



**ZWISCHENBERICHT  
INTERIM REPORT**

**31. MÄRZ 2005  
31 MARCH 2005**

**Spezialbanken in Zentraleuropa  
*Specialist Banks in Central Europe***

**Bilanzsumme: EUR 23.014.926.224  
*Total Assets: EUR 23,014,926,224***

**Unternehmen, Kommunen und Immobilien  
*Corporates, Local Government and Real Estate***



## DIE INVESTKREDIT IM ÜBERBLICK INVESTKREDIT AT A GLANCE

| UNTERNEHMENSKENNZAHLEN. KEY FIGURES   | 31.3.2005 | 31.12.2004 |
|---|-----------|------------|
| Zinsspanne <sup>1)</sup> . <i>Interest margin</i> <sup>1)</sup>   | 0,65 %    | 0,84 %     |
| Cost-Income-Ratio <sup>2)</sup> . <i>Cost-income ratio</i> <sup>2)</sup>                                | 43,6 %    | 43,4 %     |
| Return on risk-weighted Assets <sup>3)</sup> . <i>Return on risk-weighted assets</i> <sup>3)</sup>      | 1,38 %    | 1,30 %     |
| Return on Equity vor Steuern <sup>4)</sup> . <i>Pre-tax return on equity</i> <sup>4)</sup>              | 30,0 %    | 26,6 %     |
| Return on Equity – Konzernüberschuss <sup>5)</sup> . <i>Return on equity – net profit</i> <sup>5)</sup> | 18,1 %    | 14,6 %     |
| Kernkapitalquote. <i>Core capital ratio</i>   | 6,4 %     | 6,8 %      |
| Eigenmittelquote. <i>Total capital ratio</i>  | 9,7 %     | 10,7 %     |

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

2) Verwaltungsaufwand in Relation zu Betriebserträgen (Kosten-/Ertragskoeffizient)

*General administrative expenses in relation to operating income (cost-income coefficient)*

3) Überschuss vor Steuern in Relation zu durchschnittlichen risikogewichteten Aktiva (Gesamtkapitalrentabilität)

*Ratio of pre-tax profit to average risk-weighted assets (risk-weighted all-in equity return)*

4) Überschuss vor Steuern in Relation zu durchschnittlichem Eigenkapital (Eigenkapitalrendite). *Ratio of pre-tax profit to average equity (return on equity)*

5) Konzernüberschuss in Relation zu durchschnittlichem Eigenkapital (Eigenkapitalrendite nach Steuern). *Ratio of net profit to average equity (after-tax return on equity)*

| ERFOLGSRECHNUNG. INCOME STATEMENT                                 | 1-3/2005 | 1-3/2004 | +/-  |
|---|----------|----------|------|
| Zinsüberschuss in EUR Mio. <i>Net interest income in EUR m</i>    | 36,2     | 33,7     | 8 %  |
| Überschuss vor Steuern in EUR Mio. <i>Pre-tax profit in EUR m</i> | 30,4     | 24,8     | 23 % |
| Konzernüberschuss in EUR Mio. <i>Net profit in EUR m</i>          | 18,3     | 13,6     | 34 % |
| Gewinn je Aktie in EUR. <i>Earnings per share in EUR</i>          | 2,89     | 2,15     | 34 % |

| AUSGEWÄHLTE ZAHLEN. SELECTED FIGURES   | 31.3.2005 | 31.12.2004 | +/-  |
|--|-----------|------------|------|
| Bilanzsumme in EUR Mio. <i>Total assets in EUR m</i>   | 23.015    | 21.446     | 7 %  |
| Finanzierungen <sup>6)</sup> in EUR Mio. <i>Financing</i> <sup>6)</sup> in EUR m                       | 16.395    | 15.603     | 5 %  |
| Kernkapital gemäß BWG in EUR Mio.<br><i>Core capital pursuant to the Austrian Banking Act in EUR m</i> | 580       | 576        | 1 %  |
| Eigenmittel gemäß BWG in EUR Mio.<br><i>Own funds pursuant to the Austrian Banking Act in EUR m</i>    | 883       | 904        | -2 % |
| MitarbeiterInnen (Stichtag). <i>Number of employees (reporting date)</i>                               | 517       | 503        | 3 %  |

6) 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)*

| INVESTKREDIT-AKTIE. INVESTKREDIT SHARES                                | 31.3.2005 | 31.12.2004 | +/-  |
|--|-----------|------------|------|
| Ultimokurs in EUR. <i>Period end price in EUR</i>                      | 126,85    | 129,54     |      |
| Marktkapitalisierung in EUR Mio. <i>Market capitalisation in EUR m</i> | 803,3     | 820,4      | -2 % |

| RATINGS                   |                           | Langfristig | Kurzfristig |
|---------------------------|---------------------------|-------------|-------------|
|                           |                           | Long-term   | Short-term  |
| Investkredit Bank AG      | Moody's Investors Service | A2          | P-1         |
| Kommunalkredit Austria AG | Fitch Ratings             | AA-         | F1+         |
|                           | Moody's Investors Service | Aa3         | P-1         |

Nutzen Sie die zusätzlichen Möglichkeiten der online-Version dieses Zwischenberichtes. Diese Tabellen und weitere finden Sie als Excel-Dateien zum download unter [www.investkredit.at/zb](http://www.investkredit.at/zb). Take advantage of the additional opportunities offered by the online version of this interim report. This and other tables are available for download as Excel files at [www.investkredit.at/ir](http://www.investkredit.at/ir).



**SEHR GEEHRTE AKTIONÄRIN, SEHR GEEHRTER AKTIONÄR,  
SEHR GEEHRTE KUNDEN DER INVESTKREDIT,  
DEAR SHAREHOLDER, DEAR INVESTKREDIT CUSTOMER,**

die Ergebnisse der Spezialbanken in Zentraleuropa mit den drei Bereichen Unternehmen, Kommunen und Immobilien können im ersten Quartal an die Ertragssteigerungen des Vorjahres anschließen. Der **Konzernüberschuss** hat sich bis zum 31. März 2005 um 34 % auf EUR 18,3 Mio. erhöht. Die Bilanzsumme ist um 7 % auf EUR 23,0 Mrd. angestiegen. Am 17. März 2005 hat die Österreichische Volksbanken-AG (ÖVAG) an alle Aktionäre der Investkredit Bank AG ein **Übernahmehangebot** veröffentlicht. Wir haben dazu im Rahmen der vom Übernahmegesetz vorgesehenen Frist und Möglichkeiten eine Stellungnahme abgegeben, in der wir den Aktionären empfehlen, das Angebot anzunehmen. Wir begründen dies insbesondere damit, dass die von ÖVAG genannten Vorstellungen positive Perspektiven für die Investkredit eröffnen können. Sie erscheinen inhaltlich Erfolg versprechend, weil ÖVAG und Investkredit einander in ihrer Geschäfts-feldpositionierung sowie in ihrer geografischen Aufstellung gut ergänzen sollten. Gemäß der Beurteilung durch die von der Investkredit beauftragte Citigroup ist der Angebotspreis der ÖVAG mit EUR 123 je Aktie ex Dividende (EUR 2,00) angemessen. Am 20. April 2005 wurde der Verkauf der bisher von BAWAG/P.S.K., Erste Bank sowie der Wiener Städtischen Versicherung gehaltenen Aktien an die ÖVAG rechtswirksam. Bereits einige Tage davor hatte die Europäische Kommission die Übernahme von bis zu 100 % der Aktien durch die ÖVAG kartellrechtlich genehmigt.

*The results of the specialist banks in Central Europe with the three corporate, local government and real estate segments in the first quarter followed the previous year's rising trend in earnings. **Net profit** to 31 March 2005 rose by 34% to EUR 18.3 m. Total assets rose by 7% to EUR 23.0 bn. On 17 March 2005 Österreichische Volksbanken-AG (ÖVAG) published a **takeover bid** to all Investkredit Bank AG's shareholders. We issued an opinion within the deadline foreseen in the Austrian Takeover Act and in line with the opportunities offered by it, in which we recommended shareholders to accept the bid. Our main reason for this is that the ideas listed by ÖVAG may open up good perspectives for Investkredit. These promise to be successful, since ÖVAG and Investkredit should complement each other well in both the positioning of their business fields and geographically. According to the opinion of Citigroup commissioned by Investkredit the bid price of EUR 123 per share ex dividend (EUR 2.00) offered by ÖVAG is considered to be fair. On 20 April 2005 the sale of the shares held by BAWAG/P.S.K., Erste Bank and Wiener Städtische Versicherung to ÖVAG became valid. Several days earlier the European Commission as antitrust authority had already given its approval of the takeover of up to 100% of the shares by the ÖVAG.*

Dr. Wilfried Stadler

Mag. Klaus Gugglberger

## LAGEBERICHT

### Stabiles Marktumfeld für Spezialbanken

Die Konjunkturerholung im Euro-Raum und in Österreich setzt sich vor dem Hintergrund des noch boomenden Welthandels (vor allem China, USA, Lateinamerika) fort, bleibt aber verhalten. Trotz hoher Gewinnsteigerungen kommt die Investitionsnachfrage nicht in Schwung. Ein positiver Einfluss auf die Konjunktur geht vom hohen Wachstum der neuen EU-Mitgliedstaaten aus. Während sich die Dynamik Tschechiens und Ungarns vor allem auf eine hohe Exportnachfrage stützt, ist in Polen und der Slowakei auch die Inlandsnachfrage lebhaft. Die Zinsentwicklung war zu Jahresbeginn zunächst von einer Verflachung der Zinskurve und absoluten Tiefständen im langfristigen

## MANAGEMENT REPORT

### Stable market environment for specialist banks

*The recovery of the economy in the euro area and in Austria continues against the background of booming world trade (especially China, the USA and Latin America), but remains modest. Despite the rises in profits, there is little real change in demand for investments. High growth in the new EU member states has a positive influence on the economy. While the dynamism witnessed in Czechia and Hungary mainly relies on the high demand for exports, domestic demand is also lively in Poland and Slovakia. A flattening of the interest curve and absolute lows for the levels of long-term interest rates were the initial characteristics of movements in*

Zinsniveau gekennzeichnet. In der Folge wurde mit einem Zinsanstieg gerechnet, sodass langfristige Kreditaufnahmen umgesetzt wurden.

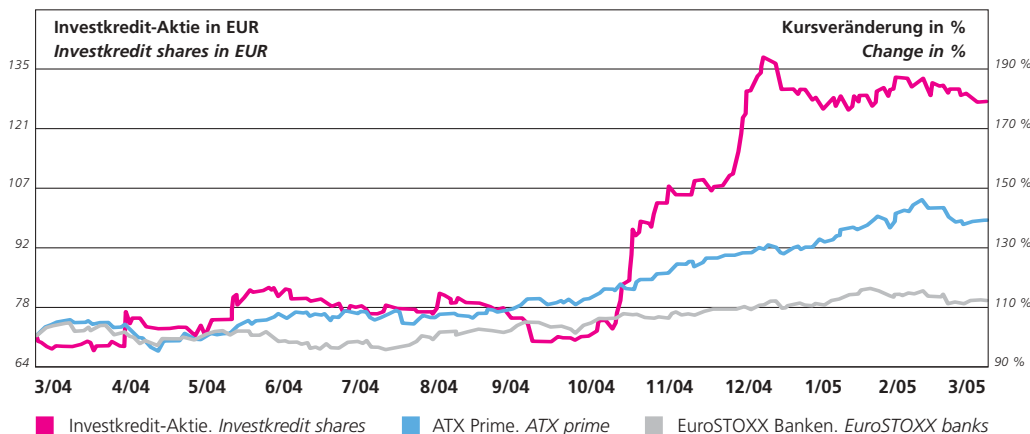
### Stabilisierung des Aktienkurses auf hohem Niveau

Die Entwicklung der Investkredit-Aktie an der Wiener Börse war von dem **Übernahmeangebot** der ÖVAG geprägt. Sie veröffentlichte am 28. Dezember 2004, dass sie sich zusätzlich zu den bereits von ihr gehaltenen 3,5 % der Anteile an der Investkredit Bank AG weitere 41,2 % über Optionen gesichert hätte. Diese Anteile wurden zu diesem Zeitpunkt von BAWAG/P.S.K., Erste Bank sowie der Wiener Städtischen Versicherung gehalten. Am 17. März 2005 hat die ÖVAG an alle Aktionäre ein Übernahmeangebot veröffentlicht. Das Verfahren wird bis zum 2. Juni 2005 andauern (allenfalls wird eine Nachfrist zum Tragen kommen).

interest rates at the beginning of the year. Consequently expectations were for a rise in interest rates and long-term loans were taken up.

### Share price stabilising at a high level

Movements in Investkredit's share price on the Vienna Stock Exchange were affected by ÖVAG's **takeover bid**. On 28 December 2004, it published that, in addition to the 3.5% of the shares it already held in Investkredit Bank AG, it had secured another 41.2% through options. These shares were held at that point in time by BAWAG/P.S.K., Erste Bank and Wiener Städtische Versicherung. On 17 March 2005 ÖVAG published its takeover bid to all the shareholders. The process will last until 2 June 2005 (if need be, there will be an extension of the deadline).



### Neuerliche Ergebnisverbesserung im ersten Quartal

Die Ergebnisverbesserung im ersten Quartal 2005 ist wesentlich auf den gestiegenen **Zinsüberschuss** zurückzuführen. Mit EUR 36,2 Mio. übertrifft er um 8 % den Wert des ersten Quartals 2004. Das **Kreditrisikoergebnis** bleibt mit einem Aufwand von rund EUR 2,0 Mio. unter dem Niveau des Vorjahres. Die Steigerung beim **Provisionsergebnis** ist auf höhere Erträge aus dem Management des Immobiliengeschäftes zurückzuführen. Das **Handelsergebnis** beträgt EUR 1,3 Mio., gegenüber dem Vergleichszeitraum des Vorjahres entspricht dies einer Steigerung um 47 %. Das **Finanzanlageergebnis** ist von EUR 8,3 Mio. auf EUR 3,8 Mio. zurückgegangen, da geringere Bewertungsgewinne von Wertpapieren anfielen. Die Erhöhung des **Verwaltungsaufwandes** um 8 % auf EUR 17,7 Mio. bleibt unterproportional zum Ertragszuwachs. Der Personalstand ist gegenüber dem 31. Dezember 2004 um 14 Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter angestiegen. Das Cost-Income-Ratio blieb gegenüber 2004 mit 43,6 % stabil. Der **sonstige betriebliche Erfolg** wurde vor allem durch Beteiligungsveräußerungen mit einem Ertrag von EUR 5,8 Mio.

### First quarter results up once again

The improvement in the first quarter results was primarily due to the rise in **net interest income**. At EUR 36.2 m, it exceeds the figure for the first quarter of 2004 by 8%. Expense in the form of **credit risk provisions (net)** of around EUR 2.0 m was below the level for the previous year. The rise in **net fee and commission** income is due to higher earnings from managing the real estate business. The **trading result** amounted to EUR 1.3 m. Compared to the same period in the previous year, this represented a 47% increase. **Net income from investments** fell from EUR 8.3 m to EUR 3.8 m, as there were fewer revaluations of securities. The 8% increase in **general administrative expenses** to EUR 17.7 m is disproportionately low in relation to the growth in income. The headcount compared to 31 December 2004 rose by 14 employees. Compared to 2004 the cost-income ratio remained stable at 43.6%. Mainly due to the disposal of investments, **other operating earnings** improved notice-

gegenüber dem Aufwand von EUR 0,9 Mio. im Vorjahr spürbar gesteigert. Der **Überschuss vor Steuern** beträgt EUR 30,4 Mio. und übersteigt damit um EUR 5,6 Mio. oder 23 % den Wert des ersten Quartals 2004. Nach Abzug der Steuern und der Fremdanteile von Partnern an Tochtergesellschaften (im Wesentlichen Dexia und EBRD) errechnet sich ein **Konzernüberschuss** von EUR 18,3 Mio. Das entspricht einer Steigerung um 34 % gegenüber dem Vorjahr. Der **Return on Equity** auf Basis des Konzernüberschusses für das erste Quartal beträgt 18,1 %.

#### Fortgesetztes Wachstum des Geschäftsvolumens

Die **Bilanzsumme** wurde im ersten Quartal 2005 um EUR 1,6 Mrd. oder 7 % auf EUR 23,0 Mrd. gesteigert. Ähnlich wie in den Vorquartalen ist der Zuwachs primär auf Kommunalfinanzierungen zurückzuführen. Der Anstieg der **Risikoaktiva** auf EUR 9,1 Mrd. bleibt damit unter dem Zuwachs des Geschäftsvolumens. Ein nahezu unverändertes **Kernkapital** in Höhe von EUR 580 Mio. ergibt eine Kernkapitalquote von 6,4 %. Die Eigenmittelquote liegt bei 9,7 %.

#### Entwicklung im Segment Unternehmen

Im ersten Quartal 2005 war eine Erhöhung der Auszahlungsvolumina zu verzeichnen. In Österreich hat sich die Nachfrage weiter belebt. Zuwächse resultieren auch aus den Aktivitäten in den Geschäftsstellen. Unter der Konsortialführung internationaler Finanzmarktpartner wurden zahlreiche Transaktionen in west- und vor allem osteuropäischen Ländern abgeschlossen. Als Instrument der Kreditrisikoübernahme dienen dabei der klassische Syndikatskredit, die Unternehmensanleihe oder in Sonderfällen ein Derivat (Credit Default Swap). In **Österreich** ist weiterhin ein Trend zu Unternehmensanleihen erkennbar. Dabei können Unternehmen sowohl vom derzeit niedrigen Zinsniveau als auch von zuletzt rückläufigen Kapitalmarkt-Spreads profitieren. Die Investkredit sieht besondere Marktchancen für den speziell für mittelständische Unternehmen passenden Mittelstandsbond. Ein erstes Strukturierungsmandat konnte zur Verbriefung von Forderungen mittels einer ABS-Struktur erzielt werden.

Anfang März wurde die **Repräsentanz Budapest** feierlich eröffnet. Im Kernmarkt gelingt es der Investkredit gemeinsam mit den Geschäftsstellen zunehmend, international tätige Unternehmens- und Immobilienkunden in mehrere Staaten zu begleiten. Neben der klassischen Unternehmensfinanzierung im industriellen Bereich, werden auch Leasinggesellschaften finanziert. Durch die erfreuliche Geschäftsdynamik in den osteuropäischen Märkten und die Verbesserung des Geschäftsklimas in der Region, wurde im ersten Quartal 2005 die Entscheidung für einen **Markteintritt in Rumänien** getroffen.

ably from minus EUR 0.9 m in the previous year to EUR 5.8 m. **Pre-tax profit** came to EUR 30.4 m and so was EUR 5.6 m or 23% higher than the figure for the first quarter of 2004. Deducting taxes and the minority interests of partners in subsidiaries (mainly Dexia and EBRD) gives a **net profit** of EUR 18.3 m. That is 34% higher than in the previous year. **Return on equity** based on net profit for the first quarter was 18.1%.

#### Continued growth in business volume

**Total assets** rose in the first quarter by EUR 1.6 bn or 7% to EUR 23.0 bn. As in the previous quarters, this growth is primarily due to local government financing transactions. The increase in **risk assets** to EUR 9.1 bn is accordingly lower than the growth in business volume. Virtually unchanged **core capital** of EUR 580 m gives a core capital ratio of EUR 6.4%. The total capital ratio is 9.7%.

#### Developments in the corporate segment

There was an increase in outgoing payments in the first quarter of 2005. Demand in Austria remained lively. There was also growth arising from the business at the branch offices. Lead-managed by partners in the international financial markets, there was a large number of transactions in Western and, especially, Eastern Europe. As well as classical syndicated loans serving as the instrument for taking on credit risk, there were also corporate bonds and, in exceptional cases, derivatives (credit default swaps). In **Austria** there is a noticeable ongoing trend towards corporate bonds. This allows companies to benefit both from the currently low level of interest rates as well as the recent drop in capital market spreads. Investkredit sees particular opportunities for Mittelstandsbonds, which are specially adapted to meet medium-sized companies' needs. The Bank received its first structuring mandate to securitise trade receivables via an ABS structure.

The **Budapest Representative Office** was formally opened at the beginning of March. In Investkredit's core market, it is increasingly succeeding, together with its branch offices, in giving assistance to international corporate and real estate clients. Besides classical corporate lending for industrial companies, leasing companies are also being financed. The pleasing business dynamism in the Eastern European markets, and the improvement in the business climate in that region, led to the decision in the first quarter to **enter the Romanian market**.

Das Geschäftsfeld **Corporate Finance** entwickelte sich erfreulich. Sowohl in Österreich als auch in der Niederlassung Frankfurt wurde die Investkredit bei einer zunehmenden Anzahl an Unternehmensakquisitionen beauftragt, die Finanzierung zu arrangieren. Bei der Strukturierung von **Projektfinanzierungen** hat die Investkredit ihre Position als Qualitätsanbieter weiter gefestigt. Der Schwerpunkt der Aktivitäten lag bei geförderten Windkraft- und Alternativenergieprojekten. Die **INVEST EQUITY** hat die Veräußerung von Beteiligungen aus dem Portfolio des Fonds „INVEST EQUITY Beteiligungs-AG“ eingeleitet. Für den „Greater Europe Fund“ (GEF) werden weitere Investoren für das Final Closing angesprochen und die beiden 2004 erworbenen Unternehmen entwickelt.

Das Geschäftsfeld **Immobilienfinanzierungen** war im ersten Quartal durch die Originierung von drei wesentlichen Finanzierungen gekennzeichnet: Die Projektfinanzierung für die Errichtung eines Büro- und Geschäftszentrums in Brunn mit mehr als 28.000 m<sup>2</sup> konnte abgeschlossen werden. In der Slowakei konnte die Vorfinanzierung eines Immobilienprojektes in Bratislava durchgeführt werden. Darüber hinaus hat die Investkredit den Zuschlag für die Ankaufsfinanzierung für eine Bestandsimmobilie in Bukarest erhalten.

Der Primärmarkt an **ABS-Transaktionen** war durch weiterhin hohe Nachfrage, sich daraus ergebende enge Margen über alle Tranchen und Zuteilungskürzungen gekennzeichnet. Abreifende Geschäftsvolumina konnten durch Neuinvestitionen ersetzt werden. In größerem Umfang wurde in Sekundärmarktpositionen von bereits im Portfolio befindlichen Transaktionen investiert. Die **Syndizierungsplattform [www.banks2banks.com](http://www.banks2banks.com)** hat bereits 20 Banken als Partner gewonnen.

Im **Zins- und Währungsmanagement** ermöglichten niedrige langfristige Zinsen im Zusammenhang mit Unternehmens- und Immobilienfinanzierungen den Umstieg auf Fixzinsen durch den Einsatz von Zinsswaps oder die Absicherung der variablen Verzinsung mittels Zinsoptionen. Im **Eigenhandel** kam den zentral- und osteuropäischen Währungen wachsende Bedeutung zu. In der **Refinanzierung** konnten unter Ausnutzung des Debt Issuance Programms bereits 12 Einzeltransaktionen mit einem Volumen von EUR 124 Mio. begeben werden. Von der KfW-Bankengruppe in Frankfurt konnte ein Darlehen in Höhe von EUR 100 Mio. zugezählt werden.

#### Entwicklung im Segment Kommunen

Die Bilanzsumme der Kommunalkredit-Gruppe erhöhte sich im ersten Quartal 2005 um 10 % auf EUR 15,6 Mrd. Die wesentlichen Faktoren dafür: ein Anstieg bei den Forderungen

***Corporate finance** performed well. In a growing number of corporate acquisitions, Investkredit – both in Austria and at the Frankfurt Branch – is increasingly receiving the mandate to arrange the financing. Investkredit has reinforced its position as a quality provider in structuring **project finance** transactions. The main business has been in subsidised wind farms and alternative energy projects. **INVEST EQUITY** has made a start on the disposal of investments from the portfolio of the “INVEST EQUITY Beteiligungs-AG” fund. It has approached additional investors for the final closing of the “Greater Europe Fund” (GEF) and developed the two companies acquired in 2004.*

*The origination of three substantial financing transactions characterised **real estate financing** in the first quarter. The project finance agreement for the construction of an office and commercial centre in Brno with more than 28,000 m<sup>2</sup> was signed. In Slovakia the prefinancing of a real estate project in Bratislava was executed. Investkredit was also awarded the mandate for the acquisition finance for a property in Bucharest.*

*The hallmarks of the primary market in **ABS transactions** were high demand, the consequent narrowing of margins for all tranches and reductions in allocations. New investments replaced business as it matured. More investments were made in secondary market positions in transactions already in the portfolio. Synthetic CDOs were also purchased on a selective basis. The **syndication platform [www.banks2banks.com](http://www.banks2banks.com)** has already won 20 banks as partners.*

*In the case of **interest-rate and currency management**, low long-term interest rates in connection with corporate lending and real estate financing made it possible to hedge the switch to fixed-rate interest through the use of interest-rate swaps or, alternatively, allowed variable-rate interest payments using interest-rate options. Central and Eastern European currencies gained in significance for **proprietary trading**. Making use of the debt issuance programme, 12 separate **refinancing** transactions with a volume of EUR 124 m have already been issued. The KfW-Bankengruppe in Frankfurt added a loan of EUR 100 m.*

#### Developments in the local government segment

*Total assets at the Kommunalkredit Group rose in the first quarter by 10% to EUR 15.6 bn. The main factors behind this: a rise in loans and advances to customers*

gen an Kunden, der durch internationale Kommunalfinanzierungen erzielt wurde, sowie eine Volumensausweitung bei den Wertpapieren. Der Zinsüberschuss für die ersten drei Monate 2005 liegt bei EUR 12,9 Mio. (Vergleichszeitraum 2004: EUR 8,9 Mio.). Der Überschuss vor Steuern beträgt mit EUR 15,0 Mio. bereits 40 % des Vorjahreswertes. Die Steuerquote konnte gegenüber dem ersten Quartal des Vorjahres gesenkt werden, wodurch das Vorjahresergebnis nach Steuern um 57 % übertroffen wurde und EUR 12,5 Mio. beträgt. Der Return on Equity nach Steuern übersteigt durch die positive Entwicklung im ersten Quartal 2005 mit 21,6 % bereits deutlich den Vorjahreswert.

Im Finanzierungsbereich ist die Kommunalkredit in allen Sektoren (Public Finance, CEE, SEE, Gesundheit, sozialer Wohnbau, Bildung, Kultur, Infrastruktur, öffentlicher Hochbau) erfolgreich. Die Auszahlungen lagen im ersten Quartal um 12 % über dem geplanten Budget.

Die Dexia Kommunalkredit Bank AG hat im März 2005 ihre operative Geschäftstätigkeit aufgenommen. Die gemeinsame Tochter der Dexia (50,84 %) und der Kommunalkredit Austria AG (49,16 %) wird überwiegend in Zentral- und Osteuropa tätig sein. Sie ist – neben den bereits bestehenden Einheiten bzw. Bankentöchtern in der Slowakei, in Tschechien und in Polen – auch am bulgarischen Markt mit ersten Finanzierungen tätig.

Das erste Quartal 2005 war auch durch eine sehr rege Emissionstätigkeit geprägt. Insgesamt konnten 50 Refinanzierungstransaktionen mit einem Gesamtnominal von EUR 1,72 Mrd. abgeschlossen werden. Im Bereich „public issues“ wurden zu Jahresbeginn zwei Benchmark Covered Bond Transaktionen (KACBs) in EUR und in CHF mit einem Gesamtnominal von EUR 1,16 Mrd. begeben. Im Bereich „private placements“ gab es 48 Transaktionen mit einem Gesamtnominal von EUR 560 Mio. hauptsächlich in Form von MTN-Privatplatzierungen. Eine vermehrte Emissionstätigkeit ist neben dem EUR auch im USD zu verzeichnen. Durch das Fiskaljahresende in Japan ist die starke Emissionstätigkeit in JPY hervorzuheben. Weiters konnten Emissionen in Zentraleuropa, besonders im SKK, durchgeführt werden.

### Entwicklung im Segment Immobilien

Die deutsche Immobilienfondsgesellschaft **DIFA** hat im Jänner 2005 eine Beteiligung zu 49 % an insgesamt sieben Objektgesellschaften der Europolis in Tschechien und Ungarn erworben. Darüber hinaus hat DIFA die Objektgesellschaft „Hadovka“ in Prag zu 100 % erworben. Der Marktwert dieser Immobilien beträgt EUR 300 Mio. Im Februar fand das Closing für das genannte Objekt in Prag sowie für drei weitere Büroimmobilien in Prag und Buda-

*based on international local government financing and expansion in the volume of securities. Net interest income for the first three months of 2005 was EUR 12.9 m (in the comparable period in 2004: EUR 8.9 m). Pre-tax profit was EUR 15.0 m, already 40% of the figure for the whole of the previous year. The tax ratio dropped against the first quarter of the previous year, whereby the after-tax result was 57% higher than in the same period in the previous year, standing at EUR 12.5 m. The solid performance in the first quarter of 2005 pushed after-tax return on equity up to 21.6%, already significantly higher than the figure for the previous year.*

*Kommunalkredit is successful in all sectors of financing (public finance, CEE, SEE, healthcare, social housing, education, culture, infrastructure, public-sector above-ground construction). Outgoing payments in the first quarter were 12% over budget.*

*In March 2005 Dexia Kommunalkredit Bank AG went into operation. The business of this joint subsidiary of Dexia (50.84%) and Kommunalkredit Austria AG (49.16%) will mainly be in Central and Eastern Europe. It is also working – besides at its existing units and bank subsidiaries in Slovakia, Czechia and Poland – on its first financing transactions in the Bulgarian market.*

*The first quarter of 2005 was characterised by a large number of issues. There were in all 50 refinancing transactions with a total face value of EUR 1.72 bn. Public issues at the beginning of the year included two benchmark covered bond transactions (KACBs) in EUR and CHF with a total face value of EUR 1.16 bn. There were 48 private placements with a total face value of EUR 560 m, mainly in the form of MTN private placements. There were more issues in USD as well as in EUR. There was a notable sharp increase in JPY issues connected with the end of the tax year in Japan. Additional issues were made in Central Europe, especially in SKK.*

### Developments in the real estate segment

*In January 2005, DIFA, a German real estate fund management company, took a 49% share in a total of seven Europolis property companies in Czechia and Hungary. DIFA also acquired 100% of a property company in Prague called "Hadovka". The fair value of this real estate amounts to EUR 300 m. February saw the closing for the above-mentioned property in Prague as well as two further office buildings in Prague and*

pest und für zwei tschechische Shopping-Center in Teplice und Mladá Boleslav statt. Während die EBRD ihren Anteil vollständig abgetreten hat, reduzierte die Investkredit-Gruppe ihre Beteiligung von 65 % auf 51 %. Die Zusammenarbeit mit der DIFA bildet die Grundlage für weitere Immobilienakquisitionen in den CEE-Ländern, insbesondere in Ungarn und Tschechien wird Europolis die DIFA exklusiv vertreten. Das zweite Closing mit dem Verkauf von zwei weiteren ungarischen Objekten wird im April stattfinden.

Der Marktwert der in die Investkredit-Gruppe konsolidierten Immobilien beträgt per 31. März 2005 EUR 595 Mio. Die Mieterträge konnten trotz Teilverkauf auf EUR 11,1 Mio. gehalten werden. Dies ist vor allem durch neuerliche **Vermietungserfolge** – auch im ersten Quartal 2005 in Tschechien (Danube House) und Polen (Sienna Center) – zurückzuführen. Generell ist bei den Büroflächen im Kernmarkt seit dem vierten Quartal des letzten Jahres eine gesteigerte Nachfrage festzustellen. Die Leerstandsrate beträgt 14 %. **Entwicklungsprojekte** werden in Tschechien, Ungarn, Rumänien und Kroatien umgesetzt. Für das „E2“ Portfolio wurden neue Objekte in den Ländern des Kernmarktes sowie in der Ukraine und in Russland sondiert. Ein Grundsatzbeschluss für ein weiteres Entwicklungsprojekt – ein ukrainisches Logistikzentrum – wurde gefasst.

#### Ausblick für 2005

Im Jahresverlauf werden die Impulse von der Auslandsnachfrage nachlassen, der Welthandel wird um 7 % expandieren (2004 +9 %). Das Wachstum der österreichischen Wirtschaft wird sich dank positiver Effekte der Steuerreform 2005 und einer Erholung der Bauwirtschaft auf real 2,2 % beschleunigen und damit jenes im Euro-Raum (+1,7 %) übertreffen. Die Ausrüstungsinvestitionen sollten 2005 real um +1,5 % steigen.

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

- > Die Expansion der **Bilanzsumme** soll mehr als **EUR 2 Mrd.** betragen. Wesentlich dabei ist die schrittweise Umsetzung des gesamten Leistungsspektrums in Zentraleuropa.
- > Die Investkredit strebt einen nachhaltigen **Return on Equity** von **15 %** an.
- > Gleichzeitig sollen zunehmende Größenvorteile eine **weitere Reduktion des Cost-Income-Ratios** von 43 % auf 40 % ermöglichen.

*Budapest as well as two Czech shopping centres in Teplice and Mladá Boleslav. Whilst the EBRD has assigned all of its shares, the Investkredit Group reduced its investment from 65% to 51%. Working with DIFA forms the basis for further real estate acquisitions in the CEE countries, especially in Hungary and Czechia, where Europolis will be DIFA's exclusive representative. A second closing for the sale of two more Hungarian properties is due to take place in April.*

*The fair value of the real estate consolidated in the Investkredit Group came to EUR 595 m as at 31 March 2005. Despite the fact that some of the property was sold, rental earnings remained at EUR 11.1 m. This is above all due to new **successful lettings**: once again in the first quarter of 2005, these were in Czechia (Danube House) and Poland (Sienna Center). In general, there has been a noticeable increase in demand for office space in the Group's core market since the fourth quarter of last year. Vacancy rate now amounts to 14%. **Development projects** are being implemented in Czechia, Hungary, Romania and Croatia. New properties are being investigated for the "E2" portfolio in the core market countries as well as in Ukraine and Russia. An in-principle decision was made for an additional development project – a Ukrainian logistics centre.*

#### Outlook for 2005

*Over the course of the year, the stimuli from foreign demand will wane, while world trade will expand by 7% (2004: +9%). Thanks to the positive effects of the 2005 tax reform and a recovery by the construction industry, growth in the Austrian economy will accelerate to 2.2% in real terms, exceeding that of the euro area (+1.7%). Capital expenditure is expected to rise in real terms by 1.5% in 2005.*

*Implementing Investkredit's strategy – positioning itself in a lasting and qualitative way as a specialist niche banking Group in a European core market – will involve the following steps in 2005:*

- > Growth in **total assets** should amount to more than **EUR 2 bn.** A major factor here will be the gradual introduction of the full range of services in Central Europe.
- > Investkredit is aiming for a sustainable **return on equity** of **15%**.
- > At the same time, increasing economies of scale should allow a **further reduction in the cost-income ratio** from 43% to 40%.



## GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG DER INVESTKREDIT-GRUPPE ZUM 31. MÄRZ 2005 INCOME STATEMENT OF THE INVESTKREDIT GROUP AS AT 31 MARCH 2005

### ERFOLGSRECHNUNG in EUR 1.000

#### INCOME STATEMENT in EUR 1,000

|   | Notes | 1-3/2005      | 1-3/2004      | +/-         |
|---|-------|---------------|---------------|-------------|
| Zinsen und ähnliche Erträge. <i>Interest and similar income</i>               |       | 398.592       | 302.311       | 32 %        |
| Erträge aus assoziierten Unternehmen<br><i>Income from associates</i>         |       | 1.167         | 1.536         | -24 %       |
| Zinsen und ähnliche Aufwendungen<br><i>Interest and similar expenses</i>      |       | -363.528      | -270.191      | 35 %        |
| <b>Zinsüberschuss. <i>Net interest income</i></b>                             | (2)   | <b>36.231</b> | <b>33.656</b> | <b>8 %</b>  |
| Kreditrisikoergebnis. <i>Credit risk provisions (net)</i>                     | (3)   | -2.006        | -3.024        | -34 %       |
| Provisionserträge. <i>Fee and commission income</i>                           |       | 6.345         | 4.784         | 33 %        |
| Provisionsaufwendungen. <i>Fee and commission expenses</i>                    |       | -3.354        | -2.467        | 36 %        |
| Provisionsergebnis. <i>Net fee and commission income</i>                      | (4)   | 2.992         | 2.318         | 29 %        |
| Handelsergebnis. <i>Trading result</i>  | (5)   | 1.274         | 865           | 47 %        |
| Finanzanlageergebnis. <i>Net income from investments</i>                      | (6)   | 3.799         | 8.299         | -54 %       |
| Verwaltungsaufwand. <i>General administrative expenses</i>                    | (7)   | -17.675       | -16.374       | 8 %         |
| Sonstiger betrieblicher Erfolg<br><i>Balance of other income and expenses</i> | (8)   | 5.768         | -948          | <-100 %     |
| <b>Überschuss vor Steuern. <i>Pre-tax profit</i></b>                          |       | <b>30.383</b> | <b>24.792</b> | <b>23 %</b> |
| Ertragsteuern. <i>Taxes on income</i>   |       | -3.394        | -5.211        | -35 %       |
| <b>Überschuss nach Steuern. <i>After-tax profit</i></b>                       |       | <b>26.988</b> | <b>19.581</b> | <b>38 %</b> |
| Fremdanteil am Überschuss. <i>Minority interests</i>                          |       | -8.702        | -5.968        | 46 %        |
| <b>Konzernüberschuss. <i>Net profit</i></b>                                   | (1)   | <b>18.287</b> | <b>13.613</b> | <b>34 %</b> |

Für die Berechnung des Gewinns je Aktie wurde der Konzernüberschuss zu der in diesem Zeitraum durchschnittlich in Umlauf befindlichen Aktienanzahl von 6,33 Mio. (Vorjahresvergleichsperiode ebenfalls 6,33 Mio.) in Bezug gesetzt. *The earnings per share were calculated by dividing the net profit by the average number of shares outstanding in the period, namely, 6.33 m (comparative figure for the previous year, also 6.33 m).*

#### in EUR 1.000. in EUR 1,000

|   | 1-3/2005    | 1-3/2004    | +/-         |
|---|-------------|-------------|-------------|
| <b>Gewinn je Aktie. <i>Earnings per share</i></b> | <b>2,89</b> | <b>2,15</b> | <b>34 %</b> |

Zum 31. März 2005 waren ebenso wie im Vorjahr keine ausübhbaren Wandel- oder Optionsrechte im Umlauf. Der unverwässerte Gewinn je Aktie entspricht damit dem verwässerten Gewinn je Aktie. *As at 31 March 2005, as in the previous year, there were no outstanding exercisable conversion or option rights. The undiluted earnings per share correspond with the diluted earnings per share.*

Nutzen Sie die zusätzlichen Möglichkeiten der online-Version dieses Zwischenberichtes. Diese Tabellen und weitere finden Sie als Excel-Dateien zum download unter [www.investkredit.at/zb](http://www.investkredit.at/zb). Weiters kommen Sie mit einem Mausklick direkt von jeder Bilanzposition zu entsprechenden Angaben im Anhang. *Take advantage of the additional opportunities offered by the online version of this interim report. This and other tables are available as Excel files for download at [www.investkredit.at/ir](http://www.investkredit.at/ir). In addition, with the click of a mouse you can move directly from any balance sheet item to the relevant details in the Notes.*



## GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG IM QUARTALSVERGLEICH INCOME STATEMENT: QUARTERLY COMPARISON

| ERFOLGSRECHNUNG in EUR 1.000<br>INCOME STATEMENT in EUR 1,000                 | 1 Q/<br>2004  | 2 Q/<br>2004  | 3 Q/<br>2004  | 4 Q/<br>2004  | 1 Q/<br>2005  | +/-<br>1 Q/2005 |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|-----------------|
| Zinsüberschuss. <i>Net interest income</i>                                    | 33.656        | 40.124        | 39.812        | 45.060        | 36.231        | +8 %            |
| Kreditrisikoergebnis<br><i>Credit risk provisions (net)</i>                   | -3.024        | -1.711        | -1.074        | -3.312        | -2.006        | -34 %           |
| Provisionsergebnis<br><i>Net fee and commission income</i>                    | 2.318         | 3.267         | 2.412         | 3.574         | 2.992         | +29 %           |
| Handelsergebnis. <i>Trading result</i>  | 865           | 833           | 114           | 1.495         | 1.274         | +47 %           |
| Finanzanlageergebnis<br><i>Net income from investments</i>                    | 8.299         | -4.017        | 2.989         | -1.172        | 3.799         | -54 %           |
| Verwaltungsaufwand<br><i>General administrative expenses</i>                  | -16.374       | -18.701       | -18.249       | -21.906       | -17.675       | +8 %            |
| Sonstiger betrieblicher Erfolg<br><i>Balance of other income and expenses</i> | -948          | 1.883         | -170          | 2.793         | 5.768         | <-100 %         |
| <b>Überschuss vor Steuern<br/><i>Pre-tax profit</i></b>                       | <b>24.792</b> | <b>21.678</b> | <b>25.835</b> | <b>26.532</b> | <b>30.383</b> | <b>+23 %</b>    |
| Ertragsteuern. <i>Taxes on income</i>   | -5.211        | -3.787        | -1.894        | -4.371        | -3.394        | -35 %           |
| <b>Überschuss nach Steuern<br/><i>After-tax profit</i></b>                    | <b>19.581</b> | <b>17.892</b> | <b>23.941</b> | <b>22.160</b> | <b>26.988</b> | <b>+38 %</b>    |
| Fremdanteil am Überschuss<br><i>Minority interests</i>                        | -5.968        | -7.655        | -8.397        | -7.443        | -8.702        | +46 %           |
| <b>Konzernüberschuss. <i>Net profit</i></b>                                   | <b>13.613</b> | <b>10.237</b> | <b>15.544</b> | <b>14.717</b> | <b>18.287</b> | <b>+34 %</b>    |

### ÜBEREINSTIMMUNGSERKLÄRUNG MIT IFRS

Der vorliegende Zwischenbericht gemäß IFRS für die Investkredit-Gruppe wurde auf Basis der vom International Accounting Standards Board (IASB) herausgegebenen IFRS und deren Interpretationen durch das Standard Interpretations Committee (SIC) erstellt. Die Neuregelungen des IAS 39 wurden so umgesetzt, dass die Aktivposten, die zum 31.12.2004 dem „Available for Sale“-Bestand gewidmet waren und für die bisher die Option der Verbuchung über die Gewinn- und Verlustrechnung gewählt wurde, nunmehr als „Financial assets at fair value through profit or loss“ klassifiziert werden. Damit ist eine vollständige Vergleichbarkeit mit den Vorjahren gegeben. Auch die Neuregelungen zur Eigenkapitaldarstellung wurde umgesetzt. In anderen Bereichen wurden die Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden wie bei der Erstellung des Jahresabschlusses 2004 angewandt.

### STATEMENT OF COMPLIANCE WITH IFRS

The present interim report for the Investkredit Group according to the International Financial Reporting Standards (IFRS) was prepared on the basis of the Standards issued by the International Accounting Standards Board (IASB) and their interpretations by the Standard Interpretations Committee (SIC). The new IAS 39 rules were implemented in such a way that the asset items that until now had been reported as available for sale as at 31 December 2004 and for which the option of booking them through the Income Statement had been selected, are now classified as "Financial assets at fair value through profit or loss". This makes everything completely comparable with the previous years. The new rules for reporting equity were also implemented. In other areas, the same accounting principles were applied as in the preparation of the 2004 Financial Statements.

**ZWISCHENBILANZ DER INVESTKREDIT-GRUPPE ZUM 31. MÄRZ 2005**  
**INVESTKREDIT GROUP INTERIM BALANCE SHEET AS AT 31 MARCH 2005**

**AKTIVA in EUR 1.000**

| <b>ASSETS in EUR 1,000</b>  | <b>Notes</b> | <b>31.3.2005</b>  | <b>31.12.2004</b> | <b>+/-</b> |
|---|--------------|-------------------|-------------------|------------|
| Barreserve. <i>Cash reserve</i>   |              | 9.660             | 61.824            | -84 %      |
| Forderungen an Kreditinstitute. <i>Loans and advances to banks</i>      |              | 1.988.944         | 1.724.374         | 15 %       |
| Forderungen an Kunden. <i>Loans and advances to customers</i>           | (9)          | 11.516.663        | 10.772.856        | 7 %        |
| Risikovorsorgen. <i>Risk provisions for loans and advances</i>          | (10)         | -74.300           | -78.030           | -5 %       |
| Handelsaktiva. <i>Trading assets</i>                                    | (11)         | 172.618           | 172.993           | 0 %        |
| Finanzanlagen. <i>Financial investments</i>                             | (12)         | 8.531.297         | 7.934.581         | 8 %        |
| Anteile an assoziierten Unternehmen<br><i>Investments in associates</i> | (12)         | 103.551           | 73.452            | 41 %       |
| Sachanlagen. <i>Property and equipment</i>                              |              | 643.492           | 684.266           | -6 %       |
| Übrige Aktiva. <i>Other assets</i>                                      | (13)         | 123.002           | 99.746            | 23 %       |
| <b>Bilanzsumme. <i>Total assets</i></b>                                 | (21)         | <b>23.014.926</b> | <b>21.446.062</b> | <b>7 %</b> |

**PASSIVA in EUR 1.000**

| <b>LIABILITIES AND EQUITY in EUR 1,000</b>                                   | <b>Notes</b> | <b>31.3.2005</b>  | <b>31.12.2004</b> | <b>+/-</b> |
|--|--------------|-------------------|-------------------|------------|
| Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten<br><i>Amounts owed to banks</i> | (14)         | 4.821.422         | 4.717.604         | 2 %        |
| Verbindlichkeiten gegenüber Kunden<br><i>Amounts owed to customers</i>       | (15)         | 930.652           | 693.112           | 34 %       |
| Verbriefte Verbindlichkeiten. <i>Securitised liabilities</i>                 | (16)         | 15.047.347        | 14.119.622        | 7 %        |
| Rückstellungen. <i>Provisions</i>  | (17)         | 65.525            | 68.196            | -4 %       |
| Übrige Passiva. <i>Other liabilities</i>                                     | (18)         | 939.568           | 643.979           | 46 %       |
| Nachrangkapital. <i>Subordinated capital</i>                                 | (19)         | 521.128           | 544.631           | -4 %       |
| Eigenkapital. <i>Equity</i>  |              | 689.284           | 658.918           | 5 %        |
| <b>Bilanzsumme. <i>Total liabilities and equity</i></b>                      | (21)         | <b>23.014.926</b> | <b>21.446.062</b> | <b>7 %</b> |

## EIGENKAPITALVERÄNDERUNGSRECHNUNG STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY

| in EUR 1.000                  | Gezeichnetes Kapital | Kapitalrücklagen | Gewinnrücklagen   | Hedgerücklage   | Konzernüberschuss | Zwischensumme  | Anteile in Fremdbesitz | Summe = Eigenkapital |
|-------------------------------|----------------------|------------------|-------------------|-----------------|-------------------|----------------|------------------------|----------------------|
| in EUR 1,000                  | Subscribed capital   | Capital reserve  | Retained earnings | Hedging reserve | Net profit        | Sub-total      | Minority interests     | Total = Equity       |
| Stand. As at 31.12.2003       | 46.000               | 61.047           | 220.457           | -16.786         | 40.634            | 351.352        | 206.165                | 557.517              |
| +/- 2004                      | 0                    | 0                | 28.050            | -588            | 13.477            | 40.940         | 60.461                 | 101.401              |
| Stand. As at 31.12.2004       | 46.000               | 61.047           | 248.507           | -17.374         | 54.111            | 392.292        | 266.626                | 658.918              |
| +/- 2005                      | 0                    | 0                | 53.036            | 7.065           | -35.824           | 24.276         | 6.090                  | 30.367               |
| <b>Stand. As at 31.3.2005</b> | <b>46.000</b>        | <b>61.047</b>    | <b>301.544</b>    | <b>-10.309</b>  | <b>18.287</b>     | <b>416.568</b> | <b>272.716</b>         | <b>689.284</b>       |

| in EUR 1.000. in EUR 1,000   | 31.3.2005      | 31.12.2004     |
|--|----------------|----------------|
| Eigenkapital ohne Anteile in Fremdbesitz<br><i>Shareholders' equity without minority interests</i> | 416.568        | 392.292        |
| Anteile in Fremdbesitz. <i>Minority Interests</i>  | 272.716        | 266.626        |
| <b>Insgesamt. Aggregate</b>  | <b>689.284</b> | <b>658.918</b> |

## KAPITALFLUSSRECHNUNG CASH FLOW STATEMENT

| in EUR 1.000. in EUR 1,000  | 1-3/2005      | 1-12/2004     |
|---|---------------|---------------|
| <b>Zahlungsmittelbestand zum Ende des Vorjahres</b><br><b>Cash and cash equivalents at the end of the previous period</b> | <b>61.824</b> | <b>18.295</b> |
| Cashflow aus operativer Geschäftstätigkeit<br><i>Cash flows from operating activities</i>                                 | -79.402       | -15.766       |
| Cashflow aus Investitionstätigkeit<br><i>Cash flows from investing activities</i>   | 50.740        | -70.188       |
| Cashflow aus Finanzierungstätigkeit<br><i>Cash flows from financing activities</i>  | -23.502       | 129.483       |
| <b>Zahlungsmittelbestand zum Ende der Periode</b><br><b>Cash and cash equivalents at end of period</b>                    | <b>9.660</b>  | <b>61.824</b> |

## ANGABEN ZUR GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG NOTES TO THE INCOME STATEMENT

### (1) Segmentberichterstattung. *Segment reporting*

|  | Unternehmen   | Kommunen         | Immobilien    | Sonstiges   | Summe         |
|--|---------------|------------------|---------------|-------------|---------------|
| in EUR Mio. in EUR m   | Coporates     | Local government | Real estate   | Others      | Total         |
| <b>Zinsüberschuss</b>  | <b>17,1</b>   | <b>12,9</b>      | <b>6,3</b>    | <b>0,0</b>  | <b>36,2</b>   |
| <b>Net interest income</b>                                       |               |                  |               |             |               |
| Kreditrisikoergebnis   | -2,3          | 0,2              | 0,1           | 0,0         | -2,0          |
| <i>Credit risk provisions (net)</i>                              |               |                  |               |             |               |
| Provisionserträge  | 2,5           | 3,3              | 1,8           | -1,2        | 6,3           |
| <i>Fee and commission income</i>                                 |               |                  |               |             |               |
| Provisionsaufwendungen   | -1,2          | -0,8             | -1,4          | 0,0         | -3,4          |
| <i>Fee and commission expenses</i>                               |               |                  |               |             |               |
| Provisionsergebnis   | 1,2           | 2,5              | 0,4           | -1,2        | 3,0           |
| <i>Net fee and commission income</i>                             |               |                  |               |             |               |
| Handelsergebnis  | 1,0           | 0,6              | -0,4          | 0,0         | 1,3           |
| <i>Trading result</i>  |               |                  |               |             |               |
| Finanzanlageergebnis   | 0,1           | 3,6              | 0,0           | 0,1         | 3,8           |
| <i>Net income from investments</i>                               |               |                  |               |             |               |
| Verwaltungsaufwand   | -9,3          | -6,4             | -2,1          | 0,1         | -17,7         |
| <i>General administrative expenses</i>                           |               |                  |               |             |               |
| Sonstiger betrieblicher Erfolg                                   | 1,6           | 1,7              | 1,6           | 0,9         | 5,8           |
| <i>Balance of other income and expenses</i>                      |               |                  |               |             |               |
| <b>Überschuss vor Steuern</b>                                    | <b>9,4</b>    | <b>15,0</b>      | <b>6,0</b>    | <b>-0,1</b> | <b>30,4</b>   |
| <b>Pre-tax profit</b>  |               |                  |               |             |               |
| Ertragsteuern  | -0,8          | -2,5             | 0,0           | 0,0         | -3,4          |
| <i>Taxes on income</i>   |               |                  |               |             |               |
| <b>Überschuss nach Steuern</b>                                   | <b>8,6</b>    | <b>12,5</b>      | <b>6,0</b>    | <b>-0,1</b> | <b>27,0</b>   |
| <b>After-tax profit</b>  |               |                  |               |             |               |
| Fremdanteil am Überschuss  | -0,9          | -6,2             | -1,6          | 0,0         | -8,7          |
| <i>Minority interests</i>  |               |                  |               |             |               |
| <b>Konzernüberschuss</b>   | <b>7,7</b>    | <b>6,4</b>       | <b>4,3</b>    | <b>-0,1</b> | <b>18,3</b>   |
| <b>Net profit</b>  |               |                  |               |             |               |
| Segmentvermögen. <i>Segment assets</i>                           | 7.196         | 15.562           | 722           | -465        | 23.015        |
| Segmentverbindlichkeiten. <i>Segment liabilities</i>             | 6.886         | 15.324           | 581           | -465        | 22.326        |
| Eigenkapital. <i>Shareholders' equity</i>                        | 310           | 238              | 141           |             | 689           |
| Durchschnittliches Eigenkapital<br>(ohne Anteile in Fremdbesitz) | 182           | 117              | 105           |             | 404           |
| <i>Average equity (without minority interests)</i>               |               |                  |               |             |               |
| <b>Zinsspanne. Interest margin</b>                               | <b>0,95 %</b> | <b>0,35 %</b>    | <b>3,39 %</b> |             | <b>0,65 %</b> |
| <b>Risk-Earnings-Ratio. Risk-earnings ratio</b>                  | <b>13,3 %</b> | <b>-1,3 %</b>    | <b>-1,6 %</b> |             | <b>5,5 %</b>  |
| <b>Cost-Income-Ratio. Cost-income ratio</b>                      | <b>48,3 %</b> | <b>40,1 %</b>    | <b>32,5 %</b> |             | <b>43,6 %</b> |
| <b>Return on Assets. Return on assets</b>                        | <b>0,48 %</b> | <b>0,34 %</b>    | <b>3,21 %</b> |             | <b>0,49 %</b> |
| <b>Return on Equity vor Steuern</b>                              |               |                  |               |             | <b>30,0 %</b> |
| <b>Pre-tax return on equity</b>                                  |               |                  |               |             |               |
| <b>Return on Equity – Konzernüberschuss</b>                      | <b>16,8 %</b> | <b>21,7 %</b>    | <b>16,5 %</b> |             | <b>18,1 %</b> |
| <b>Return on equity – net profit</b>                             |               |                  |               |             |               |
| <b>MitarbeiterInnen (Stichtag)</b>                               | <b>250</b>    | <b>228</b>       | <b>39</b>     |             | <b>517</b>    |
| <b>Number of employees (reporting date)</b>                      |               |                  |               |             |               |

**(2) Zinsüberschuss. Net interest income**

| <b>in EUR Mio. in EUR m</b>   | <b>1-3/2005</b> | <b>1-3/2004</b> |
|---|-----------------|-----------------|
| <b>Zinsertrag. Interest income</b>  | <b>387,0</b>    | <b>289,0</b>    |
| Kredit- und Geldmarkt. <i>Lending business and money market</i>   | 289,0           | 231,8           |
| Festverzinsliche Wertpapiere. <i>Fixed-income securities</i>  | 97,4            | 54,0            |
| Aktien und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere<br><i>Shares and other variable-yield securities</i>                             | 0,5             | 2,4             |
| Anteile an verbundenen Unternehmen und Beteiligungen<br><i>Investments in affiliated companies and investments in other companies</i> | 1,4             | 2,4             |
| <b>Ertrag aus der Beteiligung an assoziierten Unternehmen</b><br><b>Income from investments in associates</b>                         | <b>1,2</b>      | <b>1,5</b>      |
| <b>Zinsaufwand. Interest expenses</b>   | <b>-362,9</b>   | <b>-270,1</b>   |
| Einlagen. <i>Deposits</i>   | -239,3          | -173,9          |
| Verbriefte Verbindlichkeiten. <i>Securitized liabilities</i>  | -116,9          | -93,9           |
| Nachrangkapital. <i>Subordinated capital</i>  | -6,7            | -2,3            |
| <b>Ergebnis aus dem Miet- und Leasinggeschäft</b><br><b>Earnings from rental and leasing business</b>                                 | <b>10,9</b>     | <b>13,2</b>     |
| Leasingerträge. <i>Leasing earnings</i>   | 0,1             | 0,1             |
| Mieterträge. <i>Earnings from rentals</i>   | 11,5            | 13,2            |
| Afa auf Leasinggegenstände und Sonstige Aufwendungen Leasing<br><i>Depreciation of property leased and other leasing expenses</i>     | 0,0             | -0,1            |
| Afa auf Mietgegenstände und Abwertungen von Gebäuden<br><i>Depreciation of property rented and devaluation of buildings</i>           | -0,6            | -0,1            |
| <b>Insgesamt. Aggregate</b>   | <b>36,2</b>     | <b>33,7</b>     |

**(3) Kreditrisikoergebnis. Credit risk provisions (net)**

| <b>in EUR Mio. in EUR m</b>  | <b>1-3/2005</b> | <b>1-3/2004</b> |
|--|-----------------|-----------------|
| Zuführung/Auflösung von Risikovorsorgen. <i>Allocation to/Release of risk provisions</i>                   | -2,0            | -3,0            |
| Direktabschreibungen. <i>Direct write-offs</i>   | 0,0             | 0,0             |
| Eingänge aus abgeschriebenen Forderungen<br><i>Amounts received against loans and advances written off</i> | 0,0             | 0,0             |
| Währungsanpassungen. <i>Currency adjustments</i>   | 0,0             | 0,0             |
| <b>Insgesamt. Aggregate</b>  | <b>-2,0</b>     | <b>-3,0</b>     |

**(4) Provisionsergebnis. Net fee and commission income**

| <b>in EUR Mio. in EUR m</b>  | <b>1-3/2005</b> | <b>1-3/2004</b> |
|--|-----------------|-----------------|
| Kreditgeschäft. <i>Lending business</i>  | 1,0             | 1,0             |
| Wertpapiergeschäft. <i>Securities business</i>   | 0,1             | 0,2             |
| Zahlungsverkehr. <i>Payment transactions</i>   | -0,3            | -0,4            |
| Abwicklung der Umweltförderungen und Sonstiges Dienstleistungsgeschäft<br><i>Administration of Austrian environmental support schemes and other service business</i> | 2,1             | 1,6             |
| <b>Insgesamt. Aggregate</b>  | <b>3,0</b>      | <b>2,3</b>      |

**(5) Handelsergebnis. Trading result**

| <b>in EUR Mio. in EUR m</b>                                    | <b>1-3/2005</b> | <b>1-3/2004</b> |
|--|-----------------|-----------------|
| Wertpapierhandel. <i>Securities trading</i>                    | 0,8             | 2,2             |
| Devisenhandel. <i>Currency trading</i>                         | 0,2             | 0,6             |
| Zinsderivate. <i>Interest-rate derivatives</i>                 | 0,2             | -1,0            |
| Währungsderivate. <i>Currency derivatives</i>                  | 0,0             | 0,2             |
| Wertpapierderivate. <i>Securities derivatives</i>              | 0,0             | 0,0             |
| Sonstige Finanzinstrumente. <i>Other financial instruments</i> | 0,0             | 0,0             |
| <b>Insgesamt. Aggregate</b>                                    | <b>1,3</b>      | <b>0,9</b>      |

**(6) Finanzanlageergebnis. Net income from investments**

| <b>in EUR Mio. in EUR m</b>  | <b>1-3/2005</b> | <b>1-3/2004</b> |
|--|-----------------|-----------------|
| Ergebnis aus Wertpapieren. <i>Net income from securities</i>   | 3,8             | 7,5             |
| Ergebnis aus Anteilen an verbundenen Unternehmen, assoziierten und sonstigen Beteiligungen. <i>Net income from investments in affiliated companies, associates and other investments</i> | 0,0             | 1,0             |
| <b>Insgesamt. Aggregate</b>  | <b>3,8</b>      | <b>8,3</b>      |

**(7) Verwaltungsaufwand. General administrative expenses**

| <b>in EUR Mio. in EUR m</b>   | <b>1-3/2005</b> | <b>1-3/2004</b> |
|---|-----------------|-----------------|
| Personalaufwand. <i>Personnel expenses</i>  | -10,2           | -10,0           |
| Sachaufwendungen. <i>Other administrative expenses</i>  | -6,5            | -5,5            |
| Abschreibungen und Wertberichtigungen auf Sachanlagen. <i>Depreciation and revaluations of property and equipment</i> | -0,9            | -0,9            |
| <b>Insgesamt. Aggregate</b>   | <b>-17,7</b>    | <b>-16,4</b>    |

**(8) Sonstiger betrieblicher Erfolg. Balance of other income and expenses**

| <b>in EUR Mio. in EUR m</b>   | <b>1-3/2005</b> | <b>1-3/2004</b> |
|---|-----------------|-----------------|
| Sonstige betriebliche Erträge. <i>Other operating earnings</i>                        | 8,9             | 1,0             |
| Abschreibungen auf immaterielle Anlagewerte. <i>Amortisation of intangible assets</i> | -0,4            | -0,3            |
| Sonstige Steuern. <i>Other tax</i>  | -0,2            | -0,7            |
| Sonstige betriebliche Aufwendungen. <i>Other operating expenses</i>                   | -2,4            | -1,0            |
| <b>Insgesamt. Aggregate</b>   | <b>5,8</b>      | <b>-0,9</b>     |

## ANGABEN ZUR BILANZ NOTES TO THE BALANCE SHEET

**(9) Forderungen an Kunden. Loans and advances to customers**

| <b>in EUR Mio. in EUR m</b>                   | <b>Täglich fällig<br/>Repayable on demand</b> |                   | <b>Andere Forderungen<br/>Other</b> |                   |
|---|---|-------------------|-------------------------------------|-------------------|
|   | <b>31.3.2005</b>                              | <b>31.12.2004</b> | <b>31.3.2005</b>                    | <b>31.12.2004</b> |
| <b>Inländische Kunden. Austrian customers</b> | <b>63</b>                                     | <b>78</b>         | <b>6.124</b>                        | <b>6.187</b>      |
| Unternehmen. <i>Corporates</i>                | 58  | 47                | 1.990                               | 2.031             |
| Öffentliche Hand. <i>Public sector</i>        | 2   | 0                 | 4.037                               | 3.994             |
| Sonstige. <i>Other</i>                        | 2   | 31                | 97                                  | 161               |
| <b>Ausländische Kunden. Foreign customers</b> | <b>32</b>                                     | <b>52</b>         | <b>5.298</b>                        | <b>4.456</b>      |
| Unternehmen. <i>Corporates</i>                | 31  | 51                | 2.317                               | 2.009             |
| Öffentliche Hand. <i>Public sector</i>        | 0   | 0                 | 2.726                               | 2.265             |
| Sonstige. <i>Other</i>                        | 0   | 1                 | 255                                 | 181               |
| <b>Insgesamt. Aggregate</b>                   | <b>94</b>                                     | <b>130</b>        | <b>11.422</b>                       | <b>10.643</b>     |

**(10) Risikovorsorge. Risk provisions for loans and advances**

| <b>in EUR Mio. in EUR m</b>   | <b>31.3.2005</b> | <b>31.12.2004</b> |
|---|------------------|-------------------|
| Stand zum 1.1. <i>As at 1.1.</i>  | 78               | 72                |
| Zuführung (+)/Auflösung (-) von Vorsorgen<br><i>Allocation to (+)/Release of (-) risk provisions for loans and advances</i> | 2                | 9                 |
| Zweckbestimmte Verwendung. <i>Earmarked use</i>   | -6               | -3                |
| Währungsanpassungen. <i>Currency adjustments</i>  | 0                | 0                 |
| <b>Stand am Ende der Berichtsperiode. As at the end of reporting period</b>   | <b>74</b>        | <b>78</b>         |

**(11) Handelsaktiva. Trading assets**

| <b>in EUR Mio. in EUR m</b>  | <b>31.3.2005</b> | <b>31.12.2004</b> |
|--|------------------|-------------------|
| Schuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere<br><i>Bonds and other fixed-income securities</i>            | 10               | 8                 |
| Aktien und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere<br><i>Shares and other variable-yield securities</i>                  | 1                | 0                 |
| Positive Marktwerte aus derivativen Finanzinstrumenten<br><i>Fair values arising from derivative financial instruments</i> | 161              | 165               |
| Sonstige Handelsbestände. <i>Other trading portfolio items</i>   | 0                | 0                 |
| <b>Insgesamt. Aggregate</b>  | <b>173</b>       | <b>173</b>        |

**(12) Finanzanlagen und Anteile an assoziierten Unternehmen. Financial investments and investments in associates**

| <b>in EUR Mio. in EUR m</b>  | <b>31.3.2005</b> | <b>31.12.2004</b> |
|--|------------------|-------------------|
| Schuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere<br><i>Bonds and other fixed-income securities</i>          | 7.909            | 7.347             |
| Aktien und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere<br><i>Shares and other variable-yield securities</i>                | 202              | 178               |
| Sonstige Wertpapiere und Derivate zu Absicherungszwecken<br><i>Other securities and derivatives for hedging purposes</i> | 402              | 389               |
| Anteile an nicht konsolidierten verbundenen Unternehmen<br><i>Investments in unconsolidated affiliated companies</i>     | 11               | 13                |
| Sonstiger Anteilsbesitz. <i>Other investments</i>  | 7                | 7                 |
| <b>Summe Finanzanlagen<br/>Aggregate financial investments</b>   | <b>8.531</b>     | <b>7.935</b>      |
| Anteile an at-equity bewerteten Unternehmen<br><i>Investments in companies accounted for under the equity method</i>     | 94               | 64                |
| Sonstige assoziierte Beteiligungen<br><i>Other associated investments</i>  | 9                | 9                 |
| <b>Summe Anteile an assoziierten Unternehmen<br/>Aggregate investments in associates</b>                                 | <b>104</b>       | <b>73</b>         |
| <b>Insgesamt. Aggregate</b>  | <b>8.635</b>     | <b>8.008</b>      |
| Davon. <i>Of which</i> Available for sale  | 0                | 4.776             |
| Davon. <i>Of which</i> Financial assets at fair value through profit or loss   | 5.565            | 0                 |

**(13) Übrige Aktiva. Other assets**

| <b>in EUR Mio. in EUR m</b>                         | <b>31.3.2005</b> | <b>31.12.2004</b> |
|---|------------------|-------------------|
| Immaterielle Anlagewerte. <i>Intangible assets</i>  | 5                | 4                 |
| Latente Steuern. <i>Deferred taxes</i>              | 14               | 14                |
| Sonstige Vermögensgegenstände. <i>Other assets</i>  | 46               | 48                |
| Rechnungsabgrenzungsposten. <i>Prepaid expenses</i> | 58               | 33                |
| <b>Insgesamt. Aggregate</b>                         | <b>123</b>       | <b>100</b>        |

**(14) Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten. Amounts owed to banks**

| <b>in EUR Mio. in EUR m</b>                        | <b>Täglich fällig<br/>Repayable on demand</b> |                   | <b>Andere Verbindlichkeiten<br/>Other liabilities</b> |                   |
|--|---|-------------------|---|-------------------|
|  | <b>31.3.2005</b>                              | <b>31.12.2004</b> | <b>31.3.2005</b>                                      | <b>31.12.2004</b> |
| Inländische Kreditinstitute. <i>Austrian banks</i> | 252   | 70                | 1.352   | 1.552             |
| Ausländische Kreditinstitute. <i>Foreign banks</i> | 64  | 51                | 3.154   | 3.045             |
| <b>Insgesamt. Aggregate</b>                        | <b>315</b>                                    | <b>121</b>        | <b>4.506</b>  | <b>4.597</b>      |



**(15) Verbindlichkeiten gegenüber Kunden. Amounts owed to customers**

| in EUR Mio. in EUR m                          | Täglich fällig<br>Repayable on demand |            | Andere Verbindlichkeiten<br>Other liabilities |            |
|---|---------------------------------------|------------|---|------------|
|   | 31.3.2005                             | 31.12.2004 | 31.3.2005                                     | 31.12.2004 |
| <b>Inländische Kunden. Austrian customers</b> | <b>122</b>                            | <b>108</b> | <b>542</b>                                    | <b>332</b> |
| Unternehmen. Corporates                       | 41                                    | 41         | 309   | 245        |
| Öffentliche Hand. Public sector               | 63                                    | 3          | 204   | 81         |
| Sonstige. Other                               | 18                                    | 64         | 29  | 6          |
| <b>Ausländische Kunden. Foreign customers</b> | <b>14</b>                             | <b>46</b>  | <b>252</b>                                    | <b>208</b> |
| Unternehmen. Corporates                       | 14                                    | 15         | 86  | 54         |
| Öffentliche Hand. Public sector               | 0                                     | 0          | 11  | 0          |
| Sonstige. Other                               | 0                                     | 30         | 155   | 154        |
| <b>Insgesamt. Aggregate</b>                   | <b>136</b>                            | <b>153</b> | <b>794</b>                                    | <b>540</b> |

**(16) Verbriefte Verbindlichkeiten. Securitised liabilities**

| in EUR Mio. in EUR m   | 31.3.2005     | 31.12.2004    | Davon börsennotiert<br>Of which listed |               |
|--|---------------|---------------|--|---------------|
|  |               |               | 31.3.2005                              | 31.12.2004    |
| Begebene Schuldverschreibungen. Bonds issued                             | 14.989        | 14.052        | 11.456                                 | 10.957        |
| Begebene Geldmarktpapiere<br>Money market paper issued                   | 0             | 0             | 0                                      | 0             |
| Sonstige verbrieftete Verbindlichkeiten<br>Other securitised liabilities | 58            | 67            | 0                                      | 0             |
| <b>Insgesamt. Aggregate</b>  | <b>15.047</b> | <b>14.120</b> | <b>11.456</b>                          | <b>10.957</b> |

**(17) Rückstellungen. Provisions**

| in EUR Mio. in EUR m  | 31.3.2005 | 31.12.2004 |
|---|-----------|------------|
| Rückstellungen laufende Steuern. Provisions for current taxes | 9         | 8          |
| Rückstellungen latente Steuern. Provisions for deferred taxes | 8         | 10         |
| Personalrückstellungen. Provisions for personnel expenses     | 38        | 37         |
| Sonstige Rückstellungen. Other provisions                     | 11        | 14         |
| <b>Insgesamt. Aggregate</b>                                   | <b>66</b> | <b>68</b>  |

**(18) Übrige Passiva. Other liabilities**

| in EUR Mio. in EUR m                          | 31.3.2005  | 31.12.2004 |
|---|------------|------------|
| Handelspassiva. Trading liabilities           | 169        | 157        |
| Rechnungsabgrenzungsposten. Prepaid income    | 27         | 13         |
| Leasingverbindlichkeiten. Leasing liabilities | 0          | 0          |
| Sonstige Verbindlichkeiten. Other liabilities | 744        | 474        |
| <b>Insgesamt. Aggregate</b>                   | <b>940</b> | <b>644</b> |

**(19) Nachrangkapital. Subordinated capital**

| in EUR Mio. in EUR m   | 31.3.2005  | 31.12.2004 | Davon börsennotiert<br>Of which listed |            |
|--|------------|------------|--|------------|
|  |            |            | 31.3.2005                              | 31.12.2004 |
| Partizipationskapital. Profit participation rights capital               | 0          | 0          | 0                                      | 0          |
| Ergänzungskapital. Supplementary capital                                 | 197        | 202        | 107                                    | 109        |
| Sonstige nachrangige Verbindlichkeiten<br>Other subordinated liabilities | 324        | 343        | 167                                    | 185        |
| <b>Insgesamt. Aggregate</b>  | <b>521</b> | <b>545</b> | <b>274</b>                             | <b>294</b> |

(20) Derivative Finanzgeschäfte. *Derivative financial transactions*

| in EUR Mio. in EUR m   | Nominalbetrag per 31.3.2005<br><i>Nominal amount at 31.3.2005</i> |                         |                         | Summe<br><i>Total</i><br>31.3.2005 | Markt-<br>werte<br>positiv<br><i>Fair<br/>value<br/>positive</i> | Markt-<br>werte<br>negativ<br><i>Fair<br/>value<br/>negative</i> | Vergleich<br>Summe<br><i>Compara-<br/>son total</i><br>31.12.2004 | Handels-<br>bestand<br><i>Trading<br/>portfolio</i><br>31.3.2005 |
|--|---|-------------------------|-------------------------|------------------------------------|--|--|---|--|
|  | Restlaufzeit  |                         |                         |                                    |  |  |   |  |
|  | bis<br>1 Jahr   | 1 bis 5<br>Jahre        | über<br>5 Jahre         |                                    |  |  |   |  |
|  | <i>Remaining maturity<br/>up to<br/>1 year</i>                    | <i>1 to 5<br/>years</i> | <i>over<br/>5 years</i> |                                    |  |  |   |  |
| Zinsbezogene Geschäfte<br><i>Interest-rate related business</i>    | 7.615   | 12.785                  | 15.672                  | 36.072                             | 645  | -1.418   | 33.895  | 12.610   |
| Währungsbezogene Geschäfte<br><i>Currency related business</i>     | 6.196   | 980                     | 781                     | 7.957                              | 59   | -122   | 4.879   | 2.617  |
| Wertpapierbezogene Geschäfte<br><i>Securities related business</i> | 19  | 11                      | 1                       | 30                                 | 17   | -17  | 65  | -  |
| Sonstige Geschäfte<br><i>Other business</i>                        | 38  | 1.567                   | 1.523                   | 3.128                              | 109  | -106   | 2.070   | -  |
| <b>Insgesamt. Aggregate</b>  | <b>13.867</b>   | <b>15.343</b>           | <b>17.977</b>           | <b>47.186</b>                      | <b>831</b>   | <b>-1.663</b>  | <b>40.909</b>   | <b>15.227</b>  |

(21) Marktwertbilanz. *Fair value balance sheet*

| in EUR Mio. in EUR m   | Bilanzwert<br><i>Value of<br/>item</i> | Marktwerte. <i>Fair value</i>            |  |   | Micro<br>Hedge | Summe<br><i>Total</i> |
|--|--|--|--|---|----------------|-----------------------|
|  |  | Bank-<br>buch<br><i>Banking<br/>book</i> | Fair value<br>through<br>profit<br>or loss | Handels-<br>buch<br><i>Trading<br/>book</i> |                |                       |
| Barreserve. <i>Cash reserve</i>  | 10                                     | 10                                       | 0  | 0   | 0              | 10                    |
| Forderungen an Kreditinstitute<br><i>Loans and advances to banks</i>   | 1.989                                  | 1.600                                    | 165  | 0   | 104            | 1.869                 |
| Forderungen an Kunden<br><i>Loans and advances to customers</i>  | 11.517                                 | 5.846                                    | 3.498                                      | 0   | 2.127          | 11.471                |
| Risikovorsorge<br><i>Risk provisions for loans and advances</i>  | -74                                    | -74                                      | 0  | 0   | 0              | -74                   |
| Handelsaktiva. <i>Trading assets</i>   | 173                                    | 0  | 0  | 173   | 0              | 173                   |
| Finanzanlagen und Anteile an assoziierten<br>Unternehmen. <i>Financial investments and<br/>investments in associates</i> | 8.635                                  | 2.014                                    | 5.462                                      | 0   | 1.229          | 8.705                 |
| Sachanlagen. <i>Property and equipment</i>   | 643                                    | 643                                      | 0  | 0   | 0              | 643                   |
| Übrige Aktiva. <i>Other assets</i>   | 123                                    | 123                                      | 0  | 0   | 0              | 123                   |
| <b>Aktiva. Assets</b>  | <b>23.015</b>                          | <b>10.162</b>                            | <b>9.125</b>                               | <b>173</b>                                  | <b>3.460</b>   | <b>22.920</b>         |
| Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten<br><i>Amounts owed to banks</i>   | 4.821                                  | 3.839                                    | 0  | 0   | 894            | 4.732                 |
| Verbindlichkeiten gegenüber Kunden<br><i>Amounts owed to customers</i>   | 931                                    | 697                                      | 0  | 0   | 231            | 928                   |
| Verbriefte Verbindlichkeiten<br><i>Securitized liabilities</i>   | 15.047                                 | 6.694                                    | 0  | 0   | 8.235          | 14.929                |
| Rückstellungen. <i>Provisions</i>  | 66                                     | 66                                       | 0  | 0   | 0              | 66                    |
| Übrige Passiva. <i>Other liabilities</i>   | 940                                    | 79                                       | 0  | 169   | 624            | 872                   |
| Nachrangkapital. <i>Subordinated capital</i>   | 521                                    | 266                                      | 0  | 0   | 304            | 570                   |
| Eigenkapital. <i>Equity</i>  | 689                                    | 822                                      | 0  | 0   | 0              | 822                   |
| <b>Passiva. Liabilities and equity</b>   | <b>23.015</b>                          | <b>12.463</b>                            | <b>0</b>                                   | <b>169</b>                                  | <b>10.288</b>  | <b>22.920</b>         |

**(22) Marktrisiken aus Handelsaktivitäten. Market risks arising out of trading activities**

| Value at Risk <sup>1)</sup> in EUR Mio.<br>Value at risk <sup>1)</sup> in EUR m | Durchschnitt<br>Average |            | Durchschnitt<br>Average |            |
|---|-------------------------|------------|-------------------------|------------|
|   | 2005                    | 31.3.2005  | 2004                    | 31.12.2004 |
| Schuldtitle. Debt issues  | 0,3                     | 0,5        | 0,3                     | 0,3        |
| Substanzwerte. Share price risks  | 0,0                     | 0,0        | 0,2                     | 0,0        |
| Währungen. Currency   | 0,1                     | 0,1        | 0,1                     | 0,1        |
| <b>Insgesamt. Aggregate</b>   | <b>0,4</b>              | <b>0,7</b> | <b>0,5</b>              | <b>0,4</b> |

1) Konfidenzniveau 99 % 1 Tag Haltedauer. Confidence level 99% 1 day holding duration

**(23) Angaben über Arbeitnehmer. Information on employees**

| Im Konzern beschäftigte MitarbeiterInnen<br>Employees of the Group | Durchschnitt<br>Average |            | Durchschnitt<br>Average |            |
|--|-------------------------|------------|-------------------------|------------|
|  | 2005                    | 31.3.2005  | 2004                    | 31.12.2004 |
| Inland. Austria  | 391                     | 414        | 376                     | 408        |
| Ausland. Foreign   | 96                      | 103        | 79                      | 95         |
| <b>Insgesamt. Aggregate</b>  | <b>487</b>              | <b>517</b> | <b>454</b>              | <b>503</b> |

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.

**(24) Organe der Investkredit Bank AG. Investkredit Bank AG boards**

Dem **Aufsichtsrat** gehörten zum 31. März 2005 folgende Personen an. On 31 March 2005, the following persons were members of the **Supervisory Board**: o. Univ.-Prof. Ing. Dkfm. Dr. Geiserich E. Tichy (Vorsitzender. *Chairman*); Dr. Erich Hampel, Dkfm. Johann Zwettler, Dr. Karl Sevelda (stellvertretende Vorsitzende. *Vice-Chairmen*); Dr. Elisabeth Bleyleben-Koren, Willibald Cernko, Dkfm. Karl Fink, Dkfm. Herwig Hutterer, Dr. Heinz Kessler, Mag. Dr. Stephan Koren, Mag. Kurt Löffler, Franz Pinkl, DDr. Regina Prehofer, Dr. Karl Stoss, Mag. Manfred Url; vom Betriebsrat delegiert. *Employees' representatives*: Dipl.-Ing. Wolfgang Agler, Gabriele Bauer, Dr. Helmut Hinek, Ing. Otto Kantner, Hermine Lessiak, Martina Plessl, MAS.

Den **Vorstand** bildeten zum 31. März 2005. On 31 March 2005 the **Board of Management** consisted of: Dr. Wilfried Stadler (Vorsitzender. *Chairman*), Mag. Klaus Gugglberger.

In allen Übersichten dieses Berichtes sind Rundungsdifferenzen auf Grund der Verwendung der tatsächlichen Beträge möglich. In this Report, totals may not add up precisely because of rounding off. The English translation is provided for your convenience, the German original being the authentic text.

**FINANZKALENDER 2005. FINANCIAL CALENDAR 2005**

|   |                                     |
|---|-------------------------------------|
| Ergebnis 1. Quartal 2005. 1 <sup>st</sup> quarter result for 2005                     | 4. Mai 2005. 4 May 2005             |
| Hauptversammlung. Annual general meeting  | 4. Mai 2005. 4 May 2005             |
| Ergebnis 1. Halbjahr 2005. 1 <sup>st</sup> half-year result for 2005                  | 11. August 2005. 11 August 2005     |
| Ergebnis 1.-3. Quartal 2005. 1 <sup>st</sup> -3 <sup>rd</sup> quarter result for 2005 | 10. November 2005. 10 November 2005 |

**IMPRESSUM. IMPRINT**

Medieninhaber, Herausgeber und Verleger. *Published by:* Investkredit Bank AG, 1013 Wien. Vienna, Renngasse 10, Tel. +43/1/53 1 35-0.  
Redaktion. *Editorial team:* Mag. Hannah Rieger, Dr. Julius Gaugusch, Investkredit Bank AG, 1013 Wien. Vienna, Renngasse 10.  
Graphisches Konzept. *Graphic Design:* CCP, Heye Werbeagentur GmbH, 1160 Wien. Vienna, Thaliastraße 125B.  
Druck. *Printed by:* Druckerei Paul Gerin, 2120 Wolkersdorf, Wienerfeldstraße 9.  
Foto. *Photo:* Bernhard Angerer

**OFFENLEGUNG GEM. § 25 MEDIENGESETZ. DECLARATION PURSUANT TO § 25 OF THE AUSTRIAN MEDIA ACT:**

Medieninhaber (Verleger): Investkredit Bank AG mit Sitz in Wien. *Published by:* Investkredit Bank AG, with registered office in Vienna.  
Unternehmensgegenstand: Bankgeschäfte zur Finanzierung von Investitionsvorhaben von Unternehmungen überwiegend in Europa  
*Purpose of the company: banking services to provide financing for the planned investments of corporates predominantly in Europe.*

**Erklärung über die grundlegende Richtung. Basic purpose of the publication:** Aktionärs- und Kundeninformation über aktuelle Entwicklungen der Bank. *Provision of information to shareholders and customers on current developments of the Bank.*

# DIE INVESTKREDIT-GRUPPE. *INVESTKREDIT GROUP*

## UNTERNEHMEN CORPORATES

|  |  |
|--|--|
| <p><b>Investkredit Bank AG, Wien, Vienna</b><br/>mit Geschäftsstellen in Frankfurt, Prag, Warschau, Bratislava und Budapest. <i>With branch offices in Frankfurt, Prague, Warsaw, Bratislava and Budapest</i><br/>Bank für Unternehmen. <i>Bank for Corporates</i><br/>www.investkredit.at</p> | <p><b>Investkredit International Bank p.l.c. Sliema, Malta</b><br/><b>100 %</b><br/>Einlagengeschäft in Malta<br/><i>Deposit business in Malta</i><br/>www.investkredit.com.mt</p>                               |
| <p><b>Europa Consult, Wien, Vienna</b><br/><b>100 %</b><br/>Mergers &amp; Acquisitions-Beratung<br/><i>Mergers &amp; Acquisitions consulting</i><br/>www.europaconsult.at</p>  | <p><b>VBV AG, Wien, Vienna</b><br/><b>100 %</b><br/>Leasingfinanzierungen und Beteiligungen<br/><i>Leasing financing and investments</i></p>   |
| <p><b>Invest Mezzanine Capital Management<sup>2)</sup> Wien, Vienna</b><br/><b>100 %</b><br/>Mezzanine-Investor für den Mittelstand<br/><i>Mezzanine investor for medium-sized companies</i><br/>www.investmezzanin.at</p>   | <p><b>VBV Holding, Wien, Vienna</b><br/><b>100 %</b><br/>Leasingfinanzierungen und Beteiligungen<br/><i>Leasing financing and investments</i></p>  |
| <p><b>INVEST EQUITY Beteiligungs-AG<sup>1)</sup>, Wien, Vienna</b><br/><b>29,85 %</b><br/>Private Equity-Fonds<br/><i>Private equity funds</i><br/>www.investequity.at</p>   | <p><b>ETECH CONSULT<sup>2)</sup>, Wien, Vienna</b><br/><b>100 %</b><br/>Beratung für Technologie, Markt und Förderungen<br/><i>Consulting for technology, markets and subsidies</i><br/>www.etech-consult.at</p> |

## KOMMUNEN LOCAL GOVERNMENT

|  |   |
|--|---|
| <p><b>Kommunalkredit Austria AG, Wien, Vienna</b><br/><b>50,78 %</b><br/>Spezialbank für Public Finance<br/><i>Specialist bank for public finance</i><br/>www.kommunalkredit.at</p>  | <p><b>Kommunalkredit International Bank Ltd Limassol, Zypern, Cyprus</b><br/><b>50,78 %</b><br/>Internationale Kommunalfinanzierungen<br/><i>International local government finance</i><br/>www.kib.com.cy</p>                                |
| <p><b>Kommunalkredit Beteiligungs- und Immobilien GmbH, Wien, Vienna</b><br/><b>50,78 %</b><br/>Beteiligungen und Immobilien<br/><i>Holdings and real estate</i><br/>www.kommunalkredit.at</p>   | <p><b>Kommunalkredit Public Consulting GmbH Wien, Vienna</b><br/><b>50,78 %</b><br/>Öffentliche Förderungen und Consultingprojekte<br/><i>Public sector support and consultancy projects</i><br/>www.publicconsulting.at</p>                  |
| <p><b>Dexia Kommunalkredit Bank AG, Wien, Vienna</b><br/>mit Tochtergesellschaften in Prag und Warschau. <i>with subsidiaries in Prague and Warsaw</i><br/><b>24,96 %</b><br/>Public Finance in Zentral- und Osteuropa<br/><i>Public finance in Central and Eastern Europe</i><br/>www.dexia-kom.com</p> | <p><b>Kommunalkredit Dexia Asset Management AG Wien, Vienna</b><br/><b>25,90 %</b><br/>Asset Management für öffentliche und institutionelle Kunden. <i>Asset management for public-sector and institutional customers</i><br/>www.kdam.at</p> |
| <p><b>Dexia banka Slovensko a.s.<sup>1)</sup>, Žilina Slowakei, Slovakia</b><br/><b>19,72 %</b><br/>Gemeindefinanzierungen in der Slowakei<br/><i>Local government financing in Slovakia</i><br/>www.dexia.sk</p>  | <p><b>KOFIS LEASING, a.s., Bratislava Slowakei, Slovakia</b><br/><b>50,78 %</b><br/>Leasingfinanzierungen in der Slowakei<br/><i>Leasing financing in Slovakia</i><br/>www.kofisleasing.sk</p>  |

## IMMOBILIEN REAL ESTATE

|  |   |
|--|---|
| <p><b>Europolis Real Estate Asset Management GmbH Wien, Vienna</b> mit regionalen Büros in Prag, Warschau und Budapest. <i>with regional offices in Prague, Warsaw and Budapest</i><br/><b>100 %</b> Immobilien-Entwicklungen, Immobilien-Investitionen und Immobilien Asset Management. <i>Real estate project developments, real estate investments and real estate asset management</i><br/>www.europolis.com</p> | <p><b>Europolis „E2“ 2 EUROPOLIS CE Holdings, Wien, Vienna</b><br/><b>65 %, 75 %</b><br/>Immobilienobjektgesellschaften in Mittel- und Osteuropa<br/><i>Real estate companies in Central and Eastern Europe</i><br/>www.europolis.com</p> |
| <p><b>Europolis „E1“ 5 EUROPOLIS CE Holdings, Wien, Vienna</b><br/><b>65 %</b><br/>Immobilienobjektgesellschaften in Mittel- und Osteuropa<br/><i>Real estate companies in Central and Eastern Europe</i><br/>www.europolis.com</p>  | <p><b>Europolis „C1“ Europolis CE Amber, Wien, Vienna</b><br/><b>100 %</b><br/>Immobilienobjektgesellschaften in Tschechien und Ungarn<br/><i>Real estate companies in Czechia and Hungary</i><br/>www.europolis.com</p>                  |

64 vollkonsolidierte Unternehmen. *64 fully consolidated companies*

1) At-equity konsolidiert. *Consolidated at equity*

2) Zu Buchwerten konsolidiert. *Consolidated at cost*