ratingagenturen sowie 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 Raterneuerung 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 Volksbank Konzern erneuert. Es beschreibt die Grundsätze für die Behandlung des Kreditrisikos, die Risikopolitik, notwendi-

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.

(66) Credit risk

The risk that debtors are not able to meet their payments is defined as credit risk. This comprises default risks, country risks and settlement risks. The default risk of a debtor forms the starting point for the rating system. Since the beginning of the nineties, each of Investkredit's active customers has been allocated an external or internal rating. The process has since been continuously refined and was harmonised with the methods of the Volksbank Group in 2006. All rating systems employ the VB Master Scale, which has a total of 25 ratings and is linked to a Probability of Default (PD) band. This PB band enables the comparison of internal ratings with the classifications of external rating agencies, as well as a comparison across countries and customer segments. The internal rating 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. 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 principles for dealing with credit risk, risk policy, necessary procedures, and the presentation and limiting of the credit risk.

ge 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 Details zu den Risiken 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 setzt die Bank vermehrt Instrumente wie Syndizierungen und Kreditderivate ein.

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 (veraltete und ungültige Ratings werden der internen Klasse 4a zugeordnet):

in EUR Mio. / in EUR m

Internes Rating / internal rating	entspricht / corresponds to	31.12.2008		31.12.2007	
		Volumen / Volume	Anteil / Proportion	Volumen / Volume	Anteil / Proportion
1a – 1c	AAA / AA	1.000	6 %	514	3 %
1d – 2a	A	2.194	13 %	1.548	9 %
2b – 3a	BBB	4.664	27 %	4.102	24 %
3b – 3e	BB	7.086	41 %	6.291	36 %
4a – 4d	B	1.706	10 %	4.395	25 %
4e	CCC	5	0 %	5	0 %
5a	D 90 Tage überfällig / 90 days past due	56	0 %	50	0 %
5b – 5e	D anderer Ausfall / other default	565	3 %	373	2 %
Insgesamt / Aggregate		17.276	100 %	17.277	100 %

Die regionale Aufteilung der Aktiva und Passiva zeigt folgendes Bild:

in EUR Mio. / in EUR m

	31.12.2008		31.12.2007	
	Aktiva / Assets	Passiva / Liabilities	Aktiva / Assets	Passiva / Liabilities
Österreich / Austria	4.850	12.286	6.042	12.102
Kernmarkt Ausland / Other core market	5.276	714	4.554	676
Rest Europa / Rest of Europe	3.999	1.317	3.229	1.182
Nordamerika / North America	149	2	127	5
Übrige Welt / Other regions	45	1	24	12
Summe sonstiges Ausland / Total rest of the world	4.193	1.320	3.381	1.198
Insgesamt / Aggregate	14.319	14.319	13.977	13.977

The credit risk limits are guided by the internal ratings and maturities and apply both to new business and the existing loan portfolio. Specific rules are laid down in organisational regulations, regulations governing the structural organisation, the internal regulations for the Board of Management and the internal regulations for the Credit Committee.

The 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.

The details about the 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 makes use of instruments such as syndicated loans and credit derivatives to actively manage the credit risk with the goal of maximising the return on risk adjusted capital.

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 (outdated and invalid ratings are allocated to internal class 4a):

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 31.12.2008 Total securities 31.12.2008
Barreserven / Cash reserve	3		134	137
Wertpapiere / Securities			3	3
Hypotheken / Mortgages	23	1	210	234
Garantien / Guarantees			387	387
Sonstige / Others	105	34	4.248	4.387
Insgesamt / Aggregate	131	35	4.982	5.148

(67) Operationelles Risiko

Das operationelle Risiko umfasst die Gefahr von Verlusten, die infolge der Unangemessenheit oder des Versagens von internen Verfahren (Prozessen), Menschen, Systemen oder externen Ereignissen eintreten. Diese Definition schließt Rechtsrisiken ein und beinhaltet in der Investkredit auch Reputationsrisiken. Wichtige Elemente sind die Aufzeichnungen aller Verluste in einer Ereignis-Datenbank, die Verbesserungen der internen Kontrollsysteme, redundante IT-Systeme und Versicherungsschutz. 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. Entlang der Geschäftsprozesse werden über Risikoanalysen latente operationale Risiken identifiziert, quantifiziert und in einem vierteljährlichen Bericht dargestellt.

*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 creditworthiness 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 underlying type of goods involved. Information is allocated to each type of security as to whether it is principally recognised 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 obligation 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. All 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 comprise the risks of losses due to the inadequacy and/or failure of internal procedures, processes, human resources and systems or external circumstances. This definition includes legal risks and, at Investkredit, also covers reputation risks. Important elements include the recording of all losses in an event database, improvements to internal controlling systems, redundant IT systems and insurance cover. 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. Throughout all business processes, risk analyses identify and quantify latent operational risks and present them in a quarterly report.

(68) Angaben über Organe / Information on the Boards (Stand: / As at: 31.12.2008)

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, (bis / until 1.7.2008)
Präsident, Österreichischer Genossenschaftsverband (Schulze-Delitzsch)
Chairman of the Board of Management, Volksbank Kufstein,
President, Association of Austrian Co-operatives (Schulze-Delitzsch)

KR Erich Hackl

Mitglied des Vorstandes, Österreichische Volksbanken-AG (bis / until 30.6.2008)
Member of the Board of Management, Österreichische Volksbanken-AG

Staatskommissär / State Commissioner

Dr. Kurt Bayer

Staatskommissär / *State Commissioner* (bis / until 29.2.2008)
Bundesministerium für Finanzen / *Federal Ministry of Finance*

Dr. Thomas Wieser

Staatskommissär / *State Commissioner* (ab / from 29.2.2008)
Bundesministerium für Finanzen / *Federal Ministry of Finance*

Mag. Hans Janeschitz

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

Mag. Gottfried Schamschula

Mitglied des Vorstandes, Volksbank Ost reg. Gen.m.b.H.
Member of the Board of Management, Volksbank Ost reg. Gen.m.b.H.

Dipl.-Ing. Wolfgang Agler

vom Betriebsrat delegiert / *Employees' representative*

Gabriele Bauer

vom Betriebsrat delegiert / *Employees' representative*

Ing. Otto Kantner

vom Betriebsrat delegiert / *Employees' representative*

Dr. Anita Gratzl-Baumberger

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

Vorstand / Board of Management**Dr. Wilfried Stadler**

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

Externe Mandate in Aufsichtsräten (per 31.12.2008):
Mandates at other Supervisory Boards (as at 31.12.2008):
 ATP Planungs- und Beteiligungs AG
 Telekom Austria AG
 Trodat Holding GmbH
 Wienstrom GmbH
 Stiftungsvorstand / *Management Board of Foundation*
 Schweighofer Privatstiftung

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 31.12.2008):
Mandates at other Supervisory Boards (as at 31.12.2008):
 CISMO-Group
 CISMO Clearing Integrated Services and Market Operations GmbH (Vorsitzender / *Chairman*)
 OeMAG Abwicklungsstelle für Ökostrom AG (Vorsitzender / *Chairman*)
 AGCS Gas Clearing and Settlement AG
 APCS Power Clearing und Settlement AG
 M.O.F. Immobilien AG (Stellvertreter des Vorsitzenden seit Dezember 2008 / *Vice Chairman since December 2008*)

Michael Mendel

Mitglied des Vorstandes
Member of the Board of Management
 Erste Bestellung / *First appointed to the Board:* 1.1.2009
 Bestellt bis / *until:* 30.6.2010

Externe Mandate in Aufsichtsräten (per 31.12.2008):
Mandates at other Supervisory Boards (as at 31.12.2008):
 RHÖN-KLINIKUM AG
 AVECO Holding AG

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 31.12.2008):
Mandates at other Supervisory Boards (as at 31.12.2008):
 ATHENA Wien Beteiligungen AG (Stellvertreter des Vorsitzenden / *Vice Chairman*)
 GEF Beteiligungs-AG (Vorsitzender / *Chairman*)
 INVEST EQUITY Beteiligungs-AG (Vorsitzender / *Chairman*)
 Lead Equities Mittelstandsfinanzierungs AG (Stellvertreter des Vorsitzenden / *Vice Chairman*)

Mag. Wolfgang Perdich

(bis / *until* 31.12.2008)
 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 31.12.2008):
Mandates at other Supervisory Boards (as at 31.12.2008):
 Dexia Kommunalkredit Bank AG (bis / *until* 5.1.2009)
 DZ Bank Polska S.A.
 VICTORIA – VOLKSBANKEN Eletbiztosító Zrt. (Stellvertreter des Vorsitzenden / *Vice Chairman*)
 VICTORIA-VOLKSBANKEN Poistovna a.s. (Stellvertreter des Vorsitzenden / *Vice Chairman*)
 VICTORIA-VOLKSBANKEN Versicherungsaktiengesellschaft
 VICTORIA-VOLKSBANKEN Biztosító Zrt. (Stellvertreter des Vorsitzenden / *Vice Chairman*)
 VICTORIA životno osiguranje d.d. (Stellvertreter des Vorsitzenden / *Vice Chairman*)

(69) Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Die Eigentümerin Österreichische Volksbanken-Aktiengesellschaft hat die Aufnahme von Partizipationskapital bei der Republik Österreich beantragt

(70) Zeitpunkt der Freigabe zur Veröffentlichung

Der vorliegende Jahresabschluss wurde am 16. März 2009 vom Vorstand unterzeichnet und wird im März 2009 an den Aufsichtsrat zur Prüfung und Billigung (Feststellung) für die am 24.3.2009 anberaumte Aufsichtsratssitzung weitergegeben.

(69) Events after the balance sheet date

The sole shareholder, Österreichischer Volksbanken-Aktiengesellschaft, has applied to the Republic of Austria for it to take an equity stake.

(70) Date of release for publication

These Annual Financial Statements were signed by the Board of Management on 16 March 2009 and will be presented in March 2009 to the Supervisory Board for its examination, determination and approval in preparation of the Supervisory Board meeting scheduled for 24 March 2009.

Der Vorstand der Investkredit Bank AG



Dr. Wilfried Stadler



Mag. Klaus Gugglberger



Michael Mendel



Dipl.oec. Thorsten Paul

Wien, 16. März 2009

The Board of Management of Investkredit Bank AG



Wilfried Stadler



Klaus Gugglberger



Michael Mendel



Thorsten Paul

Vienna, 16 March 2009

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



Michael Mendel
Mitglied des Vorstandes



Dipl.oec. Thorsten Paul
Mitglied des Vorstandes

Wien, 16 März 2009

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.

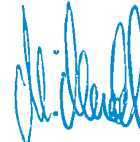
The Board of Management of Investkredit Bank AG



Wilfried Stadler
CEO and Chairman of the Board of Management



Klaus Gugglberger
Member of the Board of Management



Michael Mendel
Member of the Board of Management



Thorsten Paul
Member of the Board of Management

Vienna, 16 March 2009

UNEINGESCHRÄNKTER BESTÄTIGUNGSVERMERK

Wir haben den beigefügten Konzernabschluss der

**Investkredit Bank AG,
Wien,**

für das **Geschäftsjahr vom 1. Jänner bis 31. Dezember 2008** 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 2008 sowie der Ertragslage und der Zahlungsströme des Konzerns für das Geschäftsjahr vom 1. Jänner bis 31. Dezember 2008 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 Steuerberatungsgesellschaft, Wien



DDr. Martin Wagner
Wirtschaftsprüfer



ppa Mag. Klaus-Peter Schmidt
Wirtschaftsprüfer

Wien, 16. März 2009

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 2008**, 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 the 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 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 2008 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

Wirtschaftsprüfungs- und Steuerberatungsgesellschaft, Vienna



Martin Wagner
Chartered Accountant



ppa Klaus-Peter Schmidt
Chartered Accountant

Vienna, 16 March 2009

This report is a translation of the original report in German which alone is valid. Publication of the financial statements together with the auditor's opinion may only be made if the financial statements are identical to the audited version attached to this report.

BERICHT DES AUFSICHTSRATES

Der Aufsichtsrat und seine Ausschüsse haben im Jahr 2008 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 2008 einschließlich des Anhangs (Notes) gemäß International Financial Reporting Standards (IFRS) und der Konzernlagebericht wurden von der KPMG 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 2008 und zum 31. Dezember 2007 sowie der Ertragslage und Zahlungsströme der Geschäftsjahre 2008 und 2007 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 2008, 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 2008.

Der Aufsichtsrat

Franz Pinkl
Vorsitzender

Wien, am 24. März 2009

REPORT OF THE SUPERVISORY BOARD

In 2008, 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 2008 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 2008 and 31 December 2007 as well as the results of operations and cash flows for the financial years 2008 and 2007 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 2008 (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 2008 financial year.

The Supervisory Board

Franz Pinkl
Chairman

Vienna, 24 March 2009

KENNZAHLEN DER INVESTKREDIT-GRUPPE 1999 – 2008 / INVESTKREDIT GROUP KEY FIGURES 1999 – 2008

JAHRESABSCHLÜSSE / ANNUAL FINANCIAL STATEMENTS

	Austrian Commercial Code									
	HGB 1999	IFRS 2000	IFRS 2001	IFRS 2002	IFRS 2003	IFRS 2004	IFRS 2005	IFRS 2006	IFRS 2007	IFRS 2008
Zinsüberschuss (in EUR Mio.) / Net interest income (in EUR m)	62,1	76,4	96,9	104,9	118,0	158,7	180,0	264,5	243,6	338,2
Jahresüberschuss vor Steuern (in EUR Mio.) / Pre-tax profit for the year (in EUR m)	24,3	32,4	33,8	56,3	72,2	98,8	127,0	162,9	176,0	80,1
Konzernüberschuss (in EUR Mio.) / Net profit (in EUR m)	17,3	26,8	23,1	32,0	40,8	54,1	75,8	106,3	130,1	85,2
Kernkapital gemäß BWG (in EUR Mio.) / Core capital pursuant to the Austrian Banking Act (in EUR m)	248	272	358	428	535	576	731	1.043	891	730
Eigenmittel gemäß BWG (in EUR Mio.) / Own funds pursuant to the Austrian Banking Act (in EUR m)	422	421	551	710	799	904	1.001	1.178	1.429	1.209
Bilanzsumme (in EUR Mio.) / Total assets (in EUR m)	6.920	8.703	11.194	13.479	16.475	21.446	28.694	12.014	13.977	14.319
MitarbeiterInnen (Jahresende) / Number of employees (year-end)	269	290	320	372	415	503	589	503	577	599
Kernkapitalquote / Core capital ratio	7,4 %	6,4 %	6,8 %	7,7 %	7,9 %	6,8 %	7,0 %	9,9 %	7,2 %	6,6 %
Eigenmittelquote / Total capital ratio	12,6 %	9,9 %	10,4 %	12,8 %	11,8 %	10,7 %	9,6 %	11,2 %	11,6 %	10,9 %
Zinsspanne ¹⁾ / Interest margin ¹⁾	1,02 %	0,98 %	0,97 %	0,85 %	0,79 %	0,84 %	0,72 %	1,30 %	1,87 %	2,39 %
Risk-Earnings-Ratio ²⁾ / Risk-earnings ratio ²⁾	11,9 %	8,6 %	8,8 %	11,8 %	7,2 %	5,7 %	4,3 %	6,5 %	6,8 %	18,7 %
Betriebserträge je MitarbeiterIn (in EUR Mio.) / Operating income per employee (in EUR m)	0,238	0,294	0,328	0,315	0,314	0,345	0,355	0,557	0,466	0,606
Jahresüberschuss je MitarbeiterIn (in EUR Mio.) / Profit for the year per employee (in EUR m)	0,090	0,112	0,106	0,151	0,174	0,196	0,216	0,324	0,305	0,134
Cost-Income-Ratio ³⁾ / Cost-income ratio ³⁾	54,0 %	42,5 %	41,8 %	44,3 %	48,2 %	43,4 %	41,1 %	32,5 %	37,4 %	28,0 %
Return on risk-weighted Assets ⁴⁾ / Return on risk-weighted assets ⁴⁾	0,79 %	0,85 %	0,71 %	1,04 %	1,17 %	1,30 %	1,34 %	1,55 %	1,54 %	0,68 %
Return on Assets ⁵⁾ / Return on assets ⁵⁾	0,32 %	0,39 %	0,30 %	0,38 %	0,40 %	0,44 %	0,47 %	0,72 %	1,20 %	0,63 %
Return on Equity – Konzernüberschuss ⁶⁾ / Return on equity – net profit ⁶⁾	7,0 %	9,7 %	8,4 %	11,3 %	12,3 %	14,6 %	17,4 %	16,5 %	17,5 %	12,6 %
Gewinn je Aktie (in EUR) / Earnings per share (in EUR)	2,73	4,23	3,65	5,06	6,45	8,55	11,98	16,79	20,56	13,46

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 Fremddanteilen in Relation zu durchschnittlichem Eigenkapital / Return on equity based on net profit = After-tax profit and minority interests in relation to average equity

IMPRESSUM

Medieninhaber, Herausgeber und Verleger: Investkredit Bank AG, A-1013 Wien, Renngasse 10
Tel. +43/1/53 1 35-0, Fax +43/1/53 1 35-983, www.investkredit.at, invest@investkredit.at
Redaktion: Mag. Hannah Rieger, Tel. +43/1/53 1 35-112, rieger@investkredit.at
Informationen zum Jahresabschluss: Dr. Julius Gaugusch, Tel. +43/1/53 1 35-330, gaugusch@investkredit.at
Graphisches Konzept: SCHOLDAN & COMPANY, A-1015 Wien, Seilergasse 16
Fotos: Georg Riha, aus „Die höhere Sicht der Dinge. Natur und Landschaften“, Band 1, Christian Brandstätter Verlag, Wien 2005
Bestellungen: Volksbank AG, Corporate Communications, A-1013 Wien, Renngasse 10
Tel. +43/1/53 1 35-0, Fax +43/1/53 1 35-983, invest@investkredit.at

Hinweis: Bei der Summierung von gerundeten Beträgen und Prozentangaben können rundungsbedingte Differenzen auftreten.
Redaktionsschluss: 16. März 2009

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

Note: In adding up amounts and percentages, differences may arise as a result of rounding figures up or down. The English translation is provided for your convenience, the German original being the authentic text. The notation of all numbers in this annual report is according to German usage with a period as the separator and a comma as the decimal point.
Publication deadline: 16 March 2009

DIE INVESTKREDIT-GRUPPE ZUM 31.12.2008 / INVESTKREDIT GROUP AS AT 31.12.2008

Investkredit Bank AG, Wien / Vienna

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

Investkredit 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 and Zagreb

100 %
Immobilienleasing
Real estate leasing

www.immoconsult.eu

**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

42 vollkonsolidierte Unternehmen / 42 fully consolidated companies

1) At-equity konsolidiert / Consolidated at equity

2) Zu Buchwerten konsolidiert / Consolidated at cost