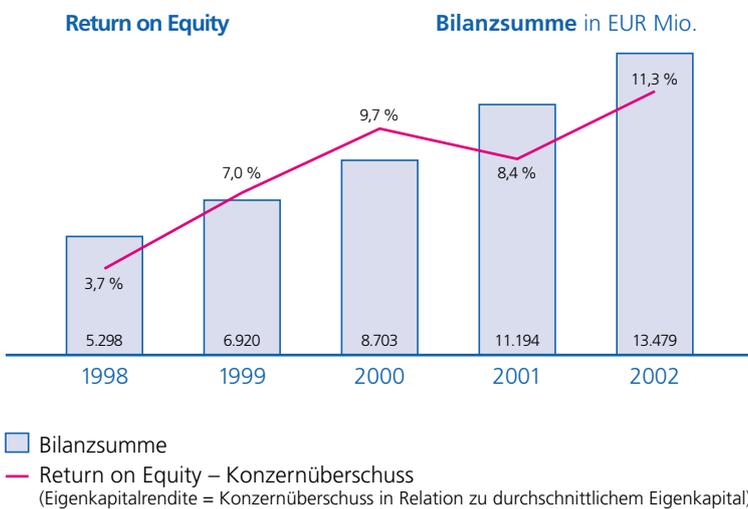
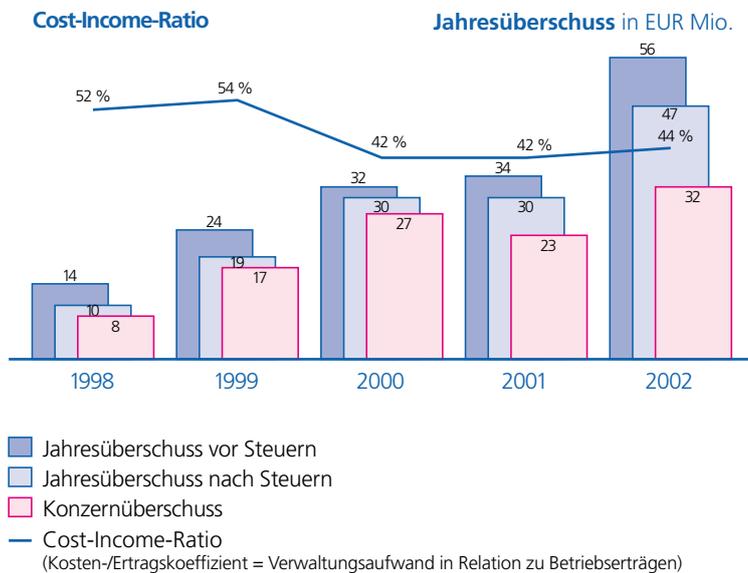




DIE BANK FÜR UNTERNEHMEN
GESCHÄFTSBERICHT 2002

2002

ENTWICKLUNG DER INVESTKREDIT-GRUPPE 1998 – 2002



INHALT

Kennzahlen im Überblick	U2
Struktur der Investkredit Bank AG	2
Struktur der Investkredit-Gruppe	3
Brief des Vorstandes	4
Investkredit-Aktie/Corporate Governance	8
Lagebericht 2002	11
Ertrags- und Geschäftsentwicklung	13
Personal- und Sozialbericht	17
Ausblick für 2003	19
Segmentbericht nach IAS	21
Unternehmen	21
Kommunen	33
Immobilien	36
Kennzahlen der Investkredit-Gruppe 1998-2002	39
Jahresabschluss 2002 der Investkredit-Gruppe	40
Gewinn- und Verlustrechnung der Investkredit-Gruppe	40
Bilanz der der Investkredit-Gruppe	41
Eigenkapitalveränderungsrechnung	42
Kapitalflussrechnung (Cashflow Statement)	43
Anhang (Notes) zum Abschluss der Investkredit-Gruppe	44
Bestätigungsbericht nach IAS und Bestätigungsvermerk gemäß §245a HGB	76
Bericht des Aufsichtsrates	77
Glossar der Fachbegriffe	79
Impressum	91
Standorte	U3

KENNZAHLEN IM ÜBERBLICK

INVESTKREDIT-GRUPPE¹⁾

in EUR Mio.	2001	2002	Veränderung
Zinsüberschuss	96,9	104,9	+8 %
Jahresüberschuss vor Steuern	33,8	56,3	+67 %
Jahresüberschuss nach Steuern	30,2	46,8	+55 %
Bilanzsumme	11.194	13.479	+20 %
Finanzierungen ²⁾	9.153	10.626	+16 %
Kernkapital gemäß BWG	358	428	+19 %
Kernkapitalquote	6,8 %	7,7 %	
Eigenmittel gemäß BWG	551	710	+29 %
Eigenmittelquote	10,4 %	12,8 %	
Mitarbeiter (Jahresende)	320	372	+16 %

1) In allen Übersichten dieses Geschäftsberichtes sind Rundungsdifferenzen auf Grund der Verwendung der tatsächlichen Beträge möglich

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

INVESTKREDIT-AKTIE

	2001	2002	Veränderung
Gewinn je Aktie (in EUR)	3,65	5,06	+38 %
Dividende je Aktie (in EUR)	1,00	1,00 ³⁾	
Ultimokurs (in EUR)	36,45	41,25	+13 %
Höchstkurs ⁴⁾	41,52	43,65	
Tiefstkurs ⁴⁾	34,68	36,40	
Marktkapitalisierung (in EUR Mio.)	230,8	261,2	+13 %
Kurs/Gewinn-Verhältnis	10,0	8,2	

3) Vorschlag

4) Werte bis 13.7.2001 um den Aktiensplit 1:10 adaptiert

RATINGS

		langfristig	kurzfristig
Investkredit Bank AG	Moody's Investors Service	A1	P-1
Kommunalkredit Austria AG	FitchRatings	AA-	F1+
	Moody's Investors Service	Aa3	P-1



DIE INVESTKREDIT-GRUPPE IM BLICKPUNKT 2002

- ▼ Lead Management bei der EUR 100 Mio. Egger-Anleihe (März 2002)
- ▼ EUR 1,2 Mrd. Verkauf oberösterreichischer Wohnbaurdarlehen an Kommunalkredit-Konsortium (März 2002)
- ▼ Mit zwei Double-A-Ratings – von Moody's und FitchRatings – ist die Kommunalkredit die bestgeratete österreichische Bank ohne öffentliche Haftung (April 2002)
- ▼ Offizielle Eröffnung der Niederlassung Frankfurt der Investkredit Bank AG (Juni 2002)
- ▼ Gründung der Kommunalkredit Polska und offizielle Eröffnung des Europolis-Büros in Warschau (September 2002)
- ▼ Offizielle Eröffnung der Geschäftsstelle Warschau der Investkredit Bank AG (November 2002)
- ▼ Offizielle Eröffnung der Kommunalkredit International Bank Ltd., Limassol, Zypern (November 2002)
- ▼ Kernkapital-Erhöhung um EUR 50 Mio. durch hybrides Tier 1-Kapital (November 2002)
- ▼ Mandatierung für das Lead Management der EUR 70 Mio. Jenbacher-Anleihe (Dezember 2002)

STRUKTUR DER INVESTKREDIT BANK AG

Wilfried Stadler

Tel.: +43/1/53 1 35 DW 102, stadler@investkredit.at

Klaus Gugglberger

Tel.: +43/1/53 1 35 DW 104, k.gugglberger@investkredit.at

UNTERNEHMENS-FINANZIERUNGEN

Claudia Schmied, DW 350
schmied@investkredit.at
Walter Riess, DW 462
w.riess@investkredit.at
Michael Smutny, DW 652
m.smutny@investkredit.at

Relationship-Teams

Ernst Neuhold, DW 465
e.neuhold@investkredit.at
Angela Platzer, DW 563
a.platzer@investkredit.at
Walter Riess, DW 462
w.riess@investkredit.at
Monika Sacher, DW 553
m.sacher@investkredit.at

Niederlassung Frankfurt

Roland Mittendorfer
Tel.: +49/69/78 80 96 DW 11, r.mittendorfer@investkredit.de
Michael Smutny
Tel.: +43/1/53 1 35 DW 652, m.smutny@investkredit.at

Repräsentanz Prag

Lukáš Ramzer
Tel.: +420/2/33 109 DW 324, ramzer@investkredit.cz
Ruth Schwarzingler
Tel.: +420/2/33 109 DW 325, schwarzingler@investkredit.cz

Repräsentanz Warschau

Hans Koeppen
Tel.: +48/22/85033 DW 10, hans.koeppen@investkredit.pl

INTERNATIONALES GESCHÄFT

Walter Anscheringer, DW 352, ivg@investkredit.at

KOMMUNIKATION

Hannah Rieger, DW 112, rieger@investkredit.at

Sekretariat und Auslandsbeziehungen

Margot Coosmann-Binder, DW 111
m.coosmann-binder@investkredit.at

INTERNE REVISION

Anton Taubenschuss, DW 133
a.taubenschuss@investkredit.at
Hermann Angerer, DW 134
h.angerer@investkredit.at

PERSONAL

Karl Öckher, DW 190
k.oekher@investkredit.at
Peter Wimmer, DW 331
p.wimmer@investkredit.at

STRUKTURIERTE FINANZIERUNGEN

Gerhard Ehringer, DW 260
g.ehringer@investkredit.at
Johann Salzmann, DW 266
j.salzmann@investkredit.at

Corporate Finance

Elisabeth Hackl, DW 293
e.hackl@investkredit.at

Immobilien- und Projektfinanzierungen

Klaus Scheitz, DW 268
scheitz@investkredit.at

Finanzanalyse

Thomas Mayer, DW 525
t.mayer@investkredit.at

Technik

Johann Salzmann, DW 266, j.salzmann@investkredit.at

TREASURY

Manfred Stagl, DW 140, m.stagl@investkredit.at
Rita Hochgatterer, DW 141, r.hochgatterer@investkredit.at

Geld- und Devisenhandel

Alfred Buder, DW 170, a.buder@investkredit.at

Kapitalmarkt

Rita Hochgatterer, DW 141, r.hochgatterer@investkredit.at

Abwicklung

Ferdinand Dietersdorfer, DW 142, f.dietersdorfer@investkredit.at

Veranlagungen

Thomas Heinisch, DW 526, veranlagungen@investkredit.at

ORGANISATION UND CONTROLLING

Julius Gaugusch, DW 330, gaugusch@investkredit.at
Gottfried Grechenig, DW 126, g.grechenig@investkredit.at

Benutzerservice und Organisationsentwicklung

Gottfried Grechenig, DW 126, g.grechenig@investkredit.at

EDV

Heinz Polke, DW 336, h.polke@investkredit.at

Rechnungswesen, Steuern und Controlling

Gerald Stich, DW 592, g.stich@investkredit.at

RECHT

Stefan Süssenbach, DW 195, suessenbach@investkredit.at
Matthias Hanzl, DW 191, hanzl@investkredit.at

STRUKTUR DER INVESTKREDIT-GRUPPE

Unternehmen

Investkredit Bank AG
Wien

mit Geschäftsstellen
in Frankfurt, Prag,
Warschau

Bank für Unternehmen

Wilfried Stadler
Klaus Gugglberger

www.investkredit.at

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

100 %
Einlagengeschäft in Malta

John Buttigieg
Walter Anscheringer
Thomas Heinisch
Joseph Said

Europa Consult
Wien

100 %
Mergers&Acquisitions-
Beratung

Gerhard Ehringer
Heike Jandl

www.europaconsult.at

VBV AG
Wien

100 %
Leasingfinanzierungen
und Beteiligungen

Julius Gaugusch
Stefan Süssenbach

Invest Mezzanine
Capital Management
Wien

100 %
Mezzanin-Investor für
den Mittelstand

Gerhard Ehringer
Elisabeth Hackl

www.investmezzanin.at

VBV Holding
Wien

100 %
Leasingfinanzierungen
und Beteiligungen

Julius Gaugusch
Stefan Süssenbach

INVEST EQUITY-Group
Wien

29,85 %
Private Equity Fonds

Helmut Bousek
Martin Prohazka

www.investequity.at

ETech Management
Wien

100 %
Europäische F&E-
Förderberatung

Josef Ernst
Johann Salzmann

www.eurotech.co.at

Kommunen

Kommunalkredit
Austria AG
Wien

mit Geschäftsstellen in
Prag, Warschau

51 %
Spezialbank für Public
Finance

Reinhard Platzer
Gerhard Gangl
Patrick Giacobbi

www.kommunalkredit.at

Kommunalkredit
International Bank Ltd.
Limassol, Zypern

51 %
Internationale Kommunal-
finanzierungen

Leopold Fischer
Willibald Schebesta

Kommunalkredit
Beteiligungs- und
Immobilien
Wien

51 %
Beteiligungen und
Immobilien

Josef Achberger
Barbara Baumgartner
Wolfgang Viehauser

Prvá Komunálna
Banka A.S.
Zilina, Slowakische
Republik

19,81 %
Gemeindefinanzierung
in der Slowakischen
Republik

Jozef Mihalik
Gernot Dauman
Francis Teynier

www.pkbsk

Immobilien

Europolis Invest
Immobilien Management
Wien

100 %
Immobilienentwicklung
und -veranlagungen

Wolfgang Lunardon
Eduard Kornfeld
Bernhard Mayer

www.europolis.at

EUROPOLIS INVEST
Management s.r.o.
Prag

100 %
Immobilienentwicklung
und -veranlagungen

Wolfgang Lunardon
Petr Urbánek

www.europolis.cz

Europolis Invest Manage-
ment Sp. z o. o.
Warschau

100 %
Immobilien-
veranlagungen

Bernhard Mayer
Katarzyna Szewczuk

www.europolis.pl

4 EUROPOLIS CE
Holdings
Wien

65 %
Immobilienobjekt-
gesellschaften in Mittel-
und Osteuropa

Eduard Kornfeld
Wolfgang Lunardon
Bernhard Mayer



BRIEF DES VORSTANDES

DR. WILFRIED STADLER (im Bild rechts)

Generaldirektor und Vorsitzender des Vorstandes

Geboren 1951 in Salzburg; Studium der Volkswirtschaftslehre an der Wirtschaftsuniversität Wien; 1977 bis 1983 Industriepaxis im familieneigenen Unternehmen; 1983 bis 1986 wirtschaftspolitischer Referent im Österreichischen Wirtschaftsbund; seit 1987 in der Investkredit Bank AG, zunächst Kundenbetreuer im Kreditbereich, ab 1992 Leiter der Abteilung Unternehmensfinanzierung; 1990 bis 1995 Mitglied des Vorstandes der Kommunalkredit Austria AG; seit 1995 Mitglied des Vorstandes der Investkredit Bank AG, seit 2002 Generaldirektor und Vorsitzender des Vorstandes

MAG. KLAUS GUGGLBERGER (im Bild links)

Mitglied des Vorstandes

Geboren 1954 in Innsbruck; Studium der Sozial- und Wirtschaftswissenschaften an der Universität Innsbruck; 1980 bis 1986 Österreichische Volksbanken-AG, zuletzt Prokurist und Abteilungsleiter für Sonderfinanzierungen; 1986 bis 1993 Österreichische Länderbank/Bank Austria-Gruppe, u.a. Geschäftsführer der LB-Leasinggesellschaft m.b.H. und Chief Executive Officer bei Sovereign Leasing, Manchester, England; seit 1993 in der Investkredit Bank AG, Leiter der Abteilung Betriebswirtschaft und Technik (Corporate Finance, Finanzanalyse und Immobilien), seit 2002 Mitglied des Vorstandes

„Grow, specialise or die“: So lautet die Kernaussage einer internationalen Studie über die Zukunft des Bankensystems. Die Investkredit hat sich schon vor vielen Jahren für die Spezialisierung entschieden. Heute erweist sich, dass darin gleichzeitig der Schlüssel zu gesundem Wachstum liegt.

Im Geschäftsjahr 2002 konnte mit einer Bilanzsumme von EUR 13,5 Mrd. das angestrebte Wachstumsziel der Investkredit-Gruppe überschritten werden. Der Zielwert für den Return on Equity (ROE) vor Steuern von 15 % wurde mit 19,8 % deutlich übertroffen. Berücksichtigt man die Steuern sowie die Fremdanteile unserer Expansionspartner, insbesondere Dexia und EBRD, so ergibt sich bei einem auf EUR 32,0 Mio. verbesserten Konzernüberschuss immer noch ein von 8,4 % auf 11,3 % gesteigerter RoE.

Das Kursbild der am Prime Market, dem Top-Segment der Wiener Börse notierenden Investkredit-Aktie zeigte eine durchaus erfreuliche Entwicklung in deren Verlauf sich die Marktkapitalisierung von EUR 231 Mio. auf EUR 261 Mio. erhöht hat. Das Kurs/Gewinn-Verhältnis (KGV) lag zum Jahresende mit einem Wert von 8,2 bei einer für Investoren sehr attraktiven Marke. Sie lässt uns hoffen, dass der Kapitalmarkt die nachhaltige Wertsteigerung der Investkredit-Gruppe trotz des geringen Streubesitzes mehr als bisher honoriert.

Die insgesamt erfreulichen Ergebnisse rechtfertigen nicht nur unseren Vorschlag, neuerlich eine Dividende von EUR 1,0 pro Aktie auszuschütten. Sie bestätigen vor allem die konsequente strategische Positionierung der Investkredit als Spezialbanken-Gruppe. In allen drei Segmenten der Langfristfinanzierung – Unternehmen, Kommunen und Immobilien – konnten angemessene Renditen auf das eingesetzte Kapital erzielt werden.

Sehr positiv wirken auch die Effekte der Diversifizierung des Risikoportfolios auf unterschiedliche Geschäftsfelder und Regionen. Gerade im aktuellen konjunkturellen Umfeld erweist sich die abnehmende Gewichtung der Unternehmensrisiken als vorteilhaft. Innerhalb der Unternehmensrisiken wiederum wurden die Grundsätze der Risikostreuung noch konsequenter verfolgt als in den vorangegangenen Jahren.

Früchte trägt auch die Erweiterung der Kernmärkte. Die Niederlassung in Frankfurt, wo die Investkredit als einzige österreichische Bank vertreten ist, bewährt sich als wertvolle Plattform für die Zusammenarbeit mit internationalen Partnern. Die Reprä-

sentanzen und Tochtergesellschaften im erweiterten zentraleuropäischen Kernmarkt steuern schon nach kurzen Anlaufphasen zum Gesamterfolg bei. Die Kompetenz-Teams in den Geschäftsstellen in Prag und Warschau unterstützen ebenso wie die Tochtergesellschaften von Kommunalkredit Austria und Europolis Invest unsere Kunden und Bankenpartner bei der Nutzung der Chancen der EU-Erweiterung.

Wir freuen uns darüber, dass der Ausbau unserer Marktstellung als Investitionsbank und die konsequente Arbeit an der Spezialisierung von unseren Unternehmenskunden honoriert wird: Österreichs Top-500-Kunden haben die Investkredit in der Marktstudie einer unabhängigen Unternehmensberatung neuerlich als Bank mit der höchsten Fachkompetenz bezeichnet. Diese Wertschätzung seitens unserer Kunden führte im Bereich der klassischen, langfristigen Unternehmensfinanzierung zum bisher größten Auszahlungsvolumen in der Geschichte der Bank. Im Geschäftsbereich Akquisitionsfinanzierung konnten wir unsere Marktstellung mit der erfolgreichen Umsetzung anspruchsvoller Mandate im Zusammenhang mit Unternehmens(ver-)käufen festigen.

Mit der Emission von Corporate Bonds haben wir weiteren erstklassigen Unternehmen den Wertpapiermarkt zugänglich gemacht und wurden bei weiteren prominenten Unternehmensanleihen mit dem Lead Management betraut. Das Vertrauen der Anleger konnte dabei durch die anerkannt qualitätsvolle und sorgfältige bankinterne Rating-Prüfung der Investkredit auch gegenüber nicht-gerateten Unternehmen verstärkt werden.

Die Investkredit legt ihren Kunden auf Basis eines Rating Reports die jeweilige bankinterne Bonitätseinschätzung offen. Diese Transparenz und der damit verbundene Austausch von Informationen über das aktuelle Bild und die Zukunft des Unternehmens wird zum Ausgangspunkt für die Optimierung der Finanzierungsstruktur sowie des Fristen- und Risikoprofils von Unternehmen. Gut vorbereitete Unternehmen können so aus den neuen Regulierungen der Kreditvergabeprozesse durch Basel II finanzstrategische Vorteile ziehen.

Die Risikoverläufe waren im Berichtsjahr günstiger als in der vorangegangenen Vergleichsperiode. Gestiegene Wertberichtigungen im Kreditbereich wurden durch geringere Ausfälle im Wertpapierbereich überkompensiert. Allerdings mussten bei Technologie- und Telekommunikationsbeteiligungen der INVEST EQUITY anteilige Wertkorrekturen im Bereich der Venture Capital-Finanzierungen in Kauf genommen werden. Der Einbruch der vorbörslichen Beteiligungsmärkte und der weitgehende Stillstand des Neu-Emissionsgeschehens bestätigte die Notwendigkeit der schon im Vorjahr begonnenen Korrektur der Beteiligungspolitik weg von „New Economy“-Unternehmen hin zu soliden mittelständischen Wachstumstiteln. Als sichtbares Zeichen dafür wurde auf den ursprünglich geplanten Aufbau eines eigenen Frühphasen-Fonds verzichtet.

Zu Korrekturen sahen wir uns auch im Bereich der Investmentfonds für Unternehmen veranlasst. Im Sinne der konsequenten Spezialisierung und der Konzentration auf in ihrer Qualität ausschließlich von uns selbst kontrollierte Finanzierungsprodukte verzichten wir künftig auf die Begebung fremdgemanagter Fonds unter dem Investkredit-Label und beschränken uns auf wenige, sehr spezifische Veranlagungsmöglichkeiten mit konservativem Risikoprofil.

Auf ein besonders erfreuliches Jahresergebnis kann die Kommunalkredit Austria zurückblicken, bei der die Früchte der Zusammenarbeit mit dem Partner Dexia in Verbindung mit der internationalen Expansion erstmals sichtbar zum Tragen kamen. Als Spezialbank für Public Finance ist die Kommunalkredit Partner der Gebietskörperschaften in Österreich wie in den



Nachbarstaaten. Ihr zweifach bestätigtes AA-Rating ermöglicht kompetitive Finanzierungen gegenüber der öffentlichen Hand. Die starke Refinanzierungsposition wirkte sich auch vorteilhaft auf die Ersteigerung der von mehreren Bundesländern in einem Ausschreibungsprozess verkauften Wohnbau-Darlehen aus. Nicht zuletzt trug auch die Verankerung der Kommunalkredit Austria im Spezial-Leasing-Markt (Cross Border Leases) zum außergewöhnlichen Erfolg bei.



Eine Querschnitt-Kompetenz der Investkredit-Gruppe stellt die professionelle Umsetzung von Infrastruktur- und Public Private Partnership-Projekten dar. Sowohl in der Kommunalkredit als auch in der Investkredit wurden die Personalressourcen für diesen Bereich aufgestockt, sodass heute Themenstellungen vom Bau des Hochleistungs-Strabennetzes über Gesundheitsprojekte der Länder bis zur Abfallwirtschaft durch Beratung und Finanzierung abdeckbar sind. Die Mitwirkung von technischen Analysten-Teams in beiden Banken erweist sich hier als besonders vorteilhaft.

Die Europolis Invest-Gruppe setzt ihre Expansion plangemäß zügig fort. Die Beteiligung seitens der Osteuropabank EBRD gibt dafür den nötigen Spielraum. Das vergrößerte Team bezog in Wien einen neuen Standort, von dem aus auch die lokalen Managementgesellschaften in Prag und Warschau gesteuert werden. Die vorübergehende Beeinträchtigung des Entwicklungsprojektes River City Prag durch das Jahrhundert-Hochwasser führte zu einer Verzögerung der Bauabwicklung von mehreren Monaten, verblieb aber ohne jegliche Schädigung der Gebäudesubstanz. Durch gemeinsam mit der Stadt Prag entwickelte verbesserte Schutzmaßnahmen für das gesamte betroffene Gebiet wird sicher gestellt, dass der Standort in unmittelbarer Zentrumsnähe seine Attraktivität für künftige Mieter zurück gewinnen wird.

Während im Rahmen der Zentraleuropa-Initiative bisher die Entwicklungsprojekte und Immobilien-Investitionen in den Städten Budapest, Prag und Warschau erfolgten, steht die Europolis nunmehr unmittelbar vor einer regionalen Erweiterung ihrer Aktivitäten auch auf Städte in weiteren Beitrittskandidaten-Ländern der ersten und zweiten Runde.

Das von steigenden Erträgen begleitete Wachstum in fast allen Geschäftsfeldern der Bankengruppe sowie die Erweiterung der Kernmärkte macht eine kontinuierliche personelle Verstärkung nicht nur notwendig sondern auch leistbar. Wir konnten im Berichtsjahr in den Gesellschaften der Investkredit-Gruppe mehr als fünfzig engagierte, gut ausgebildete Mitar-

beiterinnen und Mitarbeiter neu aufnehmen. Im Zusammenwirken mit den bestehenden Teams übernehmen sie Mitverantwortung für die weitere Gestaltung des erfolgreichen Weges der Investkredit als Expertenbank. Die Integration der Geschäftsstellen und ihre volle Einbeziehung in das Leistungsgefüge der Bank stellt dafür einen besonderen Kompetenznachweis dar. Wir danken allen Mitarbeiterinnen und Mitarbeitern, die mit Kundenorientierung, viel persönlicher Leistungsbereitschaft und Eigeninitiative am geschäftlichen Erfolg der Investkredit-Gruppe in einem Jahr schwieriger Rahmenbedingungen mitgewirkt haben.

Auch das äußere Erscheinungsbild der Investkredit entspricht nach dem gut gelungenen Umbau des Erdgeschosses, einer Erneuerung der Fassade und des Platzes vor dem Stammhaus in der Renngasse, ihrem inneren Wandel: Modernität und Solidität zeigen sich im Baulichen ebenso wie in der Finanzarchitektur, die wir unseren Kunden für ihre Finanzierungsfragen anbieten.

Wir sind zuversichtlich, mit der Positionierung der Investkredit und ihrer Konzerngesellschaften für die weitere Entwicklung – aber auch für das von vielen Unsicherheiten geprägte Umfeld des laufenden Jahres – gut gerüstet zu sein. Unsere Zielsetzung ist es, für unsere Geschäftspartner ein klar erkennbares Profil einer Spezialbankengruppe mit modernen Geschäftsfeldern zu bieten. Alle diese Geschäftsfelder unterliegen ständig dem Anspruch auf höchstmögliche Fachkompetenz. Zur Sicherstellung eines hochqualitativen Know-how-Transfers streben wir Vernetzungen mit den marktführenden europäischen Spezialisten an und wollen sukzessive unser gesamtes Leistungsspektrum in einem erweiterten räumlichen Wirkungskreis anbieten. Vor diesem Hintergrund setzen wir uns das Ziel, bei moderatem Wachstum die Ergebnisse der Investkredit-Gruppe auf einem RoE-Niveau von zumindest 15 % zu halten.



Dr. Wilfried Stadler



Mag. Klaus Gugglberger

INVESTKREDIT-AKTIE/CORPORATE GOVERNANCE

Investkredit-Aktie ist ein langfristig ausgerichteter Wert

WISSENSWERTES ÜBER DIE INVESTKREDIT-AKTIE

Das Aktienkapital blieb im Berichtsjahr mit rund EUR 46 Mio. unverändert. Der Gewinn je Aktie hat sich 2002 auf EUR 5,06 verbessert. Damit beträgt das Kurs/Gewinn-Verhältnis Ende 2002 8,2 nach 10,0 Ende 2001. Der Buchwert je Aktie betrug zum Jahresende 2002 EUR 48,91. Die Investkredit-Aktie notiert im **Prime Market** – dem Top-Segment des Aktienmarktes – der Wiener Börse.

Die Investkredit Bank AG ist seit 1990 börsennotiert. Die Marktkapitalisierung hat sich durch den gestiegenen Börsenkurs im Verlauf des Jahres 2002 von EUR 231 Mio. auf EUR 261 Mio. erhöht.

Eckdaten zur Aktie Per 31.12.2002

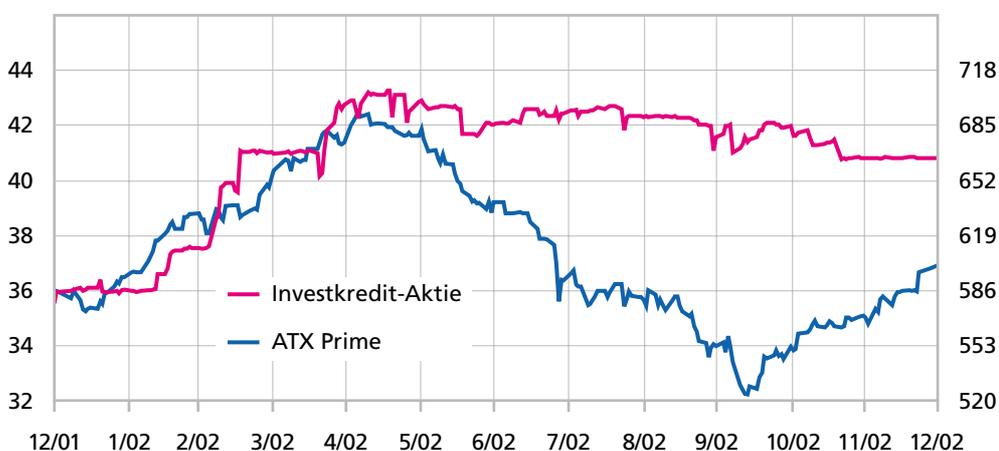
Grundkapital	EUR 46.000.110
Aktien im Umlauf	6.330.000 Stück
Wertpapierkennnummer	74810
ISIN-Code	AT0000748108
Reuters	OIKV.VI
Bloomberg	OEIKAVEquity
Ultimokurs (in EUR)	41,25
Höchstkurs 2002	43,65
Tiefstkurs 2002	36,40

Performance der Investkredit-Aktie +13 %

Das schlechte wirtschaftliche Umfeld führte im vergangenen Jahr zu Turbulenzen an den internationalen Börsen und ließ auch die Wiener Börse nicht unberührt. Vor diesem Hintergrund bewährte sich die **langfristige Ausrichtung der Investkredit-Aktie**, die im Vergleich zur Indexbewegung relativ stabil blieb. Insgesamt stieg der Kurs der Investkredit-Aktie im Jahresverlauf um 13 % an.

Investkredit Aktie in EUR

ATX Prime



Prämierung des Internet-Auftritts www.investkredit.at

Im Jahr 2002 wurde der Relaunch des Internet-Auftritts mit umfassenden Investor Relations-Informationen zur Aktie und Investkredit-Gruppe prämiert. Roland Berger Strategy Consultants und diamond:dogs untersuchten die Web-Sites von mehr als 300 österreichischen Unternehmen und reiheten die Investkredit-Site als besten Finanzdienstleister auf Platz 4.

Banken und Industrie als wesentliche Eigentümer

STABILE AKTIONÄRSSTRUKTUR Die vier großen Bankengruppen Österreichs sind die wesentlichen Aktionäre der Investkredit. Zusammen mit zwei weiteren Bankaktionären sind sie seit vielen Jahren in einem **Aktionärssyndikat** verbunden. Aus dieser stabilen Eigentümerstruktur und der Spezialisierung der Bank ergibt sich die **sektorneutrale Position der Investkredit gegenüber den Universalbanken**. Ein wesentlicher Anteil wird von der Wie-

ner Städtischen gehalten. Der Streubesitz (rund 13 % der Anteile) wird von Industrieunternehmen, privaten Aktionären und MitarbeiterInnen gehalten. Auch im Jahr 2002 konnten im Rahmen einer Mitarbeiterzeichnungsaktion MitarbeiterInnen der Bank als neue Aktionäre gewonnen werden. Die Hauptversammlung vom 15. Mai 2002 hat die Investkredit Bank AG ermächtigt, bis zum 15. November 2003 eigene Aktien zu Handelszwecken bis zum Ausmaß von 5 % des Grundkapitals zu halten.

Aktionäre

BA/CA-Gruppe	26,7 %
BAWAG/P.S.K.-Gruppe	21,3 %
RZB	15,5 %
Erste Bank	11,3 %
Wiener Städtische	7,4 %
ÖVAG	3,4 %
Sonstige Banken	1,3 %
Streubesitz, insbesondere Industrieunternehmen	13,1 %
	100,0 % ^{*)}

^{*)} davon rund 99 % in Österreich

Dividendenvorschlag EUR 1,00 pro Aktie

VORSCHLAG ZUR GEWINNVERTEILUNG Der Vorstand schlägt der Hauptversammlung am 14. Mai 2003 vor, den Bilanzgewinn des Jahres 2002 in Höhe von EUR 6.565.339,97 zur Ausschüttung einer gleich bleibenden Dividende in Höhe von EUR 1,00 (errechnet sich aus **EUR 0,90 plus Bonus von EUR 0,10**) je Aktie zu verwenden. Insgesamt errechnet sich eine Ausschüttung von EUR 6.330.000,00. Das sind rund 14 % auf das für 2002 dividendenberechtigte Aktienkapital in Höhe von EUR 46.000.110,00. Die geplante Ausschüttung ergibt – bezogen auf den Kurs der Investkredit-Aktie zum 30. Dezember 2002 von EUR 41,25 – eine Dividendenrendite von 2,4 %.

Finanzkalender 2003

Ergebnis 1. Quartal	14. Mai 2003
Hauptversammlung	14. Mai 2003
Ex-Tag	21. Mai 2003
Zahltag	21. Mai 2003
Ergebnis 1. Halbjahr	8. August 2003
Ergebnis 1. bis 3. Quartal	7. November 2003

Bekanntnis zum Corporate Governance Kodex

CORPORATE GOVERNANCE Eine offene, verantwortungsvolle und auf die Steigerung des Unternehmenswertes ausgerichtete Unternehmensführung ist eine wesentliche Zielsetzung der Entscheidungsträger in der Investkredit Bank AG. Als börsennotiertes Unternehmen bekennt sich die Bank zum Österreichischen Corporate Governance Kodex, der Ende September 2002 veröffentlicht wurde und den österreichischen Aktiengesellschaften einen Ordnungsrahmen für die Leitung und Überwachung des Unternehmens zur Verfügung stellt.

Zügige Umsetzung

Die Investkredit hat es sich zum ausdrücklichen Ziel gesetzt, möglichst alle 79 Punkte des Kodex zu erfüllen. Die als „**Legal Requirements**“ bezeichneten gesetzlichen Erfordernisse wurden selbstverständlich auch schon bisher eingehalten. Im Bereich der „**Comply-or-Explain-Regelungen**“, deren Nichteinhaltung laut Kodex begründet werden muss, ergeben sich für die Investkredit Bank AG nur in wenigen Fällen Anpassungserfordernisse in Hinblick auf die Verpflichtungserklärung. Die Bank erfüllt mit einer Ausnahme (Einzelausweis der Vorstandsvergütungen) alle freiwilligen, im Kodex als „**Recommendation**“ bezeichneten Anforderungen.

Das In-Kraft-Treten des Kodex hat die Bank zum Anlass genommen, die Regelungen und Verfahren für Aufsichtsrat, Vorstand, Aktionäre und Hauptversammlung sowie für Transparenz, Abschlussprüfung und Rechnungslegung neuerlich zu analysieren. Im Bereich der Ausschüsse wurden zuletzt zu den bereits bestehenden (Kreditausschuss und Bilanzausschuss) ein Strategieausschuss und ein Personalausschuss eingerichtet, wie dies der Kodex in den Regelungen 42 und 43 vorsieht. Diese werden sich jeweils aus dem Präsidium des Aufsichtsrates und je zwei Vertretern des Betriebsrates zusammensetzen.

**Verpflichtungs-
erklärung**

Vorbehaltlich der Zustimmung der Hauptversammlung (14. Mai 2003) zu den entsprechenden Satzungsänderungen wird die Investkredit Bank AG bis auf **zwei Ausnahmen** den Regelungen des Österreichischen Corporate Governance Kodex entsprechen:

Punkt 45 des Kodex sieht vor, dass Aufsichtsratsmitglieder keine Organfunktionen in anderen Gesellschaften wahrnehmen dürfen, die zum Unternehmen in Wettbewerb stehen. Da die Investkredit Bank AG zu knapp 80 % im Eigentum der großen österreichischen Banken steht, ist es natürlich, dass diese ihre Aktionärsrechte auch dadurch ausüben, dass sie Vorstandsmitglieder und Bereichsleiter dieser Banken als Mitglieder in den Aufsichtsrat der Investkredit entsenden. Die Bankaktionäre, die sich zum Syndikat der Aktionäre der Investkredit Bank AG zusammengeschlossen hatten, räumen der neutralen Stellung der Investkredit Bank AG in der österreichischen Bankenlandschaft dadurch besondere Bedeutung ein, dass sie in diesem Syndikatsvertrag bestimmt haben, dass „zum Vorsitzenden des Aufsichtsrates eine Person vorgeschlagen wird, die Kraft ihrer Persönlichkeit diese Neutralität gewährleistet.“

Punkt 51 des Kodex begrenzt die Anzahl der Aufsichtsratsmitglieder (ohne Arbeitnehmervertreter) auf höchstens zehn Personen. Die Kapitalvertreter im Aufsichtsrat der Investkredit Bank AG bestehen aktuell aus vierzehn Mitgliedern. Dies ist durch mehrere Faktoren begründbar: Grundsätzlich steht gemäß Syndikatsvertrag jedem einzelnen Eigentümer mit einem Anteil von 8 % oder mehr ein Sitz im Aufsichtsrat zu. Jene Bankengruppen, die ein Vielfaches davon halten, stellen auch eine dementsprechend höhere Anzahl von Aufsichtsratsmitgliedern. Der Vorsitzende des Aufsichtsrates muss eine neutrale Persönlichkeit sein, die zu keiner der Eigentümerbanken in einem besonderen Naheverhältnis steht. Obwohl der Streubesitz mit rund 13 % weniger als 25 % der Aktien der Bank hält, ist bereits seit vielen Jahren mit Dr. Heinz Kessler ein Vertreter des Streubesitzes Mitglied im Aufsichtsrat. Aus historischen Gründen gehören auch zwei Vertreter von österreichischen Förderstellen dem Aufsichtsrat an.

Eingehende Informationen zur Umsetzung des Österreichischen Corporate Governance Kodex bei der Investkredit Bank AG werden am 14. Mai 2003 im Internet unter www.investkredit.at veröffentlicht.

LAGEBERICHT 2002

Konjunkturschwäche in den großen Wirtschaftsräumen

DAS MARKTUMFELD Die Weltwirtschaft blieb 2002 durch die gleichzeitige **Schwäche aller großen Wirtschaftsräume** geprägt. Eine niedrige Inlandsnachfrage ging mit den größten Verlusten auf den Aktienmärkten seit den 30er Jahren einher. Der Aufschwung in den USA – mit einem Jahreswachstum von real +2,3 % – blieb mit erheblichen Risiken behaftet. Japan konnte die langjährige Wirtschaftsschwäche mit einem realen Rückgang von -1,0 % nicht überwinden. Auch im Euro-Raum fehlen endogene Impulse für eine Beschleunigung der Nachfrage. Der private Konsum wuchs kaum, die Investitionen blieben um real mehr als 4 % unter dem Vorjahresniveau. Mit einem realen Wachstum von 0,75 % entwickelte sich der Euro-Raum unter den Konjunkturerwartungen. Das reale BIP in Deutschland verzeichnete ein nur geringfügiges Wachstum von 0,25 %. Die Europäische Zentralbank folgte den **Zinssenkungsschritten** der amerikanischen Notenbank im Jahresverlauf voererst nicht. Erst am 5. Dezember 2002 wurde mit dem Beschluss des EZB-Rates, die relevanten Zinssätze um jeweils 50 Basispunkte zu senken, ein konjunkturpolitisch deutliches Signal gesetzt. Weitgehend stabil blieben im globalen Abschwung die Länder des mittel- und osteuropäischen Raumes. In der Tschechischen Republik wuchs die Wirtschaft trotz der Folgen des Hochwassers mit real +2,5 % kräftig. Auch in Polen hat sich die Lage gegenüber dem Jahr zuvor mit einer Wachstumsrate von +1,2 % leicht verbessert.

In Österreich rück- läufige Investitions- bereitschaft der Unternehmen

Österreich konnte sich 2002 mit einem **BIP-Wachstum von real +0,9 %** nicht von den internationalen Rahmenbedingungen abkoppeln, zumal auch eine niedrige Binnennachfrage zur schwachen Konjunktur beitrug. Der private Konsum war durch kaum steigende Realeinkommen und erhöhte Arbeitslosigkeit beeinträchtigt. Die Ausfuhr blieb auf Grund steigender Exporte nach Osteuropa und in die erdölerzeugenden Länder mit +2,5 % real über dem Niveau des Vorjahres. Kräftigere Impulse blieben allerdings in Folge der konjunkturellen Lage wichtiger EU-Handelspartner aus. Analog dazu hat sich die Produktion der heimischen Sachgütererzeugung im Jahresverlauf nur wenig belebt. Im Jahresschnitt wuchs deren Wertschöpfung mit real +0,5 % kaum. Sektoral waren Anzeichen der Erholung in der Chemie-, Papier- und Textilindustrie sowie vor allem im Maschinenbau und in Teilen der Elektro- und Fahrzeugindustrie sichtbar. Der Basissektor sowie der Vor- und Zulieferbereich blieben dagegen weiter im konjunkturellen Tief. Vor dem Hintergrund der Absatzentwicklung und unsicherer Zukunftserwartungen sank auch die Investitionsbereitschaft der Unternehmen 2002 auf einen Tiefpunkt. Nach den jüngsten Ergebnissen des WIFO-Investitionstests dürften Österreichs Sachgütererzeuger im Berichtsjahr nominell um 9,6 % weniger in Ausrüstungsgüter (Maschinen und Fahrzeuge) investiert haben als im Jahr zuvor. Der Rückgang war damit in Österreich stärker als in der gesamten EU. Dies ist nicht zuletzt Ausdruck einer bis zum Jahresende unbefriedigenden Kapazitätsauslastung der Unternehmen in Österreich.

Investitionen der Sachgütererzeugung in Österreich

	2001	2002	2003
Nominell in EUR Mio.	7.330,20	6.627,30	7.003,50
Veränderung gegenüber dem Vorjahr	1,7 %	-9,6 %	5,7 %
Real, zu Preisen von 1995 in EUR Mio.	7.186,50	6.465,70	6.760,10
Veränderung gegenüber dem Vorjahr	0,8 %	-10 %	4,6 %



Die internationalen **Anleihemärkte** erlebten 2002 eine historisch **außergewöhnliche Aufwärtsentwicklung**. Vor allem Portfolioumschichtungen aus den volatilen Aktienmärkten ließen die Renditen 10-jähriger Staatsanleihen in den USA über den Sommer auf den

tiefsten Stand seit 1958 fallen. Auch in der Euro-Zone gab es bis in den Frühherbst einen rückläufigen Trend bei den Renditen. Dabei war jedoch eine dramatische Öffnung der Ertragsschere zwischen Unternehmensanleihen (mit BBB-Rating) und Staatsanleihen zu beobachten. Ab Oktober setzte eine spürbare Gegenbewegung von Anleihen zu Aktien ein. Ansteigende Renditen und eine Korrektur der Renditeabstände zwischen Unternehmens- und Staatsanleihen waren die Folge.



Vor diesem Hintergrund waren auch die großen Universalbanken Europas in ihrer Ertragssituation teilweise in Folge erhöhter Risikokosten und geringerer Handelserträge stark beeinträchtigt. Die Investkredit Bank AG konnte in diesem gesamtwirtschaftlich volatilen Umfeld **durch ihre Spezialisierung Marktchancen** vor allem in Nischen verstärkt nutzen.

Investkredit erzielte höchste „allgemeine Zufriedenheit mit der Bank“ in Österreich (TOP 500)

DIE KUNDEN Der unabhängige Finanzberater Schwabe, Ley & Greiner führt jährlich bei österreichischen **Unternehmen** im Auftrag von Banken alternierend die **TOP 500-Studie** (derzeit rund 1.130 Großunternehmen mit einem Umsatz über EUR 40 Mio.) und die **TOP 2000-Studie** (derzeit rund 3.850 mittelständische Unternehmen mit einem Umsatz zwischen EUR 7,2 Mio. und EUR 40 Mio.) durch. Die jüngste 2002 erstellte TOP 500-Studie zeigt, dass sich die Kundenanteile im **langfristigen Firmenkundengeschäft** mit der Investkredit Bank AG als **zweitgrößter Bank** stabil erweisen. In der mittelständischen Kundengruppe der TOP 2000 verfügt die Investkredit über einen Kundenanteil von rund 9 %. In dieser Zielgruppe ist sie damit drittgrößter Langfrist-Kreditfinancier in Österreich. Die TOP 500-Studie aus dem Berichtsjahr bezeichnet die Investkredit als **die Bank mit der höchsten „allgemeinen Zufriedenheit“**. Wie in den Vorjahren belegt die Investkredit **Platz 1** in der Kategorie „**Fachkompe-**

Kundenanteile bei Unternehmen in Österreich

Umsatz	Unternehmen	Kundenanteil Investkredit
über EUR 40 Mio.	1.130 Unternehmen	2. stärkste Bank
über EUR 7 Mio.	3.850 Unternehmen	3. stärkste Bank

tenz“ und Platz 2 bei „Offenheit und Partnerschaft“. Gerade die Fachkompetenz bestätigt die Vorteile der Spezialisierung für die Unternehmenskunden und bietet eine gute Grundlage für die verstärkte Nutzung von Geschäftspotenzialen in allen Geschäftsfeldern.

Kommunalkredit hat 60 % der Gemeinden als Kunden

Die **Kommunalkredit**, die mehr als 60 % der österreichischen Gemeinden zu ihren Kunden zählt, hat 2002 ihre Marktpräsenz deutlich ausgebaut. Bei Großkunden – größeren Städten – war die Kommunalkredit vor allem mit ihrem Know-how, schwierige Transaktionen zu strukturieren, erfolgreich (Cross Border Leasing, Public Private Partnerships, strukturierte Produkte). Von kleineren Gemeinden wurden Beratungstools wie Benchmarking und Darlehensanalysen verstärkt nachgefragt.

International tätige Unternehmen als Mieter von Immobilien

Im Segment **Immobilien** steht die Europolis Invest mit allen internationalen und lokalen Immobilienentwicklern und Investoren in Verbindung. Die Kunden in diesem Bereich sind die Mieter der Europolis-Objekte. Darunter finden sich primär international tätige Unternehmen wie beispielsweise Societé Generale, Nokia, IBM, HP, Oracle, Ernst & Young, Linklaters und Accenture.

ERTRAGS- UND GESCHÄFTSENTWICKLUNG

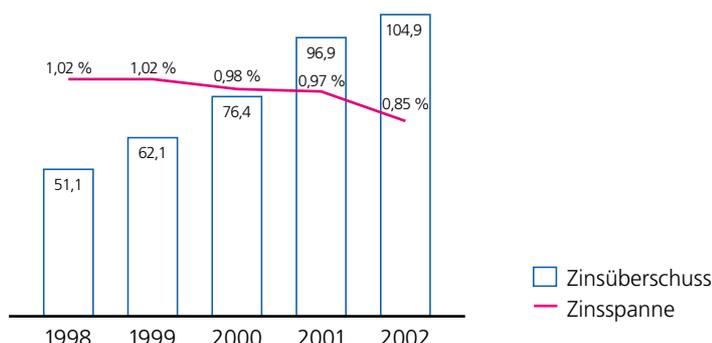
Optimierung von Marktpotenzialen

ERTRAGSSTEIGERUNGEN Die Investkredit-Gruppe hat sich im Berichtsjahr 2002 gut positioniert und ihr bisher bestes Ergebnis erzielt. Das operative Geschäft zeigt eine überdurchschnittliche Ertragsentwicklung. Dies ist vor allem auf die verbesserte Ausnützung von Marktpotenzialen zurückzuführen. Trotz schwierigem Marktumfeld konnte die Investkredit ihre gesamten Risikokosten (Kreditrisikoergebnis und Finanzanlageergebnis) gegenüber 2001 verringern. Mit 11,3 % hat sich der **Return on Equity** besser als geplant entwickelt. Die fortgesetzte Expansion der Spezialbanken-Gruppe in ihren erweiterten zentraleuropäischen Kernmarkt und die damit verbundene **Bilanzsummenerhöhung** auf EUR 13,5 Mrd. stellt einen wesentlichen Beitrag zum Erfolg dar.

Margenverbesserung und Geschäftsausweitung

ZINSÜBERSCHUSS Der Zuwachs beim **Zinsüberschuss** um EUR 8,0 Mio. oder 8 % auf EUR 104,9 Mio. ist primär auf die Margenverbesserung im Bereich Unternehmen und die deutliche Geschäftsausweitung im Segment Kommunen zurückzuführen. Auch im Bereich Immobilien konnte das Marktpotenzial noch besser ausgeschöpft werden. Die Erträge aus dem Kreditgeschäft, den Wertpapieren und die Mieterträge aus den Immobilienveranlagungen sind entsprechend angestiegen. Durch den relativ höheren Anteil von Kommunalfinanzierungen, wo niedrigere Margen und geringe Kreditrisiken überwiegen, hat sich die **Zinsspanne** – der Zinsüberschuss in Relation zur durchschnittlichen Bilanzsumme – von 0,97 % auf 0,85 % reduziert.

Entwicklung des Zinsüberschusses 1998 – 2002 in EUR Mio.



*Konjunkturell
induzierte Erhöhung
der Risikokosten*

KREDITRISIKOERGEBNIS Die um EUR 3,8 Mio. höheren Aufwendungen für das Kreditrisikoergebnis sind auf die ungünstige ökonomische Entwicklung zurückzuführen. Durch ein konsequentes Kreditrisikomanagement bleiben sie mit EUR 12,4 Mio. oder 0,09 % der Bilanzsumme weiterhin unter dem Branchendurchschnitt. Der Gesamtstand an Risikovorsorgen für das Kreditgeschäft wurde um rund EUR 6,4 Mio. oder 9 % auf EUR 75,4 Mio. erhöht. Direktabschreibungen blieben im Berichtsjahr mit EUR 0,1 Mio. weiterhin auf geringem Niveau.

*Verbessertes Finanz-
anlageergebnis*

ÜBRIGE OPERATIVE ERGEBNISSE Die Steigerung des **Provisionsüberschusses** auf EUR 9,9 Mio. erklärt sich vor allem aus höheren Erträgen aus dem kommunalen Kreditgeschäft. Den bedeutendsten Anteil am Provisionsergebnis haben weiterhin die Erträge aus der treuhändigen Abwicklung der Umweltförderung durch die Kommunalkredit für die Republik Österreich. Das **Handelsergebnis** liegt mit EUR 2,2 Mio. unter dem Vorjahreswert. Während aus dem Wertpapierhandel und dem Handel in Zinsderivaten, Währungs- und Wertpapieroptionen deutliche Gewinne in Höhe von insgesamt EUR 5,4 Mio. erzielt wurden, schnitt der Devisenhandel mit einem Verlust von EUR 3,2 Mio. ab. Der Bereich der Finanzanlagen hatte Abwertungen für Wertpapiere des Umlaufvermögens und Beteiligungen (insbesondere des Anteils an der INVEST EQUITY Beteiligungs-AG) zu verzeichnen. Diese Aufwendungen waren jedoch deutlich niedriger als der Verlust aus dem Jahr zuvor. Das **Finanzanlageergebnis** verbesserte sich daher im Berichtsjahr um EUR 17,9 Mio.

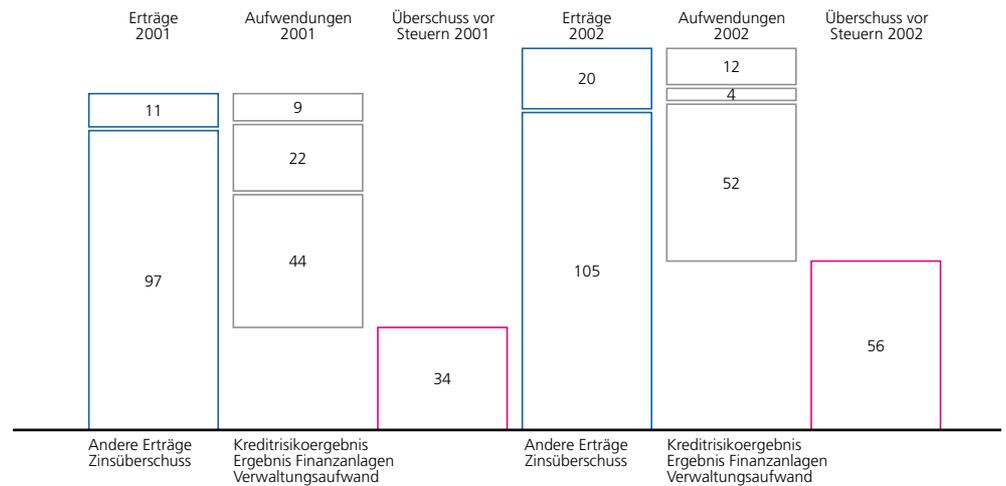
*Neue Arbeitsplätze
in expandierenden
Geschäftsbereichen*

VERWALTUNGSaufWAND Im Zuge der Expansion des Geschäftsvolumens und der regionalen Erweiterung der Investkredit-Gruppe hat sich der Verwaltungsaufwand um 18 % auf EUR 51,9 Mio. erhöht. Der **Personalaufwand** ist um 17 % auf EUR 32,3 Mio. angestiegen. Die um 52 auf 372 (ohne Vorstand und Karenzierungen) gestiegene Mitarbeiteranzahl führte zu einer Erhöhung des laufenden Gehaltsaufwandes um EUR 2,5 Mio. oder 13 %. Überproportional sind die um EUR 1,8 Mio. angestiegenen Aufwendungen für die Altersvorsorge gewachsen. Dies erklärt sich auch aus der weiterhin ungünstigen Marktentwicklung für Pensionskassen. Die Sachaufwendungen sind im Berichtsjahr um 21 % von EUR 13,7 Mio. auf EUR 16,7 Mio. angestiegen. Steigerungen gab es vor allem bei den Spenden (u.a. für die Hochwasserhilfe), den Pflichtbeiträgen (z.B. für die neu gegründete Finanzmarktaufsicht Austria), erhöhte Werbeaufwendungen im Bereich Kommunen und den Aufwand für Eigene Emissionen (durch verstärkte Emissionstätigkeit und für eine hybride Eigenkapitaltransaktion). Die Abschreibungen und Wertberichtigungen auf Sachanlagen haben sich um 9 % auf EUR 2,8 Mio. erhöht. Das **Cost-Income-Ratio** (Verwaltungsaufwand in Relation zu Erträgen) bleibt jedoch mit 44 % deutlich besser als der Branchendurchschnitt.

*Bisher bester
Jahresüberschuss
und höchster Gewinn
je Aktie*

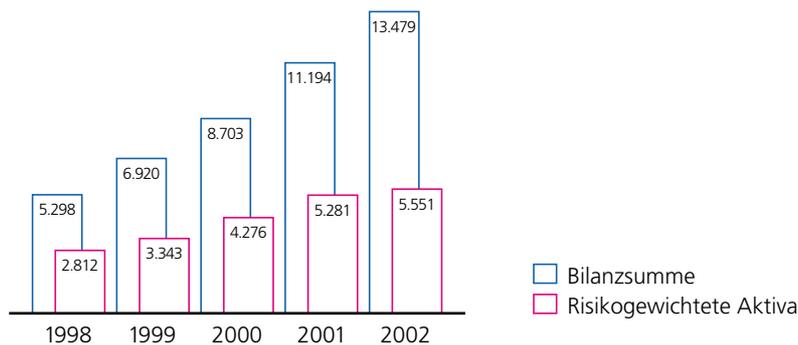
JAHRESÜBERSCHUSS Der **sonstige betriebliche Erfolg** ist deutlich auf EUR 7,7 Mio. angestiegen. Er beinhaltet vor allem die Wertentwicklung der Derivate, die nicht den Handelszwecken dienen. Der **Jahresüberschuss vor Steuern** hat damit mit einer Steigerung um 67 % auf EUR 56,3 Mio. den Planwert deutlich übertroffen. Höhere laufende Steueraufwendungen, vor allem im Bereich der Immobilien, haben wesentlich zum höheren Gesamtsteuererfordernis der Gruppe beigetragen. Der **Jahresüberschuss nach Steuern** liegt mit EUR 46,8 Mio. um 55 % über dem Vergleichswert 2001. Nach Abzug der Anteile von Partnern an Tochtergesellschaften beträgt der **Konzernüberschuss** EUR 32,0 Mio. Entsprechend konnte der **Gewinn je Aktie** von EUR 3,65 um 38 % auf EUR 5,06 verbessert werden. Auf Basis des Kurses zum Jahresultimo 2002 ergibt sich ein Kurs/Gewinn-Verhältnis (KGV) von 8,2.

Entwicklung der Erträge und Aufwendungen 2001 und 2002



BILANZSTRUKTUR Die Bilanzsumme konnte – weniger deutlich als im Jahr zuvor – um 20 % auf EUR 13,5 Mrd. gesteigert werden.

Volumensentwicklung 1998 – 2002 in EUR Mio.

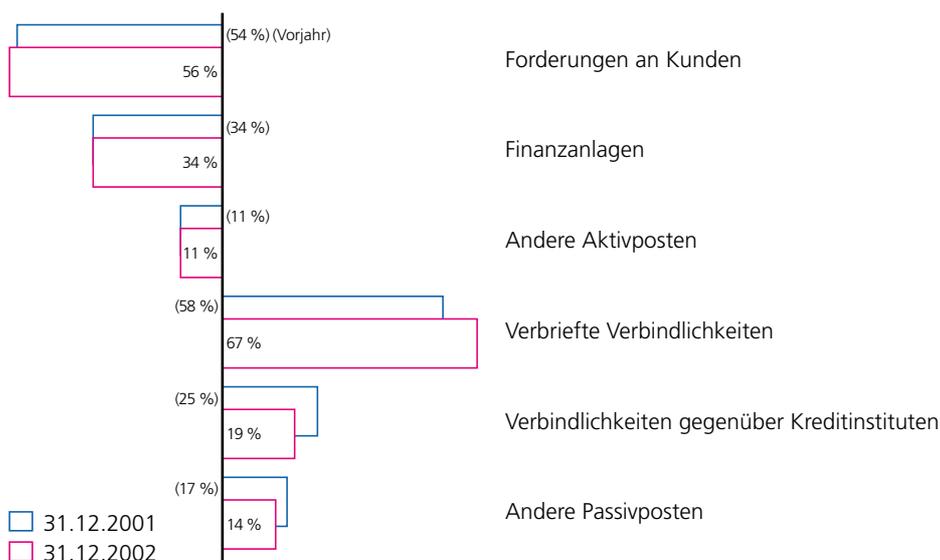


Der Zuwachs im Jahr 2002 ist in erster Linie auf die Kommunalkredit Austria AG zurückzuführen, die deutliche Wachstumsraten erzielt hat und mittlerweile den größten Anteil an der Bilanzsumme stellt. Der höhere Anteil nicht unterlegungspflichtiger Gemeindefinanzierungen in Österreich begründete damit auch einen nur unterproportionalen Anstieg der risikogewichteten Aktiva.

**Wachstumsmotor
Kommunal-
finanzierungen**

Die stärksten Wachstumsbeiträge leisteten die Forderungen an Kunden, insbesondere im Bereich der Kommunalfinanzierungen. Die Forderungen an Kunden – vor allem an Unternehmen und Kommunen – stellen mit 56 % nach 54 % weiterhin die wichtigste Aktivposition gemessen an der Bilanzsumme dar. Eine spürbare Steigerung verzeichneten auch die in den Finanzanlagen enthaltenen Wertpapierfinanzierungen. Auf der Passivseite weisen die verbrieften Verbindlichkeiten eine deutliche Steigerung um 40 % auf EUR 9 Mrd. auf. Sie sind daher weiterhin die wichtigste Refinanzierungsquelle der Gruppe. Die Emissionen zur Mittelbeschaffung des Neugeschäftes erreichten 2002 ein Volumen von rund EUR 3,4 Mrd. Die Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten sind mit 19 % gemessen an der Bilanzsumme weiterhin von geringer Bedeutung.

Bilanzstruktur



Die **Investitionen** in Sachanlagen waren im Berichtsjahr auf den Bereich Immobilien konzentriert. Ankäufe in Bürogebäude sowie Eigenentwicklungen erreichten ein Volumen von über EUR 102 Mio. Die 2002 abgeschlossene Gesamtrenovierung in der Investkredit Bank AG umfasst – als eigengenutzte Sachanlagen – einen vergrößerten Veranstaltungsraum, einen neuen Eingangsbereich sowie eine renovierte Fassade. Architekt Dipl.-Ing. Herbert Beier hat das Umbauprojekt geplant. Zusammen mit der zum großzügigen autofreien Platz umgestalteten Wächtergasse zeigt sich nunmehr das Erdgeschoss des Hauses in einer zeitgerechten Funktionalität. Auch in der Kommunalkredit wurden Investitionen in das Verwaltungsgebäude in Höhe von EUR 1 Mio. vorgenommen. Andere Investitionen hatten vor allem die Verbesserung der technischen Ausstattung der spezialisierten Arbeitsplätze zum Ziel. Die Investkredit-Gruppe hat an allen Standorten in moderne EDV-Hardware, Netzwerkkomponenten sowie neue Telefonsysteme investiert.

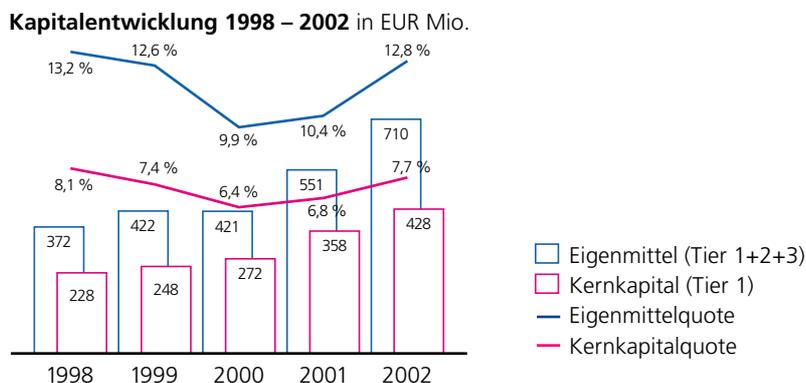
Investitionen in EUR Mio.

Immobilien fremdgenutzt	102
Gebäude eigengenutzt	4
Sonstige Betriebs- und Geschäftsausstattung	3
Summe Investitionen	109

Kapitalbasis deutlich gestärkt

EIGENMITTEL Das Kernkapital der Investkredit-Gruppe wurde im Berichtsjahr um 19 % auf EUR 428 Mio. weiter ausgeweitet. Die zentrale Kapitalmaßnahme im Berichtsjahr bestand in einer Emission von „hybridem Tier 1 Kapital“ im Ausmaß von EUR 50 Mio. Die im November begebene variabel verzinst nachrangige Schuldverschreibung der Investkredit Funding Ltd. („Subordinated Noncumulative Limited Recourse Notes“) brachte einen beachtlichen Zeichnungserfolg in einem äußerst schwierigen Marktumfeld. Die HVB Group fungierte als Lead Manager dieser innovativen Transaktion. Die Zinszahlungen sind von einer Gewinnerzielung und einer Dividendenzahlung der Investkredit Bank AG abhängig. Aufgrund dieser besonderen Konditionenausstattung ist die Anleihe bei der Investkredit-Gruppe dem bankaufsichtsrechtlichen Kernkapital zuzurechnen: Die 35 %-Beteiligung der EBRD an der Europolis CE-Gruppe mit einem Commitment über EUR 105 Mio. erhöhte über Auszahlungen für neue Immobilienprojekte und damit verbundene Eigenkapitalzuführungen das Kernkapital der

Investkredit-Gruppe mit rund EUR 13 Mio. Die Rücklagenbildung trug mit EUR 7 Mio. zum Anstieg des Kernkapitals bei. Die gesamten anrechenbaren Eigenmittel gemäß § 23 BWG betragen EUR 710 Mio. Die Eigenmittelquote hat sich zum 31.12.2002 damit von 10,4 % der Bemessungsgrundlage auf 12,8 % verbessert. Auch die Kernkapitalquote ist von 6,8 % auf 7,7 % deutlich angestiegen. Die Bankengruppe schafft damit zusätzliches Wachstumspotenzial für Finanzierungen.



RATING Das Rating der Investkredit Bank AG durch Moody's Investors Service ist im Berichtsjahr mit A1 im Langfrist- und Prime 1 im Kurzfristbereich ebenso stabil geblieben, wie das Rating der Kommunalkredit Austria AG von Aa3 bzw. P-1. Das Bank Financial Strength Rating der Investkredit beträgt C-, das der Kommunalkredit C+. Die Kommunalkredit verfügt zusätzlich seit 2002 über ein Rating von FitchRatings: AA- im Langfristbereich und F1+ im Kurzfristbereich. Damit besitzt die Kommunalkredit als einzige nicht im öffentlichen Eigentum stehende Bank Österreichs zwei Double-A-Ratings.

PERSONAL- UND SOZIALBERICHT

Neuerlicher Ausbau des Mitarbeiter- standes

MITARBEITER/INNEN Die Investkredit ist eine Spezialbankengruppe, deren Erfolg entscheidend von der Fachkompetenz, der Dienstleistungsorientierung und dem Engagement jeder Einzelnen und jedes Einzelnen abhängt. Zum 31.12.2002 waren in der Investkredit-Gruppe **372 MitarbeiterInnen** (ohne Vorstand und Karenzierungen) beschäftigt, das sind 16 % mehr als im Jahr zuvor. Dieser Zuwachs ist auf die Expansion vor allem in den neuen zentral- und osteuropäischen Kernmärkten zurückzuführen. Der Anteil der weiblichen Angestellten in der Gruppe erreichte zuletzt 55 %, jener der Teilzeitbeschäftigten mit Verträgen zwischen 50 % und 90 % der Normalarbeitszeit 13 % oder 48 Personen. Auf die Normalarbeitszeit umgerechnet ergibt sich daraus ein rechnerischer Mitarbeiterstand von 355 im Vergleich zu 305 im Jahr zuvor. Ein Durchschnittsalter von rund 37 Jahren weist darauf hin, dass die Investkredit-Gruppe eine „junge“ Bankengruppe ist. Geringe Fluktuationsraten und langfristig stabile Beschäftigungsverhältnisse mit einer durchschnittlichen Zugehörigkeit von über 7 Jahren dokumentieren die Attraktivität als Arbeitgeber. Ein Aspekt dabei ist die Möglichkeit der Mitarbeit in Projektteams – beispielsweise im Bereich der Produktentwicklung, Informationstechnologie und Kommunikation.

In Teams zum Erfolg

Die MitarbeiterInnen der Investkredit arbeiten kontinuierlich daran, ihre Leistungen zu verbessern und ihre Innovationskraft zu entfalten. Die **persönliche, wertschätzende und stabile Betreuung der Kunden** durch die KundenbetreuerInnen und Assistentinnen steht im



Vordergrund der Leistungserbringung. Insgesamt kommt der **Teamarbeit** von KundenbetreuerInnen, MitarbeiterInnen der Geschäftsstellen und SpezialistInnen ein hoher Stellenwert in der „**Leistungsbilanz der Bankengruppe**“ zu.



*Zukunftsorientierte
Führungskultur
mit kurzen
Entscheidungswegen*

FÜHRUNGSKULTUR Expansion und Spezialisierung erfordern kontinuierliche Erneuerungskraft bei Führungskräften und MitarbeiterInnen. Im Mai 2002 hat die Investkredit Bank AG eine extern begleitete zweitägige Klausur mit über 40 Führungskräften zum Thema „Zukunftsbilder der Bank für Unternehmen“ durchgeführt. Im Mittelpunkt standen Geschäftsfeldstrategien und künftige Finanzierungsinstrumente. Ein Grundsatz im Führungsverständnis der Bank ist der **transparente Umgang mit Managementinformationen**. Die Führungskultur der Bankengruppe ermöglicht dadurch rasche Entscheidungen in sich wandelnden Märkten. Ein anwenderbezogenes Managementinformations-System erlaubt den Führungskräften Feinsteuerungen und Anpassungen. Im Kreis des erweiterten Führungsteams der Investkredit Bank AG wird die operative Entwicklung – basierend auf den Monats-

ergebnissen – regelmäßig reflektiert. Die **Aktiv-Passiv-Steuerung** der Investkredit Bank AG erfolgt in der monatlichen Sitzung der für die operativen Bereiche Verantwortlichen. Dabei werden auch konkrete Steuerungsmaßnahmen festgelegt. Zentrales Element des **Risikosteuerungsprozesses** in der Kommunalkredit ist das Asset Liability Committee (ALCO), in dem alle wichtigen risikorelevanten Entscheidungen getroffen sowie Limits festgelegt und überwacht werden. Ziel der ALCO-Steuerung ist die Optimierung des Economic Value of Equity. Eine tägliche kurze Sitzung aller Abteilungsleiter der Investkredit Bank AG mit dem Vorstand gewährleistet zügige geschäftsbezogene Entscheidungen.

*Starker Fokus
auf Mitarbeiter-
entwicklung*

PERSONALENTWICKLUNG Zur Weiterentwicklung der bankinternen Qualifizierungsoffensive wurden die Budgets für Mitarbeiterentwicklung großzügig dotiert. Die MitarbeiterInnen haben 2002 über 200 externe Fachseminare und Managementveranstaltungen besucht. ExpertInnen aus allen Geschäftsfeldern der Investkredit-Gruppe sind **Vortragende bei Fachveranstaltungen, Seminaren und Kongressen** im In- und Ausland, einige MitarbeiterInnen wirkten auch als Lehrbeauftragte an Universitäten und Fachhochschulen. Im Berichtsjahr wurden interne Klausuren und Workshops teilweise mit Unterstützung externer systemisch arbeitender ManagementberaterInnen durchgeführt. Über die Kommunalkredit kommt ein zusätzlicher Aspekt zum Tragen. Die ökologische Verantwortung spielt bei der konstanten und risikobewussten Entwicklung der Geschäftsfelder und Produkte der Kommunalkredit eine wesentliche Rolle und spiegelt sich auch in vielen internen Maßnahmen wider.

Dazu zählen vor allem eine Reihe von Aktivitäten zur Förderung von Leistung, Einsatz, Kreativität, Gesundheit und Persönlichkeit.

Social Sponsoring und Hochwasserhilfe

SOZIALE VERANTWORTUNG Die Spezialbanken-Gruppe ist sich ihrer gesellschaftlichen Verantwortung bewusst. Insgesamt hat die Investkredit-Gruppe **Aktivitäten im Sozialbereich** und in der **Hochwasserhilfe** in Höhe von rund EUR 400.000 finanziell unterstützt. Die Investkredit Bank AG hat auch im Berichtsjahr spezielle Projekte von über 70 bekannten Organisationen im Sozialbereich gesponsert. Die Konzeption besteht darin, auch jene Vereine zu fördern, die noch relativ wenig bekannt sind und wertvolle Pionierprojekte umsetzen. Die Aktivitäten reichen von Gesundheits- und Fürsorgeeinrichtungen in Österreich über Straßenkinderprojekte in Osteuropa, Wiederaufbauinitiativen im Kosovo bis zu Entwicklungshilfeprojekten in Afrika. Darüber hinaus wurde von Investkredit und Kommunalkredit auch der Verein „Freunde des Hauses der Künstler in Gugging“ gefördert. Humanitäre Anliegen stehen auch im Mittelpunkt vieler Maßnahmen der Kommunalkredit. So zählt die Kommunalkredit als Hauptsponsor des „Kunst-Adventkalenders am Wiener Rathaus“ zu den größten Spendern der Aktion „Licht ins Dunkel“. Weiters wurden 2002 auch Frauenprojekte von Amnesty International, ein Projekt im Rahmen von „Danse Brut“, Aktionen von Fair Trade und eine Reihe von Umweltprojekten unterstützt.

Aus Anlass der Hochwasserkatastrophe im Sommer 2002 hat die Investkredit Bank AG über ihr Sozialbudget hinaus eine Sonderhilfe von EUR 100.000 zur Verfügung gestellt. Der Betrag wurde u.a. an vier Kundenunternehmen der Bank zur Unterstützung von Härtefällen in Familien der MitarbeiterInnen ausbezahlt. Darüber hinaus wurden von den beiden Banken allgemeine Hochwasserhilfe-Aktionen – u.a. die Caritas – unterstützt. Auch von den MitarbeiterInnen der Bankengruppe wurden Spenden mobilisiert.

Umweltbewusstsein als Aufgabe

Umwelt-Verantwortung beweist insbesondere die Kommunalkredit – 1997 die erste EMAS-zertifizierte Bank in Europa – schon seit Jahren. Im Vergleich zu den Umweltkennzahlen anderer Finanzdienstleister zählt die Kommunalkredit zu den Best-Practice-Unternehmen.

AUSBLICK FÜR 2003

Konjunkturelle Erholung und mittelfristig stabile Perspektiven im Kreditgeschäft erwartet

MARKTENTWICKLUNG Hoffnungen auf einen weltweiten Konjunkturaufschwung basieren derzeit vor allem auf einer Verstärkung der Erholung in den USA, die allerdings mit Risiken auf den internationalen Finanz-, Immobilien- und Energiemärkten verbunden bleibt. Zuletzt zeigten sich klare Anzeichen für erhöhte Investitionen in Maschinen und Software. Auch die Gewinnlage hat sich in den USA gegen Jahresende verbessert. Die Federal Reserve Bank hat das kurzfristige Realzinsniveau mittlerweile in den negativen Bereich geführt, was günstigere Finanzierungsbedingungen zur Folge hat. Das wahrscheinlichste Szenario für 2003 ist eine weiterhin sehr zögernde Konjunkturbelebung in Europa. Das Wirtschaftswachstum wird im Euro-Raum voraussichtlich rund 1,8 % betragen und damit unter dem mittelfristigen Trend bleiben. In Polen (+2,5 %) und in der Tschechischen Republik (+3,3 %) wird es etwas höher liegen. Auch in Österreich ist mit +1,7 % eine Erholung zu erwarten, die vor allem mit der Ausweitung der Exporte in die EU in Zusammenhang stehen wird. Dies wird die Rahmenbedingungen für die Sachgütererzeugung in Österreich entsprechend verbessern, ein wieder günstigeres Investitionsklima wird die Folge sein. Die bis Ende 2003 befristete Investitionsprämie von 10 % sollte Anreize liefern, geplante Investitionen vorzuziehen. Die jüngsten Befragungen des WIFO-Investitionstests vom Spätherbst zeigen wieder leicht steigende Investitionspläne. Das Investitionsvolumen sollte 2003 um nominell rund

5,5 % über dem Wert von 2002 liegen. Ein dauerhafter Umschwung in der Investitionstätigkeit setzt jedenfalls eine Verbesserung der Stimmung auf internationaler und nationaler Ebene voraus.

*Gute Positionierung
als Spezialbank mit
Nischencharakter*

Für die Investkredit ergibt sich daraus insgesamt ein von Unsicherheiten gekennzeichnetes **Finanzierungsumfeld**. Der Trend der Unternehmen zur mittel- und langfristigen Absicherung von Liquidität wird sich auch 2003 fortsetzen. Im Kontext des Euro-Kapitalmarktes und der Ertragsanforderungen für Banken seitens deren Eigentümer und der Rating-Agenturen wird die risikoadäquate Konditionengestaltung weiterhin – auch unabhängig von Basel II – ein zentrales Anliegen bleiben.

*Gute Auftragslage
für die Investkredit-
Gruppe*

Aus bereits vertraglich abgeschlossenen Krediten, internen Genehmigungen und laufenden Kreditbearbeitungen errechnet sich per 31.12.2002 ein **Auszahlungspotenzial** im Unternehmensbereich von über EUR 580 Mio. Auch das Segment Kommunen verzeichnet eine gute Auftragslage für das Jahr 2003. Im Immobilienbereich werden mehr als 20 potenzielle Investments in Bürogebäude in Zentraleuropa mit einem Durchschnittsvolumen von rund EUR 40 Mio. analysiert.

*Weiteres Wachstum
bei Volumen und
Erträgen als Ziel*

VORSCHAU Im Mittelpunkt ihrer Spezialisierungsstrategie steht die Umsetzung des gesamten Leistungsspektrums der Spezialbanken-Gruppe Investkredit in einem **erweiterten europäischen Kernmarkt**. **Strategische Partnerschaften** mit den marktführenden Spezialisten in den jeweiligen europäischen Teilmärkten (EIB und KfW für die Beteiligungsfinanzierung an Unternehmen, Dexia für die Kommunalfinanzierung, EBRD für das Immobiliengeschäft in Mittel- und Osteuropa) sind dabei eine wichtige Grundlage. In Fortsetzung dieser Ausrichtung und eines weiterhin konsequenten Risikomanagements plant die Investkredit **Steigerungen des Geschäftsvolumens und der Erträge**.

Der Trend der **Unternehmen** zur mittel- und langfristigen Absicherung von Liquidität wird sich fortsetzen. Dabei werden die Bündelung von Finanzierungs-Know-how und die Nutzung der internationalen Kapitalmärkte eine entscheidende Rolle spielen. Eine nachhaltig risikoadäquate Konditionengestaltung bleibt dabei ein wichtiges Anliegen und sollte zu einer fortgesetzten Steigerung des Zinsergebnisses führen. In den Bereichen **Kommunen** und **Immobilien** werden weitere Investitionen in Mittel- und Osteuropa angestrebt. Die Europolis-Gruppe will zusammen mit der EBRD ihre Stellung als einer der größten Immobilieninvestoren in Mittel- und Osteuropa ausbauen. Die Bilanzsumme sollte auch in den nächsten drei Jahren jährlich um rund EUR 1 bis 2 Mrd. ansteigen. Zielsetzungen bleiben weitere Steigerungen beim Jahresüberschuss, eine nachhaltige Erhöhung der Eigenkapitalrendite und Verbesserungen des Cost-Income-Ratios.

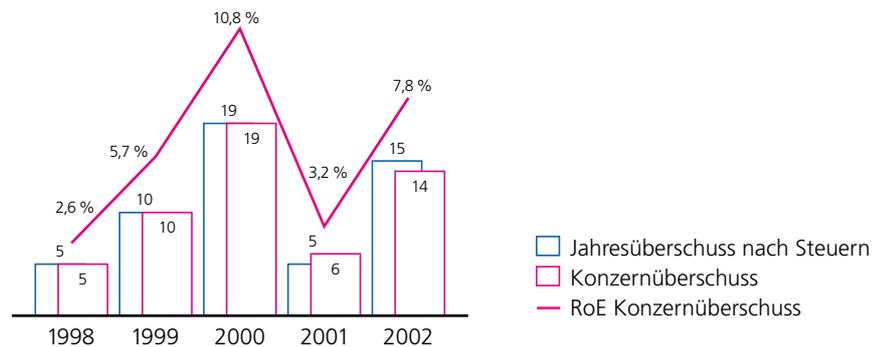
SEGMENTBERICHT NACH IAS

UNTERNEHMEN

*Kernsegment
Unternehmen*

Das Segment Unternehmen besteht aus der Investkredit Bank AG als Bank für Unternehmen, der Investkredit International Bank p.l.c., der Invest Mezzanine Capital Management und weiteren Gesellschaften, die das Leasing- und Beteiligungsgeschäft für Unternehmen steuern. 203 MitarbeiterInnen – 55 % der Gruppe – waren per Jahresende 2002 im Segment Unternehmen beschäftigt. Auf Basis des Konzernüberschusses hat der Bereich Unternehmen mit EUR 14 Mio. 43 % des gesamten Ergebnisses der Investkredit-Gruppe erzielt.

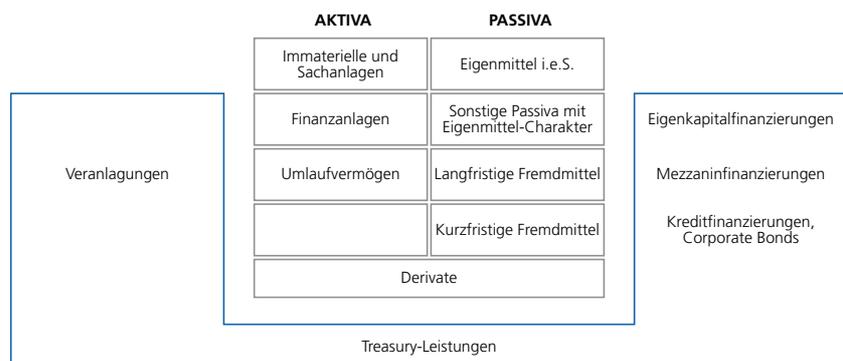
Segmentergebnis Unternehmen in EUR Mio.



Das Selbstverständnis der Investkredit als spezialisierte Investitionsbank besteht darin, ihren Unternehmenskunden alle Leistungen des Kredit- und Kapitalmarktes zu erschließen. Damit soll die **Kapitalstruktur** der Unternehmen unter Konditionengesichtspunkten optimiert werden. Die Geschäftsfelder und Leistungen der Investkredit bilden die Kapitalstruktur von Unternehmen – wie sie auch in typischen Bilanzschemata zum Ausdruck kommen – ab.

Ausrichtung der Geschäftsfelder auf das Bilanzschema von Unternehmen

*Beiträge der
Investkredit zur
Optimierung der
Kapitalstruktur von
Unternehmen*



Die Leistungen der Investkredit-Gruppe im Segment Unternehmen konzentrieren sich auf **langfristige Fremdfinanzierung**, wobei **Kreditfinanzierungen** mit **Instrumenten des Zins- und Währungsmanagements** kombiniert werden. Als Alternative zu Großkrediten werden zunehmend **Corporate Bonds** angeboten. Zur Stärkung der Eigenmittelausstattung gewinnen auch vorbörsliche Risikokapitalinstrumente wie **Mezzaninfinanzierungen** und **Eigenkapitalfinanzierungen** (Venture Capital und Private Equity) an Attraktivität. Im **Veranlagungsbereich** bietet die Investkredit selektive Leistungen wie zum Beispiel Terminanlagen über die Investkredit International Bank p.l.c. an.

Rekordniveau unter schwierigen Bedingungen

FINANZIERUNGEN

Trotz schwieriger Umfeldbedingungen – rückläufige Investitionsbereitschaft der österreichischen Unternehmen, geringes BIP-Wachstum in Österreich, Konjunkturschwäche in Deutschland – verzeichnete das Segment Unternehmen der Investkredit im Jahr 2002 eine erfreuliche Entwicklung.

Finanzierungsabschlüsse mit Unternehmen

Jährlich (in EUR Mio.)	1998	1999	2000	2001	2002	bis 2002 (ab 1957)
Finanzierungen	308	500	553	720	780	10.443

Finanzierungen: Facts & Figures

Die Finanzierungen an Unternehmen erreichten mit EUR 780 Mio. – bei einer deutlichen Verbesserung des Risiko-Ertrags-Profiles – einen Höchstwert. Im wichtigen Bereich der Investitionsfinanzierung wurde 2002 ein Investitionsvolumen in Höhe von insgesamt EUR 5,5 Mrd. von der Investkredit mitfinanziert. Im Berichtsjahr hat sich der Trend zur großvolumigen Industriefinanzierung fortgesetzt. Die durchschnittliche Kredithöhe betrug 2002 EUR 4,1 Mio. und liegt damit deutlich über dem Durchschnittswert von 2001 (EUR 3,2 Mio.). Mit 5,7 Jahren ist die Laufzeit im Durchschnitt gegenüber 2001 (9,6 Jahre) gesunken. Die Funktion der Investkredit als **Industriefinancier** wird in einem Anteil von 47 % der Industrie am 2002 neu abgeschlossenen Finanzierungsgeschäft der Bank sichtbar. Die 2002 am stärksten finanzierten Branchen waren die Elektrizitätswirtschaft, die Erdöl- und Chemische Industrie sowie die Bergwerke und Eisenerzeugende Industrie.

Trend zur gesicherten Finanzierung

Neben der Markterweiterung mit Investkredit-Geschäftsstellen in Prag, Frankfurt und Warschau war unter anderem eine Umschichtung von kurzfristigen Kreditlinien auf mittel- und langfristig abgesicherte Kredite seitens der Unternehmen für die Bank erfolgsrelevant.

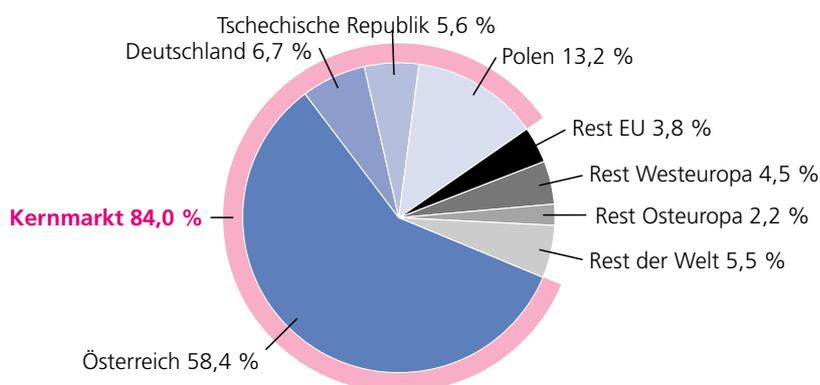
Die folgende Übersicht zeigt die regionale Verteilung des Kreditgeschäfts kumuliert seit 1957.

Regionale Verteilung der Finanzierungsabschlüsse mit Unternehmen (in EUR Mio.)

Regionen	Finanzierungen 1957-2002	
Wien	2.610	25 %
Niederösterreich	1.695	16 %
Oberösterreich	1.468	14 %
Steiermark	917	9 %
Tirol	864	8 %
Salzburg	501	5 %
Kärnten	437	4 %
Vorarlberg	410	4 %
Burgenland	52	1 %
Summe Österreich	8.954	86 %
Rest Europa	1.225	12 %
Übrige Welt	264	2 %
Summe international	1.489	14 %
Gesamtsumme	10.443	100 %

Genau wie in der kumulativen Verteilung seit 1957 liegen die Bundesländer Wien, Niederösterreich und Oberösterreich auch 2002 an der Spitze. Ähnlich wie im Jahr zuvor erfolgten rund 42 % der Finanzierungen an Unternehmen, die ihren Sitz außerhalb Österreichs haben.

Internationale Finanzierungsabschlüsse 2002 im Segment Unternehmen

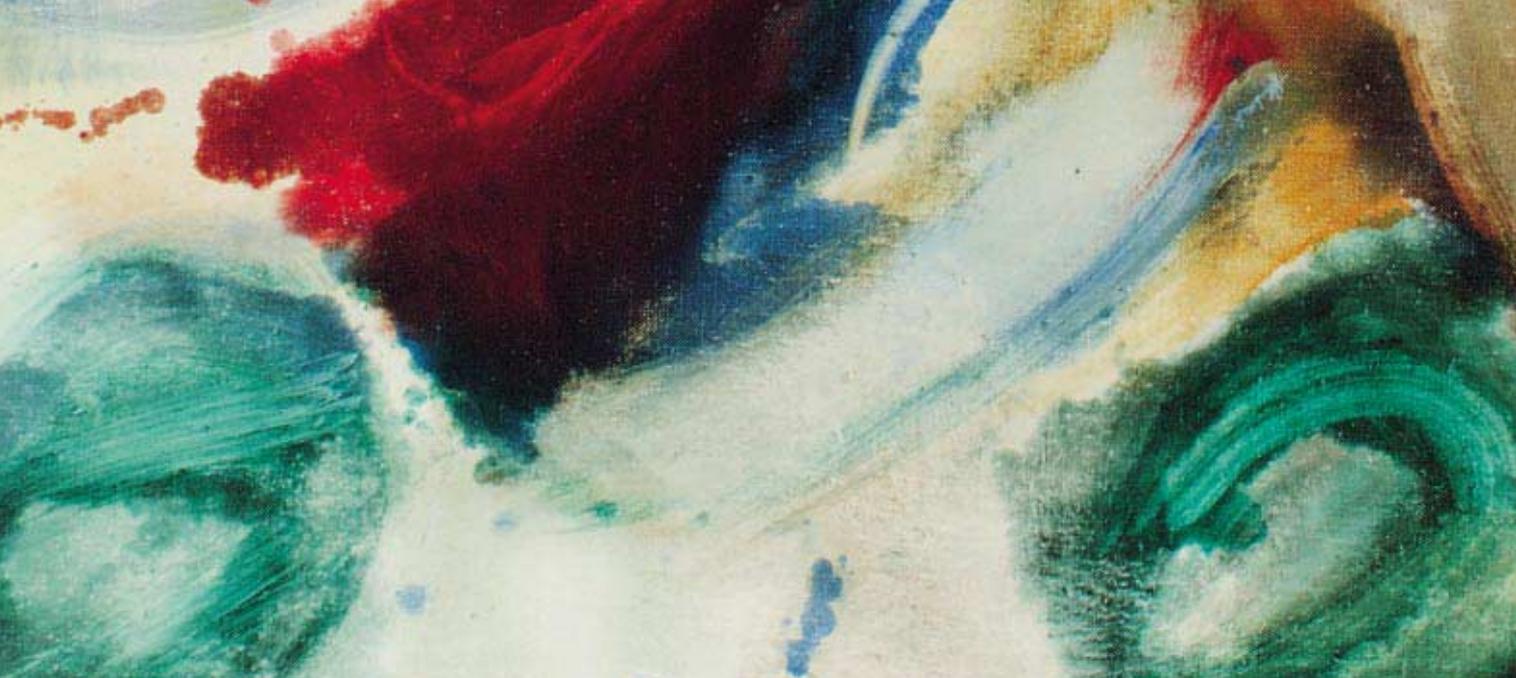


Die **Internationalisierungsstrategie der Bank wird konsequent umgesetzt**. Im April 2001 wurde die Repräsentanz in Prag eröffnet. Im Jänner 2002 erfolgte die Eröffnung der Niederlassung in Frankfurt. Im Juni 2002 erhielt die Investkredit seitens der polnischen Behörden die Genehmigung zur Etablierung der Repräsentanz in Warschau. Damit wurden drei entscheidende Schritte zur Markterweiterung der Bank gesetzt. Im Jahr 2003 ist die Gründung einer Repräsentanz in der Slowakischen Republik geplant.

Geschäftsstellen in Frankfurt, Prag und Warschau

NIEDERLASSUNG FRANKFURT Die Investkredit Bank AG hat als einzige österreichische Bank eine Niederlassung in Frankfurt. Sie konzentriert sich auf drei Geschäftsbereiche: **M&A-Finanzierungen, langfristiges Kreditgeschäft** im industriellen Mittelstand, insbesondere auch Investitionen österreichischer Kunden in Deutschland sowie die Finanzierung von **DAX-Unternehmen**. Bei den Finanzierungen stehen kapitalmarktnahe Produkte wie Corporate Bonds, Asset Swaps, Schuldscheindarlehen und Kreditderivate im Mittelpunkt. Dem deutschen Markt kommt auf Grund seiner Größe und der engen wirtschaftlichen Verflechtung mit Österreich eine besondere Bedeutung zu. Auch ist **Frankfurt** als Sitz der EZB und **Zentrum des kontinentaleuropäischen Finanzmarktes** für die Investkredit als Spezialbank attraktiv. Im Juni 2002 wurde die Niederlassung mit einem Abendempfang in der Alten Oper und über 250 internationalen Gästen feierlich eröffnet. Erfreulich entwickeln sich die in kurzer Zeit geknüpften Kontakte zu den Finanzpartnern. Neben der Einladung zu Syndizierungsgeschäften gelingt damit auch ein Know-how-Austausch im Bereich Produkt- und Marktentwicklungen.

REPRÄSENTANZ PRAG Im zweiten Jahr nach ihrer Eröffnung konnte die Repräsentanz Prag ihre **Position als Unternehmens- bzw. Immobilienfinancier weiter ausbauen**. Im Geschäftsfeld Immobilienfinanzierungen wurden Finanzierungen für Büro-, Hotel- und Einzelhandelsobjekte umgesetzt. In Hinblick auf den erwarteten EU-Beitritt der Tschechischen Republik Anfang 2004 wird mit einer Zunahme an Immobilientransaktionen in den kommenden Jahren gerechnet. Im Geschäftsfeld Unternehmensfinanzierungen ist es gelungen, über die langfristige Investitionsfinanzierung hinaus, auch im Bereich der strukturierten Akquisitionsfinanzierung Fuß zu fassen. Der Fokus bei Neukunden richtet sich weiterhin auf österreichische und internationale Unternehmenskunden sowie auf etablierte tschechische Groß- und Mittelunternehmen.



REPRÄSENTANZ WARSCHAU Die **Eröffnung** der Repräsentanz in Polen wurde mit einer Pressekonferenz an ihrem Sitz, Warsaw Towers, Ende November 2002 vorgenommen und mit einem Abendempfang gefeiert. Neben den in der Anfangszeit wichtigen Aufbauarbeiten waren die MitarbeiterInnen der Repräsentanz mit einer Vielzahl von Kontakten befasst. Der Schwerpunkt der Geschäftstätigkeit wird zunächst in der Finanzierung von Unternehmen in Polen mit westeuropäischer Beteiligung gesetzt. Langfristige Kreditfinanzierungen, Projektfinanzierungen, Akquisitionsfinanzierungen und Immobilienfinanzierungen werden im Vordergrund stehen.



HOHE QUALITÄTSSTANDARDS Die für die Unternehmensfinanzierung in Österreich etablierten hohen Qualitätsstandards der Spezialbank Investkredit in den Bereichen Kundenakquisition, Kreditobligierung und Gestion gelten heute auf einem erweiterten, internationalen Kernmarkt. Die operativen Maßnahmen der Investkredit im Segment Unternehmen konzentrieren sich auf die **Umsetzung einer**

risikoadäquaten Konditionengestaltung. In Hinblick auf eine Festigung und Verbesserung der Ertragssituation der Bank und im Vorfeld der Reform der Eigenmittelerlegungs-vorschriften für Banken (Basel II) hat die Investkredit eine Reihe von Entwicklungsschritten gesetzt, um den Ertrag des Finanzierungsgeschäftes konsequent am Risiko zu orientieren.

Zukunft der Unternehmensfinanzierung

Im Mittelpunkt steht dabei das **bankinterne Rating aller Unternehmenskunden** durch die Investkredit. Die Bank verfolgt hier ein Höchstmaß an Transparenz in der internen Informationspolitik und gegenüber den Kunden. Um mit ihren Unternehmenskunden in einen qualifizierten Rating-Dialog treten zu können, hat die Investkredit im Berichtsjahr den **„Rating Report“** entwickelt. Ziel des Rating Reports besteht darin, den Kunden anhand der Daten ihrer Unternehmen zu zeigen, wie die Investkredit Bonitätseinstufungen vornimmt. Die Bilanz-Kennzahlen sowie die zusätzlichen Parameter, die die Rating-Einstufung beeinflussen, werden dem Kunden in offener partnerschaftlicher Gesprächsatmosphäre kommuniziert. Im Jahr 2002 haben viele Kunden dieses persönliche Service der Investkredit in Anspruch genommen. In diesem Kontext hat die Investkredit eine **INVEST-Workshop-Reihe** zum Thema „Zukunft der Unternehmensfinanzierung im Euro-Raum. Märkte – Instrumente – Empfehlungen“ durchgeführt. Mitveranstalter und Gastgeber dieser Fachveranstaltungen waren folgende Kundenunternehmen der Bank:

Rating bestimmt den Erfolg

Basel II Kundeninformation

- Knill Holding GmbH, Weiz, Steiermark
- Zumtobel Aktiengesellschaft, Dornbirn, Vorarlberg
- Fritz Egger Gesellschaft m.b.H. & Co, St. Johann, Tirol

Im Sommer hat die Investkredit ihre Finanzinformation „Die Zukunft der Unternehmensfinanzierung. Mit Basel II-Update“ publiziert und verfügt damit über eine aktualisierte 2. Auflage ihrer **Basel II-Kundeninformation**.

*Covenants-
Vereinbarungen bei
Kreditverträgen*

Im Großkreditbereich werden zunehmend **Covenants-Vereinbarungen in den Kreditverträgen** getroffen. Dabei wird mit den Kreditnehmern vereinbart, bestimmte Bedingungen oder Auflagen während der Laufzeit eines Kreditgeschäftes zu erfüllen, zum Beispiel kann die Höhe der Kreditmargen an die Bonitätsentwicklung des Kreditnehmers gekoppelt werden. In Einzelfällen wird auch die Verstärkung von Kreditsicherheiten schon bei Krediteinräumung für den Fall vereinbart, dass eine Rating-Verschlechterung eintritt.

*Sorgfalt beim
Kreditrisiko-
management*

Das Kreditrisikomanagement und damit die **laufende Betreuung bestehender Kreditengagements** wird mit großer Sorgfalt wahrgenommen. Über ein Wiedervorlage-System werden Finanzierungen unterhalb einer definierten bankinternen Ratingstufe einer tourlichen Überprüfung unterzogen. Das permanente Rating der Unternehmenskunden mit der Folge einer nachvollziehbaren und damit begründbaren Konditionenpolitik, die auch vor dem Hintergrund eines europäischen Syndizierungsmarktes standhalten, sind deutliche Anzeichen dafür, dass sich der Kredit- und der Kapitalmarkt aufeinander zu bewegen.

*Die Bank für
Familienunternehmen*

Bei mittelständischen Unternehmen – überwiegend Familienunternehmen – und Großunternehmen nimmt die Strukturierung der Finanzierung – der Einsatz verschiedener Kapitalqualitäten vom Kredit bis zum Eigenkapital an Bedeutung zu. **Familienunternehmen** sind eine erklärte Zielgruppe der Bank. Bereits zum zweiten Mal wurde im Berichtsjahr der WirtschaftsBlatt-Preis der besten Familienunternehmen Österreichs in Kooperation mit der Investkredit vergeben. Im Rahmen der Familienunternehmens-Serie im WirtschaftsBlatt veröffentlichten ExpertInnen der Investkredit auch eine Reihe von Fachartikeln (siehe www.wirtschaftsblatt/familien).

*Unternehmens-
anleihen gewinnen
an Bedeutung*

2002 hat die Investkredit namhafte **Corporate Bond-Finanzierungen** initiiert bzw. begleitet. Hier ist ein Spezialistenteam im Einsatz, das von der Analyse des Unternehmens und der Finanzierungsstruktur, der Erstellung des Company Reports, der Vertragsgestaltung und Abwicklung alle Schritte einer Anleiheemission betreut. Mit dem **Lead Management** der **Egger-Anleihe** in Höhe von EUR 100 Mio. eröffnete die Investkredit den Unternehmensanleihenkalender im März 2002. Deutlich mehr als die Hälfte dieses Volumens konnte bei Retail-Kunden und institutionellen Investoren platziert werden. Die Egger-Anleihe ist ein Beispiel dafür, dass der Kapitalmarkt auch größeren mittelständischen Familienunternehmen zugänglich ist. Bei der Emission der Andritz-Anleihe war die Investkredit 2002 Co-Lead Manager. Im Konsortium vertreten war sie weiters beim Corporate Bond der Bauholding Strabag Aktiengesellschaft. Im Dezember 2002 wurde die Investkredit mit der Emission der **Jenbacher-Anleihe** im Volumen von EUR 70 Mio. als Lead Manager mandatiert, die im Februar 2003 erfolgreich platziert werden konnte.

Das Thema **Corporate Bonds** bildete den zweiten **Kommunikationsschwerpunkt** im Berichtsjahr. Dazu hat die Investkredit Bank AG einige Workshops zum Thema „Corporate Bonds – Finanzierungschancen für Unternehmen“ veranstaltet. Gastgeber und Mitorganisatoren waren folgende Kunden:

- Rosenbauer International AG, Leonding, Oberösterreich
- BLAHA Büromöbel GmbH, Korneuburg, Niederösterreich sowie
- Wolford AG, Bregenz, Vorarlberg

Im Rahmen des traditionellen Alpbacher Finanzsymposiums 2002 von Finance Trainer hat die Investkredit ein Fachseminar zum Thema Unternehmensanleihen erfolgreich durchge-

führt. Zur Beratungsunterstützung wurde auch die **Finanzinformation** „Wertpapierfinanzierungen für Unternehmen. Ein Leitfaden für den Weg zum Anleihenmarkt“ in einer Neuauflage publiziert. In **Zusammenarbeit** mit der **Wiener Börse** und **Deloitte & Touche** hat die Investkredit an einer weiteren Informationsbroschüre zum Thema Corporate Bonds mitgewirkt.

**Syndizierte
Finanzierungen
für Großprojekte**

Zunehmende Bedeutung gewinnt im Segment Unternehmen die **syndizierte Finanzierung**. Diese Form der Finanzierung wird vor allem bei größeren Kreditbeträgen gewählt, um die Risiken auf mehrere Banken zu verteilen. Die Investkredit wird von in- und ausländischen Partnerbanken eingeladen, an mittel- und langfristigen Finanzierungen mitzuwirken, so wie sie selbst eigene Großprojekte Bankpartnern anbietet. Erklärtes Ziel der Bank ist der verstärkte Ausbau der federführenden Strukturierung von Finanzierungen auf dem gesamten Kernmarkt.

**Strukturierungs-
aufgaben in der
Projektfinanzierung**

Das Jahr 2002 war im Bereich **Immobilienfinanzierung** sehr stark von der Erweiterung des Kernmarktes geprägt. Die Investkredit-Repräsentanzen in Prag und Warschau konnten eine Vielzahl von Immobilienprojekten initiieren. Der Schwerpunkt liegt auf gewerblichen Immobilien wie Bürogebäuden, Logistikzentren und multifunktionalen Objekten. Trotz der Verlangsamung der Marktentwicklung in diesen Städten im Laufe des Berichtsjahres, konnten sich qualitative Projekte erfolgreich behaupten. Die Investkredit geht bei Immobilienfinanzierungen in Wien – wegen des Angebotsüberhanges vor allem bei Neuentwicklungen – äußerst selektiv vor und konzentriert sich auf Akquisitionsfinanzierungen von bereits weitgehend vermieteten Objekten.

Als Spezialbank für langfristige Finanzierungen verfügt die Investkredit über besondere Kompetenz im Geschäftsfeld **Projektfinanzierungen**. Diese sind dort gefragt, wo klassische Unternehmensfinanzierungen nicht einsetzbar sind. Typische Anlässe für Projektfinanzierungen sind Vorhaben, deren Größe die finanziellen Möglichkeiten eines einzelnen Unternehmens überschreiten. So finden sich mehrere Partner zusammen, die ihre Stärken in Hinblick auf eine gemeinsame Risikotragung bündeln. 2002 konnte die Investkredit mehrere Beratungsmandate für Projektfinanzierungen abschließen, wie zum Beispiel Beratungsleistungen für ein Konsortium, das sich um den Auftrag des Bundesministeriums für Inneres über die Bereitstellung eines Digitalfunkdienstes („ADONIS“) für Behörden und Organisationen mit Sicherheitsaufgaben bewarb. Seit Jahresmitte wurde die Investkredit wiederholt im Rahmen von Arbeitsgruppen bezüglich der Finanzierungsmöglichkeiten von öffentlichen Infrastrukturvorhaben im Rahmen von **Public Private Partnerships** konsultiert.

Drei größere Abschlüsse wurden gemeinsam mit österreichischen und europäischen Banken als Kreditgeber (sogenannter „B-Lender“) im Bereich **US Cross Border Leases** umgesetzt. Gegenstand dieser Transaktionen waren Kraftwerke von österreichischen Stromversorgungsunternehmen. Bei US Cross Border Leases vermieten österreichische Unternehmen langlebige Anlagegüter langfristig an US-amerikanische Investoren und mieten sie wieder zurück. US Investoren können dabei in den USA Steuervorteile lukrieren, die sie zum Teil an den österreichischen Partner in Form eines Barwertvorteils teilen.

**Unternehmens-
förderung in
Österreich
reformiert**

FÖRDERUNGEN Im Einzelfall ist das **Fördermanagement** von der Antragstellung bis zur Endabrechnung eine wichtige Beratungsleistung in der Unternehmensfinanzierung. Die Investkredit pflegt in diesem Zusammenhang ihr Kontaktnetz zu den österreichischen und internationalen Förderstellen, auf Bundesebene insbesondere zur neu gegründeten **Förderbank Wirtschaftsservice Austria GmbH (AWS)**. Mit Wirkung vom 1. Jänner 2002 wurden

die BÜRGES Förderungsbank Gesellschaft m.b.H. und die Finanzierungsgarantie-Gesellschaft m.b.H. in die AWS verschmolzen. Die Mittel der betrieblichen Arbeitsmarktförderung wurden in die AWS integriert. Der rechtlich selbstständig bleibende ERP-Fonds wurde in die AWS einbezogen. Damit wird eine umfassende Reform der Unternehmensförderung auf Bundesebene ermöglicht.

Bei den geförderten Kreditfinanzierungen dominierten im Jahresabschluss der Investkredit **ERP-Treuhandkredite** und **ERP-Haftungskredite**. Die Investkredit zählt zu den großen ERP-Treuhandbanken. Auf Bundesländerebene wird vorrangig das Förderinstrument Direktzuschuss eingesetzt, so dass der Investkredit eine beratende Funktion zukommt. Die laufende Aktualisierung von relevanten Förderaktionen erfolgt in der EU-Förderdatenbank der Investkredit (www.investkredit.at). Ein besonderer Förderberatungsschwerpunkt waren 2002 die **Sonderprogramme zur Hochwasserhilfe** für österreichische Unternehmen auf österreichischer und europäischer Ebene. Die Kooperationen mit der Europäischen Investitionsbank (EIB), Luxemburg, im Rahmen des Globaldarlehens wurde 2002 ebenso fortgesetzt, wie die Zusammenarbeit mit der KfW, Frankfurt. Der Grundsatz „das Rating bestimmt den Erfolg“ wird dazu führen, dass eigenkapitalstärkende Maßnahmen auch unter Fördergesichtspunkten an Bedeutung zunehmen werden. Einen großen Stellenwert in der geförderten Mittelstandsfinanzierung wird öffentlichen Garantien zukommen.

Europäische Förderberatung

ETECH MANAGEMENT Die ETech Management, 100 %ige Beratungstochter der Investkredit, konzentriert sich auf die Beratung im Zusammenhang mit österreichischen und europäischen **Forschungs- und Entwicklungsförderungen**. Ein wesentlicher Schwerpunkt ist das neue 6. EU-Rahmenprogramm der Europäischen Kommission (2003 bis 2006). Mit einem Team von technischen Experten unterstützt die ETech Management antragstellende Unternehmen bei der Analyse, Strukturierung, Formulierung und Einreichung von Projekten. Sie betreut die Antragssteller in der Evaluierungsphase und übernimmt das Projektmanagement bzw. das Projektcontrolling für bewilligte Projekte. Zum engeren Kundenkreis zählen rund 180 Unternehmen. 2002 wurden 35 Projekte bei zuständigen Förderstellen eingereicht und bewilligt.

Auf EU-Ebene betreut die ETech Management, in der Funktion des administrativen Gesamtkoordinators, zwei von der Europäischen Kommission geförderte **Asia Urbs-Projekte**. Dabei steht die Unterstützung von Kooperationen zwischen Städten in der EU und Asien bei der Verwirklichung umweltpolitischer Ziele im Vordergrund.

Ein weiterer Schwerpunkt ist das Projekt **„Nationalagentur EU-Programm JUGEND“**. Die ETech Management gestioniert gemeinsam mit den Regionalstellen der Bundesländer dieses von der EU und dem Bundesministerium für Soziale Sicherheit und Generationen (BMSG) geförderte Programm. Das erfolgreiche Programm läuft zunächst bis 2006. Jährlich werden etwa EUR 2,5 Mio. an rund 400 Jugendprojekte vergeben.

Investitionen in Asset Backed Securities

INTERNATIONALES GESCHÄFT Im Bereich Internationales Geschäft – außerhalb des von der Bank definierten erweiterten Kernmarktes – lag auch im abgelaufenen Geschäftsjahr das Schwergewicht auf dem Gebiet der **Asset Backed Securities**. Die gesamte Emissionstätigkeit in diesem Markt erreichte in etwa das Niveau des vorangegangenen Jahres. Das noch schwieriger gewordene Umfeld mit zum Teil spektakulären Unternehmenszusammenbrüchen wie Enron, Worldcom etc. zeigte allerdings auch spürbare Auswirkungen im ABS-Markt. Es war insbesondere der Bereich von Collateral Debt Obligations, deren Vermögen in erster Linie aus Unternehmensrisiken besteht, die wiederum und in fast verdreifachtem Ausmaß gegenüber dem Jahr 2001 von Ratingherabstufungen betroffen waren.

Vor diesem Hintergrund wurde im abgelaufenen Jahr im ABS-Bereich nur in Seniortranchen der Ratingkategorien Aaa und Aa investiert. Der Hauptfokus lag allerdings in der Steuerung und Kontrolle des bestehenden Portfolios und der weiteren Entwicklung des dafür erforderlichen Instrumentariums. Insgesamt wies das ABS-Portfolio – es repräsentiert den weitaus größten Teil der vom Geschäftsbereich gesteuerten Risiken – im Vergleich zu den Vorjahren keinen Nettozuwachs auf, das Neugeschäft kompensierte mit seinem Volumen Tilgungen und auslaufende Transaktionen.

Durch den kombinierten Effekt von Rückführungen und Neugeschäft mit sehr gutem Rating konnte die Qualität des Gesamtportfolios, ausgedrückt in seinem gewichteten Durchschnittsrating verbessert werden, obwohl etwa 7 % der im Portfolio enthaltenen ABS-Tranchen eine Ratingverschlechterung erfuhr. Mit dieser Qualitätsverbesserung reduzierte sich auch die gewichtete Rendite des Gesamtportfolios um etwa 5 Basispunkte. Der Anteil des als Sub Investment Grade klassifizierten Transaktionsvolumens am Gesamtportfolio lag wie in den Vorjahren unter 5 %.

Finanzierungen im Segment Unternehmen

in EUR Mio.	Inland nicht gefördert			Inland gefördert			Internationales Geschäft			Summe		
	2002	2001	Veränderung	2002	2001	Veränderung	2002	2001	Veränderung	2002	2001	Veränderung
Kredite ¹⁾	1.760	1.673	+5 %	592	756	-22 %	1.177	1.113	+6 %	3.528	3.542	0 %
Wertpapierfinanzierungen ²⁾	221	332	-34 %	-	-		1.374	1.279	+7 %	1.594	1.611	-1 %
Summe Finanzierungen	1.980	2.005	-1 %	592	756	-22 %	2.550	2.392	+7 %	5.123	5.153	-1 %

1) Forderungen an Kunden, Treuhandkredite und Haftungen

2) Schuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere (ausgenommen Staaten und Banken)

Die Übersicht zeigt die Struktur der gesamten Finanzierungen im Segment Unternehmen. Im Berichtsjahr sind die Finanzierungen gegenüber dem Jahr zuvor praktisch gleichgeblieben. Dies ist auf starke Tilgungen im Bereich der geförderten Kredite zurückzuführen.

CORPORATE FINANCE

Corporate Finance-Gesamtanbieter

STRUKTURIERTE FINANZIERUNGEN Die Investkredit positioniert sich seit mehreren Jahren als Gesamtanbieter im Bereich Corporate Finance. Dabei ist ihr Ziel, die Anforderungen gerade mittelständischer Unternehmen in einem globalen Umfeld durch spezielle Finanzierungsinstrumente und Beratungsleistungen bestmöglich zu erfüllen. Die veränderten Marktbedingungen für Unternehmen ergeben sich unter anderem aus dem Auftreten neuer internationaler Wettbewerber und aus immer kürzer werdenden Technologiezyklen. Daraus resultiert ein Erfordernis, wettbewerbsfähige Größenordnungen zu erreichen und den Strukturwandel immer rascher aktiv zu gestalten. Dadurch steigt der Bedarf an innovativen Finanzierungsinstrumenten, der im Kontext von Basel II noch verstärkt wird.

Dynamische Nachfrage im Vorfeld von Basel II

Trotz ungünstiger Rahmenbedingungen auf den internationalen Kapitalmärkten entwickelte sich die Nachfrage nach Corporate Finance-Leistungen der Investkredit 2002 daher weiterhin dynamisch. Dabei betreffen die typischen Anlassfälle für Corporate Finance zunehmend größere Projekte traditionell mittelständischer Unternehmen. Deutlich weniger Finan-

zierungen erfolgten bei schnell wachsenden Technologieunternehmen. Die Investkredit verfügt über ein transaktions- und finanzierungserfahrenes Expertenteam. Sie kann alle Finanzierungsinstrumente von Beteiligungskapital über Mezzaninkapital bis zum klassischen Langfristkredit zur Verfügung stellen. Damit wird eine rasche und zuverlässige Umsetzung der Finanzierung gewährleistet und die Realisierungschance bei den Projekten der Kunden optimiert.

*Mezzaninkapital
als Finanzierungsinstrument etabliert*

INVEST MEZZANIN Der Investmentfokus von INVEST MEZZANIN verlagerte sich – der Marktentwicklung entsprechend – auf ertragsstabile mittlere Unternehmen. Dabei schaffen Transaktionen für MBOs (Management Buy-Outs) bzw. MBIs (Management Buy-Ins), Akquisitionsfinanzierungen oder Spin Offs einen laufenden Bedarf an Mezzaninkapital. Als **Pionier bei Mezzaninfinanzierungen** hat INVEST MEZZANIN wesentlich zum Aufbau des Marktes in Österreich beigetragen. Mezzaninkapital wird vorwiegend als nachrangige Finanzierung verstanden, die auf Grund eigenkapitalähnlicher Funktionen in der Finanzierungsstruktur eine Stellung zwischen Eigenkapital und Fremdkapital einnimmt. Im ersten Fonds INVEST MEZZANIN I wurden rund EUR 20 Mio. investiert. Vor dem Hintergrund steigender Transaktionsvolumina hat die Investkredit Bank AG Ende 2002 in Kooperation mit der Austria Wirtschaftsservice den zweiten Fonds INVEST MEZZANIN II mit einem zusätzlichen Volumen von EUR 40 Mio. etabliert. In diesem Mezzaninkapitalfonds wurden im Berichtsjahr zwei Investments mit einem Gesamtvolumen von EUR 10 Mio. durchgeführt. Die Engagements in klassischen Industrieunternehmen entwickelten sich 2002 zufriedenstellend. Zwei Mezzaninkapital-Projekte aus technologieorientierten Wachstumsunternehmen mussten jedoch angesichts der allgemeinen Marktsituation abgeschrieben werden.

*Fund Raising für
INVEST MEZZANIN II
abgeschlossen*

INVEST EQUITY Die INVEST EQUITY-Gruppe ist eine **Venture Capital- und Private Equity-Gesellschaft** mit internationalem Investorenkreis und Investitionsschwerpunkt in Österreich. INVEST EQUITY investiert Eigenkapital in und für den Erwerb von nicht börsennotierten Unternehmen. Mit einem Team von sechs Investment Professionals wird ein breiter Investitionsfokus abgedeckt. Dieser reicht von Wachstumsunternehmen in Technologiebereichen bis zu Konzernausgliederungen im traditionellen Industriesektor. In einem schwierigen Kapitalmarktumfeld wurde die führende Position innerhalb des Kreises der österreichischen Wettbewerber im Bereich Mid-Market-Buy-Outs weiter ausgebaut. Dazu haben neben der Mitwirkung beim Konzernkauf eines großen Chemieunternehmens als lokaler Partner und an der Privatisierung einer der führenden Rollen-Offset-Druckereien in Österreich auch der Erwerb eines Präzisionsteile-Herstellers in Deutschland gemeinsam mit einem internationalen Finanzinvestor beigetragen. Insgesamt haben sich diese industriellen Beteiligungen im Berichtszeitraum trotz stagnierendem gesamtwirtschaftlichen Umfeld gut entwickelt. Plangemäß ist mit der Etablierung eines neuen Private Equity-Fonds mit Schwerpunkt bei Mid-Market-Buy-Outs im Laufe des Jahres zu rechnen. Den Einbrüchen an den Technologiebörsen und Nachfragerückgängen als Folge temporärer Überinvestitionen im Bereich IT wurde mit verstärkten Vorsorgen Rechnung getragen. Die beiden Engagements im Bereich Telekommunikation wurden angesichts der europaweiten Probleme dieses Sektors abgeschrieben. Aus dem Geschäftsfeld der Frühphasenfinanzierung hat sich die INVEST EQUITY im Berichtsjahr wegen des in diesem Bereich besonders schwierigen Marktumfeldes aus strategischen Überlegungen zurückgezogen.

*Weiterhin starke
Stellung im
österreichischen
Private Equity-Markt*

EUROPA CONSULT Der strategische Fokus der Europa Consult – des **M&A-Beratungsunternehmens** der Investkredit-Gruppe – liegt in der Beratung mittelständischer Familienunternehmen bei Unternehmenskäufen und -verkäufen sowie in der Strukturierung komplexer Finanzierungen. Der signifikant steigende Deal flow in diesem Bereich spiegelt den

**Schwerpunkt
M&A-Beratung für
Familienunternehmen**

Bedarf nach qualifizierten Beratungsleistungen wider, die nicht nur eine Unterstützung im Transaktionsprozess selbst sondern auch die Entwicklung umsetzbarer Finanzierungskonzepte umfassen. Der Schwerpunkt des Vertriebs der Europa Consult lag 2002 im Geschäftsbereich MBOs und MBIs.

Die Europa Consult hat 2002 eine Studie über „**Die Bedeutung des Instruments Management Buy-Out/-In für die Unternehmensnachfolge**“ bei 300 mittelständischen Unternehmen in Österreich durchgeführt. Das große Interesse von Unternehmern und Managern an der Thematik zeigt ein zunehmendes Marktpotenzial für MBOs und MBIs. Die Europa Consult hat sich das Ziel gesetzt, den Markt aktiv zu bearbeiten und sich auf diese Instrumente zur Regelung der Unternehmensnachfolge weiter zu spezialisieren. Im Berichtsjahr hat die Europa Consult 18 Beratungsmandate durchgeführt.

TREASURY UND VERANLAGUNGEN

**Refinanzierungs-
struktur entspricht
dynamischer
Entwicklung im
Segment Unter-
nehmen**

REFINANZIERUNGEN Die Mittelaufnahme 2002 wurde mit zwei großvolumigen Anleihen begonnen: Im Jänner brachte die Investkredit ihre **bisher größte Anleihenemission** im Ausmaß von USD 500 Mio. auf den internationalen Kapitalmarkt. Im März folgte eine Floater-Emission in Höhe von EUR 500 Mio., die im Oktober um EUR 100 Mio. aufgestockt wurde. Damit ist sie die liquideste im Umlauf befindliche Anleihe der Investkredit. Im ersten Halbjahr wurde ein drittes Globaldarlehen der Europäischen Investitionsbank, Luxemburg, in Höhe von rund USD 26 Mio. zugezählt. Damit werden Investitionsprojekte von Klein- und Mittelunternehmen, Umweltschutzvorhaben und Energieinvestitionen finanziert. Auch die erfolgreiche Zusammenarbeit mit der KfW, Frankfurt, – der größten Förderbank Deutschlands – fand in einem KfW-Darlehen in Höhe von EUR 100 Mio. einen Niederschlag. Damit werden Investitionsvorhaben mittelständischer Unternehmen in Österreich bzw. in Slowenien, Ungarn, der Slowakischen und der Tschechischen Republik unterstützt. Zur Stärkung der Eigenmittelbasis hat die Investkredit eine Reihe von kleineren Privatplatzierungen vorgenommen. Davon wurden EUR 15 Mio. mit nachrangiger Struktur begeben. In Form von Ergänzungskapital hat die Investkredit EUR 21 Mio. bei institutionellen Partnern emittiert. Das für das Jahr 2003 geplante Refinanzierungsvolumen für das Segment Unternehmen beträgt EUR 1,7 Mrd.

**Diversifizierung im
Wertpapierportfolio
fortgesetzt**

WERTPAPIERMANAGEMENT Im Wertpapiermanagement erfolgte auch im Berichtsjahr der weitere Ausbau eines Investmentportfolios mit mittel- bis langfristigem Charakter schwerpunktmäßig im CDO-Bereich. Im Eigenhandel konzentrierte sich die Investkredit auf die liquiden Rentenmärkte im Euro-Kapitalmarkt und im US-amerikanischen Wirtschaftsraum. Der Handel in Aktien beschränkte sich auf Titel der westeuropäischen Länder.

**Instrumente des
Zins- und Währungs-
managements
verstärkt nachgefragt**

ZINS- UND WÄHRUNGSMANAGEMENT Im Zins- und Währungsmanagement verfolgte das Treasury der Investkredit auch im Geschäftsjahr 2002 im wesentlichen zwei Strategien: **Aktive Handelstätigkeit** (Trading) auf den internationalen Zins- und Währungsmärkten und umfassende **Servicierung der Unternehmenskunden** (Corporate Sales) in allen Fragen des Zins- und Währungsmanagements. In diesen beiden Kernkompetenzen des Handelsteams konnten eine Vielzahl von Trading- und Sales-Aktivitäten erfolgreich umgesetzt werden. Das ausgeprägte Szenario sinkender Zinsen in allen Hauptwährungen konnte im kurzfristigen Geldhandel und in der langfristigen Banksteuerung für eine **Steigerung des Zinsergebnisses** ausgenützt werden. Die stabilen Trends auf den Währungsmärkten lieferten über bewusst kurzfristig gehaltene Handelspositionen bei geringem Risiko einen positiven Ergeb-



nisbeitrag. Im Bereich der Devisenoptionen wurde durch den Einsatz modernster Software eine professionelle Portfoliobetrachtung umgesetzt, die auch eine Angebotsverbreiterung für die Kunden der Investkredit ermöglicht.



*Rückläufige
Entwicklung beim
Fondsvolumen*

*Termineinlagen
weiterhin attraktiv*

Die engagierte Kundenbetreuung im Einsatz von Instrumenten des Zins- und Währungsmanagements für **Absicherungs- und Optimierungsstrategien** wurde weiter ausgebaut und personell verstärkt. In einem von hohen Zinsvolatilitäten geprägten Finanzmarktumfeld wurde die Beratungskompetenz der Investkredit Bank AG in Hinblick auf ein aktives betriebliches Zinsmanagement von den Unternehmenskunden besonders intensiv in Anspruch genommen. Durch innovative Problemlösungen für Kunden sollte für das kommende Geschäftsjahr eine moderate Erhöhung der Ertragsziele bei gleich bleibendem Risikoprofil möglich werden.

INVESTKREDIT-INVESTMENTFONDS Das abgelaufene Geschäftsjahr war – deutlicher als die beiden vorangegangenen Jahre – von starken Turbulenzen an den internationalen Aktienmärkten gekennzeichnet. Diese nunmehr schon das dritte Jahr anhaltende Baisse und das Ausbleiben des erhofften Konjunkturaufschwunges haben dazu geführt, dass die Nachfrage nach Investkredit-Investmentfonds stark zurückgegangen ist, während Termineinlagen und Anleihen Zuwächse verzeichnen konnten.

TERMINEINLAGEN Einlagen von Unternehmenskunden werden immer mehr zu einer wichtigen Refinanzierungsquelle für die Investkredit International Bank p.l.c., Malta. Trotz fallender Zinsen – die die Attraktivität von Einlagen in Malta gegenüber inländischen Veranlagungen vermindern – konnte das Abschlussvolumen des Vorjahres von etwa EUR 350 Mio. gehalten werden. Der Gesamtstand an Termineinlagen bei der Investkredit Malta betrug per Jahresende EUR 153 Mio. (gegenüber EUR 90 Mio. im Vorjahr).

Die Erweiterung des Aktionärskreises der **Investkredit International Bank p.l.c.** und die damit verbundene Kapitalerhöhung im Dezember 2001 haben eine weitere Expansion der Bank vor allem auf dem Gebiet der Asset Backed Securities ermöglicht. Eine unmittelbare Ertragswirksamkeit ist einerseits aufgrund der sukzessiven Erweiterung des Portfolios im abgeschlossenen Geschäftsjahr noch nicht zu verzeichnen. Bei einer Beruhigung der Situation an den internationalen Finanzmärkten erwartet sie jedoch für das Geschäftsjahr 2003 eine spürbare Ergebnisverbesserung.

*Höheres Risiko-
bewusstsein bei
Unternehmens-
kunden*

DEPOTGESCHÄFT Unternehmenskunden bevorzugten im Berichtsjahr entsprechend der fortgesetzten Aktienbaisse **risikoarme Veranlagungsformen**. Daher wurden differenzierte Investitionen in ausgewählte Anleihen und Fonds mit geringeren Risikoprofilen vorgenommen. Die Anzahl der Depotkunden ist im Berichtsjahr um rund 3 % angestiegen. Das Wertpapiervolumen der geführten Depots nahm um 12 % zu und beträgt insgesamt **EUR 3,6 Mrd. (Assets Under Management)**.

*InvestDirekt - das
Online-Kontoservice*

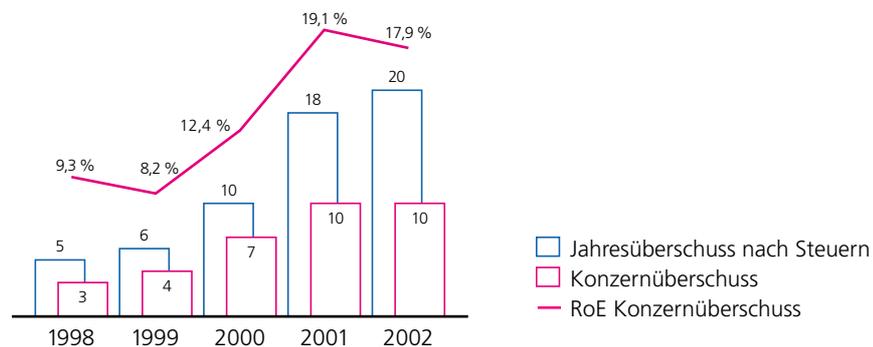
INVESTDIREKT Investkredit-Kunden können mit dem **kostenlosen Online-Kontoservice www.InvestDirekt.at** rund um die Uhr ihre Konten und Wertpapierdepots über Internet abrufen. Mit dem Konzept der regionalen Expansion in ausgewählte europäische Länder ist InvestDirekt nunmehr auch in englischer Sprache verfügbar. Im Zuge der Weiterentwicklung erfolgte auch eine Neugestaltung des Designs. Die Hauptzielsetzung besteht weiterhin in der Bereitstellung qualitätsvoller Informationen wie z.B. aktuelle Marktwerte für Wertpapiere und Derivate sowie Kreditstände inklusive Zinsabgrenzungen. Weiterhin nutzen 11 % aller Kunden InvestDirekt.

KOMMUNEN

**Kommunalkredit:
Marktführer in
Public Finance**

Das Segment Kommunen umfasst die Kommunalkredit Austria AG als **Spezialbank für Public Finance** und deren Tochtergesellschaften, von denen die Kommunalkredit International Bank Ltd. und die Dexia Kommunalkredit Holding als Eigentümerin der slowakischen Prva Komunálna Banka die wichtigsten sind. Mit zwei Double-A-Ratings (Moody's, FitchRatings) ist die Kommunalkredit die am besten geratete österreichische Bank ohne öffentliche Haftung. In der Kommunalkredit-Gruppe sind per Jahresende 2002 145 MitarbeiterInnen (das sind 39 % der gesamten Gruppe) beschäftigt. Über den Jahresüberschuss vor Steuern der Kommunalkredit in Höhe von EUR 28 Mio. resultieren 51 % als Konzernüberschuss im Ausmaß von EUR 10 Mio., das sind 32 % des Ergebnisses der Investkredit-Gruppe.

Segmentergebnis Kommunen in EUR Mio.



GESCHÄFTSAUSRICHTUNG Mit einem Return on Equity vor Steuern von 24,6 % und einem Return on Equity auf Basis Konzernüberschuss von 17,9 % ist das Segment Kommunen der ertragsstärkste Bereich der Gruppe. Die Kommunalkredit Austria AG hat 2002 ihre **Marktpräsenz weiter deutlich ausgebaut**. Mit einem Kundenanteil von mehr als 60 % bei Österreichs Gemeinden ist die Kommunalkredit in diesem Sektor ausgezeichnet positioniert. Unter dem Einfluss der europäischen Stabilitätskriterien professionalisieren sich die öffentlichen Haushalte zunehmend. Dadurch wurden auch folgende Leistungen der Kommunalkredit besonders nachgefragt: Strukturierte Finanzierungen, Public Private Partnership-Modelle, Cross Border Leasing, Asset Management, aber auch Beratungsleistungen wie Benchmarking oder Darlehensanalysen. Die Anfang 2003 verstärkte Diskussion rund um die innerstaatliche Aufgabenverteilung zwischen Bund, Ländern und Gemeinden (Verfassungskonvent) könnte in Folge das Interesse an außerbudgetären Finanzierungslösungen – und damit Leistungen der Kommunalkredit – weiter ansteigen lassen. Auf Basis eines Kooperationsvertrages werden der Österreichische Gemeindebund und die Kommunalkredit gemeinsam mit dem Manz-Verlag eine Serie von verschiedenen Publikationen (Fachzeitschrift, Schriftenreihe, Newsletter etc.) zu aktuellen Themenstellungen von öffentlichem Interesse herausgeben.

**Starkes Wachstum
durch Käufe von
Forderungen der
öffentlichen Hand**

FINANZIERUNGEN 2002 haben die Bundesländer Oberösterreich und Steiermark Wohnbaurdarlehen verkauft. Die Kommunalkredit hat mit den von ihr geführten Konsortien in allen Fällen beträchtliche Zuschläge erzielt. Der **Zuwachs der Kreditforderungen** im Inland um EUR 913 Mio. oder 35 % (siehe Übersicht Finanzierungen im Segment Kommunen) ist auch auf diesen Bereich zurückzuführen. 2003 sollen weitere Darlehen verkauft werden und so fern es ihren Kernbereich betrifft, wird die Kommunalkredit wieder mitbieten.

Im Zuge von Hilfsmaßnahmen für die Opfer der Hochwasserkatastrophe im Sommer 2002 war die Kommunalkredit **Partner der Europäischen Investitionsbank**, Luxemburg, zur

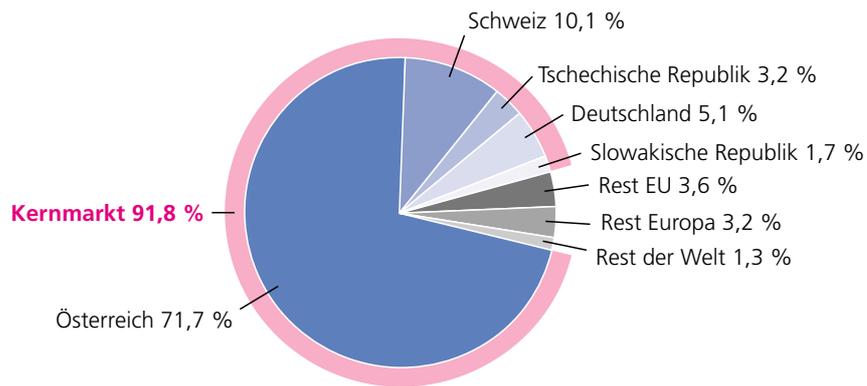
Partner der Europäischen Investitionsbank

Neugründung: Kommunalkredit Polska

Abwicklung einer **Sondertranche** für den öffentlichen Sektor. Das Ende 2002 zur Gänze ausbezahlte EIB-Globaldarlehen der Kommunalkredit für Infrastrukturinvestitionen über EUR 50 Mio. wurde Anfang 2003 um EUR 45 Mio. aufgestockt.

Eine erfolgreiche Entwicklung verzeichnet die Kommunalkredit auch auf den internationalen Märkten. In **Zentraleuropa** wird die Marktbetreuung gemeinsam mit dem Miteigentümer Dexia Crédit Local (über die Dexia Kommunalkredit Holding) umgesetzt. Solide Erträge erzielt die Kommunalkredit in der Slowakischen Republik (Beteiligung an der Prvá Komunálna Banka, Zilina). Im Jahr 2002 wurden die Kommunalkredit Finance in Prag und die Kommunalkredit Polska in Warschau gegründet. Der deutliche Wachstumsschub bei den zentral-europäischen EU-Beitrittskandidaten und die Upgrading-Runde der Länderratings durch Moody's bedeutet auch für die Kommunalkredit zusätzliche Geschäftschancen. Ebenfalls erfreulich entwickelte sich 2002 der **zweite Länderfokus** der Kommunalkredit, öffentliche Finanzierungen in der **Schweiz**. Rund 10 % des gesamten Neugeschäftes wurde dort abgeschlossen. Insgesamt haben die Kredite im Auslandsbereich um EUR 432 Mio. oder 63 % zugenommen (siehe Übersicht Finanzierungen im Segment Kommunen).

Internationale Finanzierungsabschlüsse 2002 im Segment Kommunen



2002 hat die Kommunalkredit auch die **Erweiterung ihrer Leistungspalette** erfolgreich fortgesetzt. Vor allem bei größeren Städten ist es gelungen, mit innovativen Angeboten, wie strukturierten Finanzierungen, zu überzeugen. Dies trifft auch auf das Finanzierungsprodukt Cross Border Leasing zu, mit dem sich die Kommunalkredit nachhaltig am Markt etabliert hat. 2003 soll der Bereich Asset Management mit Konzentration auf den öffentlichen Sektor weiter ausgebaut werden.

Im Sinne von Basel II wurden die internen Kreditrisikomesssysteme erweitert. Alle Kunden der Kommunalkredit werden – sofern kein externes Rating existiert – intern geratet. Das exposuregewichtete Durchschnittsrating für das gesamte Wertpapier- und Kreditportfolio der Kommunalkredit beträgt Aa3.

Finanzierungen im Segment Kommunen

in EUR Mio.	Inland			Ausland			Summe		
	2002	2001	Veränderung	2002	2001	Veränderung	2002	2001	Veränderung
Kredite ¹⁾	3.486	2.573	+35 %	1.119	687	+63 %	4.605	3.260	+41 %
Wertpapierfinanzierungen ²⁾	100	105	-5 %	458	376	+22 %	558	482	+16 %
Summe Finanzierungen	3.586	2.678	+34 %	1.577	1.063	+48 %	5.163	3.742	+38 %

1) Forderungen an Kunden, Treuhandkredite und Haftungen

2) Schuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere (ausgenommen Staaten und Banken)

TREUHANDMANAGEMENT Von den im Rahmen des Treuhandmanagements 2002 bearbeiteten Projekten (Umweltförderungen des Bundes, Ostzusammenarbeit und Entwicklungszusammenarbeit des Außenministeriums, Wirtschaftsimpuls-Programm Oberösterreich) erhielten mehr als 3.500 eine Förderzusage. Der Förderbarwert lag bei rund EUR 400 Mio. Der von der Kommunalkredit verwaltete Umwelt- und Wasserwirtschaftsfonds weist per 31.12.2002 eine Bilanzsumme in Höhe von EUR 3,0 Mrd. auf.

Für die Strukturierung und Organisation von Cross Border Leasing-Geschäften, etwa im Abwasserbereich, wurden im Rahmen des Treuhandmanagements 2002 ein eigenes Team aufgebaut und – als Vorarbeit für die Mandatserteilung – erste Machbarkeitsstudien erstellt.

BANKBETEILIGUNGEN Sehr erfreulich ist die Geschäftsentwicklung der **Prvá Komunálna Banka** (PKB), Slowakische Republik, an der die Dexia Kommunalkredit Holding mit mittlerweile 79 % beteiligt ist. Die PKB ist hauptsächlich im Bereich Finanzierung von Kommunen und Utilities am slowakischen Markt tätig. Die Serviceleistungen der PKB wurden mit dem dritten Platz bei der slowakischen Bankenbewertung „**Bank of the Year**“ honoriert.

Als wesentlicher Schritt bei der **Internationalisierung des Kerngeschäfts** der Kommunalkredit – Public Finance – wurde im Juli 2002 die **Kommunalkredit International Ltd.** (KIB) in Limassol, Zypern, als 100 %-Tochtergesellschaft der Kommunalkredit gegründet. Es ist Ziel der KIB, an dem an Bedeutung zunehmenden internationalen Syndizierungsmarkt sowie am Bondmarkt teilzunehmen. Darüber hinaus soll die KIB als Kompetenz-Center für international syndizierte Kredite für Kunden aus dem öffentlichen Bereich etabliert werden.

BETEILIGUNGEN IN ÖSTERREICH Erfolgreich angelaufen ist 2002 das Geschäft der Tochtergesellschaften Kommunalleasing GmbH (gemeinsame Tochter mit der BAWAG-PSK LEASING) und der IT-Tochter TrendMind.

TREASURY Zur Finanzierung der öffentlichen Hand nahm die Kommunalkredit im Jahr 2002 rund EUR 2,2 Mrd. am Kapitalmarkt auf. Dabei wurden 56 Emissionen getätigt. 51 davon wurden unter dem im Jahr 2002 auf EUR 8 Mio. aufgestockten **Debt Issuance Programme** dokumentiert. Hervorzuheben ist die erfolgreiche Begebung einer festverzinslichen fünfjährigen **Euro-Benchmark-Anleihe** mit einem Nominale von EUR 500 Mio. im Mai 2002. Dieser Transaktion war eine europaweite Roadshow, die zu einer **deutlichen Erweiterung der Investorenbasis** beigetragen hat, vorangegangen. Vor allem bei den strukturierten Privatplatzierungen hat sich die Kommunalkredit auch am japanischen Markt etabliert. Für das Jahr 2003 liegt das geplante Refinanzierungsvolumen der Kommunalkredit bei etwa EUR 2,3 Mrd.

*Erfolgreich in
der Slowakischen
Republik*

*Neue Bank-
beteiligung auf
Zypern*

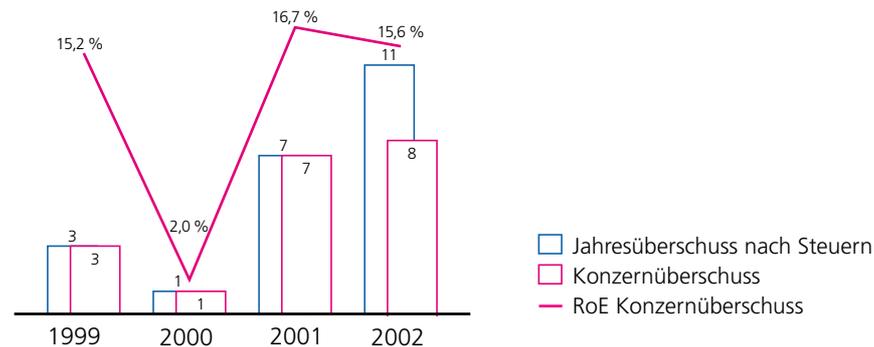
*Euro-Benchmark-
Anleihe*

**Wachstumsmarkt
Zentraleuropa
genutzt**

IMMOBILIEN

Das Segment Immobilien besteht aus der Europolis Invest Immobilien Management in Wien und ihren Tochtergesellschaften in Prag und Warschau sowie 31 konsolidierten Gesellschaften, in denen die Immobilienprojekte gehalten werden oder die als Holdinggesellschaften dienen. Die drei Managementgesellschaften betreiben Immobilienentwicklungen und Immobilienveranlagungen hauptsächlich in Mittel- und Osteuropa sowie in Österreich. In den Europolis-Gesellschaften sind per Jahresende 2002 24 MitarbeiterInnen (das sind 6 % der Investkredit-Gruppe) beschäftigt. Das Segment Immobilien hat auf Basis des Konzernüberschusses von EUR 8 Mio. 25 % des gesamten Gruppenergebnisses erzielt.

Segmentergebnis Immobilien in EUR Mio.



Die verstärkten Aktivitäten in Polen erforderten die Gründung einer weiteren Managementgesellschaft in Warschau. Nach dem Vorbild der Europolis Invest Managementgesellschaft in Prag wurde im April 2002 die Repräsentanz in Warschau eröffnet und im Laufe des Jahres personell ausgebaut. Zu den Hauptaufgaben dieser Gesellschaft zählen die Betreuung der Mieter, die Neuvermietung frei werdender Flächen, die Ansprechpartner der Facility Manager sowie das Rechnungswesen.

**EBRD als strate-
gischer Partner für
Immobilien-Projekte**

GESCHÄFTSAUSRICHTUNG Das stark expansive Segment Immobilien wurde durch die im Eigentum der Bank stehende Managementgesellschaft Europolis Invest weiter ausgebaut und entwickelte sich in den letzten Jahren zu einem der zentralen Wachstumsfelder der Investkredit-Gruppe. Die 35 %-Beteiligung der European Bank for Reconstruction and Development (EBRD) mit einem Eigenkapitalanteil von bis zu EUR 105 Mio. am Immobilienportfolio der Europolis Invest-Gruppe in den EU-Beitrittsländern eröffnet die Möglichkeit, die Investitionen der Europolis Invest-Gruppe in den kommenden vier Jahren auf über EUR 1 Mrd. auszuweiten. Damit entwickelt sich Europolis Invest zu einer der größten Immobilieninvestitionsgesellschaften in Zentraleuropa.

Die Europolis Invest-Gruppe ist auf drei Geschäftsfelder spezialisiert: **Immobilien-Projektentwicklungen, Immobilien-Investitionen und Immobilien-Portfoliomanagement**. Büro- und Logistikimmobilien bilden dabei den geschäftspolitischen Schwerpunkt.

In der gesamten Europolis Invest-Gruppe steht bei der Projektauswahl immer die langfristige Sicherung der Erträge im Mittelpunkt. Daher wird in allen drei Geschäftsfeldern größtes Augenmerk auf die Standortqualität, die Qualität der Gebäude, die Bonität der Mieter und die langfristige vertragliche Absicherung der Mieten gelegt. Alle Projekte entsprechen internationalen Investmentstandards.



Im Geschäftsfeld der **Immobilien-Projektentwicklungen** wurde neben der klassischen Entwicklung der Büroimmobilien River City Prague das neue Produkt der Forward Purchase Agreements erfolgreich umgesetzt. Die Europolis Invest-Gruppe reagierte damit auf die Entwicklung des Marktes und realisiert seit rund einem Jahr gewerbliche Immobilienprojekte in Kooperation mit international anerkannten Immobilien-Projektentwicklern. Bei diesen Projekten erfolgt die Investition schon vor Fertigstellung und Vermietung des Gebäudes. Die Zahlung und die Höhe des Kaufpreises sind abhängig vom Zeitpunkt der Übernahme des Gebäudes und der Qualität der Mietverträge.



Im Rahmen der Projektentwicklung River City Prague wurde die Errichtung des Danube House und der zugehörigen Infrastruktur erfolgreich fortgesetzt. Allerdings mussten nach der Überflutung Prags im Ausmaß eines 500-jährigen Hochwassers der Zeitplan für die Fertigstellung des Projektes sowie die Struktur der Projektfinanzierung und die Marketingstrategie an die neuen Gegebenheiten angepasst werden. Die Fertigstellung ist nun für Mitte 2003 vorgesehen.

Projektentwicklungen in Prag und Warschau

Die Projekte Saski Crescent in Warschau und Technopark Pekarska in Prag (beides Forward Purchase Agreements) wurden planmäßig fortgeführt. Ihre Fertigstellung wird im Jahr 2003 erfolgen.

Finanzierungen im Segment Immobilien

in EUR Mio.	Inland			Ausland			Summe		
	2002	2001	Veränderung	2002	2001	Veränderung	2002	2001	Veränderung
Kredite ¹⁾	1	13	-90 %	13	4	+277 %	15	16	-10 %
Gebäude	21	42	-51 %	305	199	+53 %	326	242	+35 %
Summe Finanzierungen	22	55	-60 %	319	203	+57 %	340	258	+32 %

1) Forderungen an Kunden, Treuhandkredite und Haftungen

Das Geschäftsfeld **Immobilien-Investitionen** umfasst acht Objekte an den Standorten Budapest (2) Prag (1) und Warschau (5). Die Zugänge des laufenden Jahres betrafen zwei Objekte in Warschau: Im dritten Quartal erfolgte die Akquisition der Büroimmobilie Sienna Center. Mit

einer Investitionssumme von rund USD 59 Mio. wurde ein im Zentrum gelegenes und sehr gut vermietetes Bürogebäude erworben. Zu den Mietern zählen unter anderem Nokia, Servier und Oracle. Im Dezember konnte mit dem Bürohaus „BITWY WARSZAWSKIEJ“ ein weiteres erstklassiges Objekt mit Stichtag 1.1.2003 erworben werden. Es handelt sich um ein Gebäude mit rund 20.000 m² vermietbarer Bürofläche, welches sich in attraktiver Lage im Südosten des Zentrums befindet.

**Gesamtbürofläche
über 116.000m²**

Die Gesamtbürofläche der Europolis Invest-Gruppe hat sich im Berichtsjahr auf über 116.000 m² vergrößert. Die Leerstandsrate liegt bei 4 %. Der Marktwert des gesamten ausländischen Immobilienportfolios inklusive der nicht konsolidierten Objekte liegt bei rund EUR 358 Mio. Bei allen Objekten liegt das Hauptaugenmerk auf nachhaltiger Zufriedenheit der Mieter. Diese wird durch geringfügige Fluktuation und Verlängerung wesentlicher Mietverträge eindrucksvoll bestätigt. So hat insbesondere Nokia den Mietvertrag für das Bürogebäude City Gate, Budapest, bei gleich bleibender Miethöhe, allerdings mit einer reduzierten Fläche, bis Ende des Jahres 2008 verlängert.

Im Berichtsjahr wurden eine Reihe von Investitionsmöglichkeiten in den Baltischen Staaten Estland, Lettland und Litauen sowie in Rumänien und der Slowakischen Republik geprüft und erste Vorbereitungen für eine weitere regionale Expansion getroffen.

Nach Jahren einer ertragreichen Vermietung wurde in Wien die Büroimmobilie Heiligenstädter Länder mit einem positiven Ergebnis verkauft.

Ein umfangreiches Refinanzierungspaket im Volumen von rund EUR 110 Mio. wurde am Ende des vierten Quartals erfolgreich abgeschlossen. Die dabei umgesetzte Portfoliofinanzierungs-Idee ermöglicht eine zusätzliche finanzielle Stabilisierung eines Teilportfolios mit Projekten in Budapest, Prag und Warschau auf langfristiger Basis. Diese Transaktion ist sowohl hinsichtlich des Volumens als auch auf Grund der grenzüberschreitenden Struktur und den damit zu lösenden Rechtsproblemen zu den innovativsten in diesen Märkten zu zählen.

Für das Jahr 2003 wird die Europolis Invest-Gruppe ihre erfolgreiche Investitionsstrategie fortsetzen und ihre Immobilienaktivitäten auch in die neuen Märkte – die mittelbaren Beitrittskandidaten der EU – ausweiten und Investitionsmöglichkeiten im Bereich von Einkaufszentren prüfen.

KENNZAHLEN DER INVESTKREDIT-GRUPPE 1998 – 2002

	HGB 1998	IAS 1999	IAS 2000	IAS 2001	IAS 2002
Zinsüberschuss (in EUR Mio.)	51,1	62,1	76,4	96,9	104,9
Jahresüberschuss vor Steuern (in EUR Mio.)	13,7	24,3	32,4	33,8	56,3
Konzernüberschuss (in EUR Mio.)	8,2	17,3	26,8	23,1	32,0
Kernkapital gemäß BWG (in EUR Mio.)	227,9	247,5	272,0	358,3	428,1
Eigenmittel gemäß BWG (in EUR Mio.)	372,2	422,0	421,5	550,8	709,7
Bilanzsumme (in EUR Mio.)	5.298	6.920	8.703	11.194	13.479
Mitarbeiter (Jahresende)	244	269	290	320	372
Börsekaptalisierung (in EUR Mio.)	204,7	206,0	221,6	230,7	261,1
Eigenmittelquote	13,2 %	12,6 %	9,9 %	10,4 %	12,8 %
Kernkapitalquote	8,1 %	7,4 %	6,4 %	6,8 %	7,7 %
Zinsspanne ¹⁾	1,02 %	1,02 %	0,98 %	0,97 %	0,85 %
Betriebserträge je Mitarbeiter (in EUR Mio.)	0,26	0,24	0,29	0,33	0,31
Jahresüberschuss je Mitarbeiter (in EUR Mio.)	0,06	0,09	0,11	0,11	0,15
Cost-Income-Ratio ²⁾	51,8 %	54,0 %	42,5 %	41,8 %	44,3 %
Return on Assets ³⁾	0,51 %	0,80 %	0,85 %	0,71 %	1,04 %
Return on Equity vor Steuern ⁴⁾	6,3 %	9,9 %	11,8 %	12,2 %	19,8 %
Return on Equity – Konzernüberschuss ⁵⁾	3,7 %	7,0 %	9,7 %	8,4 %	11,3 %
Gewinn je Aktie (in EUR)	1,42	2,73	4,23	3,65	5,06

Durch die Anwendung von IAS sind die Zahlen 1998 nur bedingt vergleichbar

1) Zinsüberschuss in Relation zu durchschnittlicher Bilanzsumme

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

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

4) Eigenkapitalrendite = Überschuss vor Steuern in Relation zu durchschnittlichem Eigenkapital

5) Eigenkapitalrendite nach Steuern = Überschuss nach Steuern und Fremddanteilen in Relation zu durchschnittlichem Eigenkapital

JAHRESABSCHLUSS 2002 DER INVESTKREDIT-GRUPPE

GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG DER INVESTKREDIT-GRUPPE

ERFOLGSRECHNUNG in EUR 1.000	Anhang (Notes)	1.1. - 31.12.2002	1.1. - 31.12.2001	Veränderung in %
Zinsen und ähnliche Erträge		1.141.744	1.027.889	11 %
Zinsen und ähnliche Aufwendungen		-1.036.813	-930.953	11 %
Zinsüberschuss	(18), (19)	104.931	96.937	8 %
Kreditrisikoergebnis	(20)	-12.369	-8.537	45 %
Provisionserträge		15.518	10.863	43 %
Provisionsaufwendungen		-5.581	-5.871	-5 %
Provisionsergebnis	(21)	9.937	4.992	99 %
Handelsergebnis	(22)	2.166	3.019	-28 %
Finanzanlageergebnis	(23)	-4.166	-22.024	-81 %
Verwaltungsaufwand	(24)	-51.865	-43.875	18 %
Sonstiger betrieblicher Erfolg	(25)	7.650	3.292	132 %
Außerordentliches Ergebnis		0	0	-
Jahresüberschuss vor Steuern		56.284	33.804	67 %
Ertragsteuern	(26)	-9.469	-3.610	162 %
Jahresüberschuss nach Steuern		46.815	30.194	55 %
Fremdanteil am Jahresüberschuss		-14.815	-7.062	110 %
Konzernjahresüberschuss		32.000	23.133	38 %

in EUR		1.1. - 31.12.2002	1.1. - 31.12.2001	Veränderung in %
Gewinn je Aktie	(28)	5,06	3,65	38 %

Zum 31.12.2002 waren ebenso wie im Vorjahr keine ausübbareren Wandel- oder Optionsrechte im Umlauf. Der unverwässerte Gewinn je Aktie entspricht damit den angeführten Werten.

BILANZ DER INVESTKREDIT-GRUPPE

AKTIVA				Veränderung
in EUR 1.000	Anhang (Notes)	31.12.2002	31.12.2001	in %
Barreserve	(29)	5.603	15.106	-63 %
Forderungen an Kreditinstitute	(30)	893.906	887.105	1 %
Forderungen an Kunden	(31)	7.486.723	6.086.376	23 %
Risikovorsorgen	(7), (33)	-75.419	-69.049	9 %
Handelsaktiva	(8), (34)	171.847	93.765	83 %
Finanzanlagen	(35)	4.552.530	3.831.483	19 %
Sachanlagen	(37)	362.320	288.786	25 %
Übrige Aktiva	(39)	81.324	60.783	34 %
Bilanzsumme		13.478.833	11.194.354	20%

PASSIVA				Veränderung
in EUR 1.000	Anhang (Notes)	31.12.2002	31.12.2001	in %
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	(40)	2.540.653	2.810.094	-10 %
Verbindlichkeiten gegenüber Kunden	(41)	475.097	686.532	-31 %
Verbriefte Verbindlichkeiten	(42)	9.004.629	6.453.065	40 %
Rückstellungen	(43)	47.812	44.591	7 %
Übrige Passiva	(45)	541.323	517.421	5 %
Nachrangkapital	(46)	382.122	291.104	31 %
Anteile in Fremdbesitz	(47)	177.571	133.344	33 %
Eigenkapital	(47)	309.626	258.203	20%
Bilanzsumme		13.478.833	11.194.354	20%

EIGENKAPITALVERÄNDERUNGSRECHNUNG

in EUR 1.000	31.12.2002	31.12.2001	Veränderung 2002
Gezeichnetes Kapital	46.000	46.000	0
Kapitalrücklagen	61.047	61.047	0
Gewinnrücklagen i.e.S.	193.042	142.015	51.026
Hedgerücklage	-16.133	-7.662	-8.471
Jahresüberschuss	32.000	23.133	8.868
Ausschüttung der Investkredit Bank AG	-6.330	-6.330	0
Insgesamt	309.626	258.203	51.423

Erläuterungen zu der Eigenkapitalveränderungsrechnung siehe Notes (47).

KAPITALFLUSSRECHNUNG (Cashflow Statement)

in EUR 1.000	2002	2001
Jahresüberschuss (vor Fremdanteilen)	46.815	30.194
Im Jahresüberschuss enthaltene zahlungsunwirksame Posten und Überleitung auf den Cash Flow aus operativer Geschäftstätigkeit		
Abschreibung/Zuschreibung auf Sachanlagen, immaterielle Vermögensgegenstände und Finanzanlagen	10.250	1.333
Dotierung/Auflösung von Rückstellungen und Risikovorsorgen	9.591	8.655
Gewinn/Verlust aus der Veräußerung/Bewertung von Finanz- und Sachanlagen	4.166	22.024
Sonstige Anpassungen (per Saldo)	-261.150	-175.303
Veränderung des Vermögens und der Verbindlichkeiten aus operativer Geschäftstätigkeit nach Korrektur um zahlungsunwirksame Bestandteile		
Forderungen an Kreditinstitute	-6.800	-225.239
Forderungen an Kunden	-1.400.348	-1.136.143
Handelsbestand	-78.082	93.404
Umlaufvermögen	-298.547	-938.593
Andere Aktiva aus operativer Geschäftstätigkeit	-20.541	-1.776
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	-269.441	452.893
Verbindlichkeiten gegenüber Kunden	-211.435	358.377
Verbriefte Verbindlichkeiten	2.551.564	1.313.906
Andere Passiva aus operativer Geschäftstätigkeit	23.902	192.182
Erhaltene Zinsen und Dividenden	1.141.744	1.027.370
Gezahlte Zinsen	-1.036.813	-930.433
Außerordentliche Einzahlungen	0	0
Außerordentliche Auszahlungen	0	0
Ertragsteuerzahlungen	-8.566	-4.820
Cashflow aus operativer Tätigkeit	196.310	88.030
Einzahlungen aus der Veräußerung von		
Finanzanlagen	143.249	86.307
Sachanlagen und immaterielle Vermögensgegenstände	10.147	732
Auszahlungen für den Erwerb von		
Finanzanlagen	-403.404	-274.900
Sachanlagen und immaterielle Vermögensgegenstände	-113.196	-76.656
Währungsanpassungen	28.475	-12.496
Cashflow aus Investitionstätigkeit	-334.728	-277.012
Einzahlungen aus Kapitalerhöhungen	0	0
Dividendenzahlungen	-6.330	-5.520
Mittelveränderung aus sonstiger Finanzierungstätigkeit	141.018	94.016
Cashflow aus Finanzierungstätigkeit	134.688	88.497
Zahlungsmittelbestand zum Ende der Vorperiode	15.106	4.780
Cashflow aus operativer Geschäftstätigkeit	196.310	88.030
Cashflow aus Investitionstätigkeit	-334.728	-277.012
Cashflow aus Finanzierungstätigkeit	134.688	88.497
Effekte aus		
Wechselkursänderungen	0	0
Änderungen des Konsolidierungskreises	-5.773	110.812
Zahlungsmittelbestand zum Ende der Periode	5.603	15.106

ANHANG (NOTES) ZUM ABSCHLUSS DER INVESTKREDIT-GRUPPE

BILANZIERUNGS- UND BEWERTUNGSGRUNDSÄTZE

(1) ALLGEMEINE GRUNDSÄTZE Der Konzernabschluss der Investkredit Bank AG (im folgenden Investkredit-Gruppe) wurde auf Grundlage der vom International Accounting Standards Board (IASB) verabschiedeten und veröffentlichten International Accounting Standards (IAS) erstellt. Er erfüllt die Voraussetzungen des Konzernabschlussgesetzes zur Befreiung von der Aufstellung eines Konzernabschlusses nach österreichischem Handelsrecht. Die Rechnungslegung erfolgt nach konzerneinheitlichen Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden. Die Investkredit-Gruppe orientiert sich bei der Bilanzierung und Bewertung grundsätzlich an allen zum Zeitpunkt des Bilanzstichtags verabschiedeten und veröffentlichten IAS und Standing Interpretations Committee (SIC)-Interpretationen. Der Abschluss der Investkredit-Gruppe basiert auf allen relevanten International Accounting Standards bis inklusive IAS 40 (Sachanlagen als Investment).

(2) KONSOLIDIERUNGSKREIS Eine Darstellung aller in den Abschluss der Investkredit-Gruppe eingebundenen Unternehmen befindet sich unter Punkt (36) (Anteilsbesitz). Der Konsolidierungskreis der vollkonsolidierten verbundenen Unternehmen umfasst neben der Muttergesellschaft Investkredit Bank AG (im Folgenden Investkredit) 44 inländische und ausländische Unternehmen (29 im Vorjahr), von denen die wesentlichsten die Kommunalkredit Austria AG, Wien (im Folgenden Kommunalkredit) und die Investkredit International Bank p.l.c., Sliema/Malta sind. Im Geschäftsjahr wurden folgende 16 Gesellschaften neu einbezogen:

	Anschaffungskosten in EUR Mio.	Anteil
EUROPOLIS INVEST Management Sp. z o.o., Warschau	0,1	100 %
Europolis Infopark Property Management Kft, Budapest	0,0	65 %
RCP Beta s.r.o., Prag	2,0	65 %
RCP Gama s.r.o., Prag	2,9	65 %
RCP Delta s.r.o., Prag	6,8	65 %
RCP Epsilon s.r.o., Prag	0,0	65 %
RCP ISC s.r.o., Prag	0,0	65 %
EUROPOLIS Property s.r.o., Prag	0,0	65 %
EUROPOLIS Pekarska s.r.o., Prag	0,0	65 %
HTP Pekarska s.r.o., Prag	1,3	65 %
„WARESCO“ Sp. z o.o., Warschau	40,3	65 %
EUROPOLIS Property Sp. z o.o., Warschau	0,0	65 %
EUROPOLIS Sienna Center Sp. z o.o., Warschau	0,1	65 %
EUROPOLIS Poland Business Park VII Holding Sp. z o.o., Warschau	0,3	65 %
Investkredit Funding Ltd., Jersey	0,0	26,09 %
Kommunalkredit International Bank Ltd., Limassol	25,0	51 %

Im Berichtsjahr ist aufgrund des Verkaufs des wesentlichsten Aktivums folgendes Unternehmen aus dem Vollkonsolidierungskreis ausgeschieden:

	Anschaffungskosten in EUR Mio.	Anteil
VBV drei Anlagen Vermietung Gesellschaft mbH, Wien	1,3	100 %

Nicht konsolidiert wurden 29 Unternehmen, deren Einfluss auf die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Konzerns insgesamt von untergeordneter Bedeutung ist. Die Bilanzsummen dieser Unternehmen betragen zusammen weniger als 2,0 % der Konzernbilanzsumme. Im Abschluss der Investkredit-Gruppe wurden neun (im Vorjahr zehn) assoziierte Unternehmen nach der Equity-Methode bilanziert. Im Geschäftsjahr wurden keine Gesellschaften neu einbezogen. Die Beteiligung Tisi Leasinggesellschaft mbH, Wien, wird aufgrund ihres Verkaufs an Konzernfremde nicht mehr nach der Equity-Methode bilan-

ziert. 13 Beteiligungen an assoziierten Unternehmen werden wegen insgesamt untergeordneter Bedeutung zu Buchwerten bewertet.

(3) KONSOLIDIERUNGSGRUNDSÄTZE Die im Rahmen des Konzernabschlusses durchgeführten Konsolidierungsschritte umfassen die Kapitalkonsolidierung, die Konsolidierung nach der Equity-Methode, die Schuldenkonsolidierung, die Aufwands- und Ertragskonsolidierung sowie die Zwischenergebniseliminierung. Die vollkonsolidierten Gesellschaften erstellen ihre Jahresabschlüsse einheitlich zum 31. Dezember. Die Kapitalkonsolidierung erfolgt nach der Buchwertmethode. Dabei werden die Anschaffungskosten für die Anteile an der Konzerngesellschaft mit dem anteiligen Eigenkapital des Tochterunternehmens zum Zeitpunkt des Erwerbs 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 lokale Jahresabschlüsse verwendet. Eine Anpassung an die einheitlichen Konzernbewertungsmethoden wird nur bei wesentlichen Bewertungsunterschieden im Leasinggeschäft vorgenommen, im übrigen wird die Bewertung nicht angepasst. Die Jahresergebnisse der assoziierten Gesellschaften werden aus den zuletzt vorliegenden Jahresabschlüssen unter Berücksichtigung aktueller Vorschaurechnungen übernommen, sodass die Eigenkapitalveränderungen im selben Jahr Berücksichtigung finden. Ausgeschüttete Dividenden werden storniert. Jahresüberschüsse werden in der Gewinn- und Verlustrechnung in der Position Sonstige Erträge aus Beteiligungen ausgewiesen.

(4) WÄHRUNGSUMRECHNUNG Auf Fremdwährungen lautende Vermögensgegenstände und Verbindlichkeiten werden zu den von der Europäischen Zentralbank bekannt gegebenen Devisen-Richtkursen des Bilanzstichtages (31.12.2002) umgerechnet:

Währung	AUD	CAD	CHF	CZK	DKK	GBP	HUF	JPY	NOK	PLN	SEK	USD
Mittelkurs	1,8556	1,6550	1,4524	31,577	7,4288	0,6505	236,29	124,39	7,2756	4,0210	9,1528	1,0487

(5) FORDERUNGEN Forderungen an Kreditinstitute und an Kunden werden mit dem Nominalbetrag oder den Anschaffungskosten bilanziert. Erkennbaren Delkredere-Risiken sowie Länderrisiken wird individuell durch Einzelwertberichtigungen Rechnung getragen. Wertberichtigungen werden nicht mit den entsprechenden Forderungen verrechnet, sondern in der Bilanz offen ausgewiesen. Agio- und Disagiobeträge werden auf die Laufzeit der Schuld verteilt und unter der entsprechenden Bilanzposition ausgewiesen.

(6) LEASINGGESCHÄFT Dem Leasing dienendes Anlagevermögen ist 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.

(7) RISIKOVORSORGEN Die Vorsorgen für Risiken im Kreditgeschäft umfassen Wertberichtigungen (bei Finanzkrediten) und Rückstellungen (bei Haftungskrediten) für alle erkennbaren Bonitäts- und Länderrisiken. Die Investkredit-Gruppe verwendet im Rahmen des Kreditrisikomanagements ein Bonitätsbeurteilungssystem und ein internes Ratingverfahren. Jeder aktive Kunde ist damit einem externen oder internen Rating zugeordnet. Die interne Einstufung entspricht der Standardratingskala von Standard & Poor's bzw. der Composite Ratingskala und erfolgt in mehreren Schritten. Bei allen Unternehmen wird die wirtschaftliche Entwicklung laufend analysiert und das Kreditrisiko regelmäßig bewertet. Damit können die Aktiva des Bankbuchs und die außerbilanziellen Geschäfte vollständig nach Bonität und Besicherung gegliedert werden. Bei definierten Problemengagements erfolgt eine Intensivbetreuung durch ein eigenes Sonderggestionsteam.

(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 Produkten der Börsenkurs. Für nichtbörsennotierte Produkte wird die Bewertung auf Grundlage der Barwertmethode (Barwert der abgezinsten zukünftigen Zahlungsströme) oder an Hand geeigneter Optionspreismodelle (Wert der sich unter Anwendung von Optionspreisformeln nach Garman-Kohlhagen, Black-Scholes bzw. des Hull-White Modellansatzes ergibt) vorge-

nommen. Sämtliche Ergebnisse aus diesen Positionen werden in der Gewinn- und Verlustrechnung im Handelsergebnis ausgewiesen. Für die Messung des Marktrisikos wird der Value at Risk (VaR) nach einem Modell berechnet, dem ein Konfidenzniveau von 99 % und eine Haltedauer von 1 Tag zugrunde liegt. 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 anhand des Value at Risk des Bankbuches und Zinssimulationen analysiert.

(9) FINANZANLAGEN Unter dieser Position sind alle nicht dem Handelsbuch gewidmeten festverzinslichen und nicht festverzinslichen Wertpapiere, Anteile an nicht vollkonsolidierten verbundenen Unternehmen, assoziierte Beteiligungen und sonstiger Anteilsbesitz bilanziert. Die Positionen sind entweder „Held to Maturity“ oder „Available for Sale“.

1. Held to Maturity: Die Bewertung der festverzinslichen Wertpapiere erfolgt zu Anschaffungskosten. Weichen die Anschaffungskosten vom Rückzahlungsbetrag ab, so wird der Unterschiedsbetrag zeitanteilig erfolgswirksam aufgelöst. Für den Fall, dass die Bonität des Wertpapierschuldners ein Indiz für eine dauernde Wertminderung bildet, wird eine Abschreibung im erforderlichen Ausmaß vorgenommen. Ergebnisauswirkungen werden in der Position Finanzanlageergebnis ausgewiesen. Nicht festverzinsliche Wertpapiere werden zum Marktwert bewertet. Die wesentlichen assoziierten Beteiligungen werden nach der Equity-Methode bewertet. Die Bewertung der Anteile an nicht vollkonsolidierten verbundenen Unternehmen sowie des sonstigen Anteilsbesitzes erfolgt zu Anschaffungskosten. Bei dauernder Wertminderung werden Abschreibungen vorgenommen.
2. Available for Sale: Wertpapiere, die weder dem Anlagevermögen noch dem Handelsbestand gewidmet sind, fungieren als Liquiditätsreserve (Available for Sale) und werden zum Fair Value am Bilanzstichtag bewertet. Der bilanzielle Ausweis erfolgt unter den Finanzanlagen, Ergebnisauswirkungen werden im Finanzanlageergebnis gezeigt.

(10) DERIVATIVE GESCHÄFTE Für Derivate wird nach anerkannten Methoden in jedem Fall der Fair Value berechnet. Derivate werden unter Anwendung des IAS 39 je nach ihrer Kategorie unterschiedlich behandelt:

1. Derivate des Handelsbestandes werden den Handelsaktiva bzw. Handelspassiva zugeordnet. Falls positive Marktwerte inklusive Zinsabgrenzungen bestehen (Dirty Price), werden die Werte den Handelsaktiva zugeordnet. Handelspassiva enthalten die negativen Marktwerte. Es wird keine Verrechnung von Handelsaktiva und Handelspassiva (Netting) vorgenommen. Die Wertveränderung des Dirty Price wird erfolgswirksam unter dem Handelsergebnis ausgewiesen.
2. Derivate, die zur Absicherung des Marktwertes von Bilanzpositionen des Bankbuches abgeschlossen wurden (Fair Value Hedges), werden gleichfalls mit ihrem Marktwert (Dirty Price) unter den Finanzanlagen bzw. den Übrigen Passiva bilanziert. Die Veränderung der Marktwerte der abzusichernden Bilanzwerte, wird ebenso wie die Derivate dieser Kategorie im Finanzanlageergebnis erfolgswirksam erfasst.
3. Derivate, die zur Absicherung der Zahlungsströme aus Bilanzpositionen abgeschlossen wurden (Cashflow Hedges), werden gleichfalls mit ihrem Marktwert (Dirty Price) unter den Finanzanlagen bzw. den Übrigen Passiva bilanziert. Die Veränderung der Marktwerte wird in diesem Fall allerdings erfolgsneutral gegen die Hedgerücklage verbucht.
4. 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 Forderungen an Kreditinstituten und die negativen Dirty Prices unter den Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten. Die Wertveränderung dieser Derivate auf Basis Clean Price wird im Sonstigen betrieblichen Erfolg in der Gewinn- und Verlustrechnung dargestellt. Da die Bank die Steuerung des Zinsri-

sikos auf globaler Ebene unter Einsatz von Derivaten vornimmt, aber die Marktwertveränderungen der auf Macro-Ebene abgesicherten Positionen laut IAS 39 nicht erfolgswirksam gezeigt werden dürfen, ist dieser Teil des Ergebnisses nur eingeschränkt aussagekräftig.

(11) FIRMENWERTE Aktive Unterschiedsbeträge, die ab dem 1.1.1995 aus der Kapital- und aus der Equitykonsolidierung entstanden, werden – soweit wesentlich – den Vermögenswerten des Tochterunternehmens zugerechnet. Verbleibende aktive Beträge werden als Firmenwert aktiviert und über einen Zeitraum von 10 bis 15 Jahren abgeschrieben. Der Ausweis erfolgt als Position Immaterielle Anlagewerte unter den Übrigen Aktiva. Unterschiedsbeträge, die bis zum 31.12.1994 entstanden, wurden gegen die Gewinnrücklagen verrechnet. Die Abschreibung der Firmenwerte wird im Sonstigen betrieblichen Erfolg ausgewiesen. Negative Unterschiedsbeträge, die aus der Kapital- und Equitykonsolidierung entstanden sind und bei denen im Erwerbszeitpunkt zu erwartende negative Erfolgsauswirkungen im Zeitpunkt der erstmaligen Aufstellung eines IAS-Konzernabschlusses bereits eingetreten waren, wurden den Gewinnrücklagen zugewiesen. Wegen betragslicher Geringfügigkeit wurden auch alle anderen negativen Unterschiedsbeträge erfolgsneutral mit den Gewinnrücklagen verrechnet.

(12) SACHANLAGEN Die Sachanlagen umfassen eigen- und fremdgenutzte Grundstücke und Gebäude sowie Betriebs- und Geschäftsausstattung. Eigengenutzte Grundstücke und Gebäude sind solche, die überwiegend dem eigenen Geschäftsbetrieb dienen. Unter fremdgenutzte Grundstücke und Gebäude werden jene subsummiert, die als Investment fungieren und an Konzernfremde vermietet sind.

1. Eigengenutzte Grundstücke und Gebäude sowie Betriebs- und Geschäftsausstattung werden zu Anschaffungskosten vermindert um planmäßige lineare Abschreibungen bewertet. Als voraussichtliche Nutzungsdauer wird zugrunde gelegt:

Gebäude	50 Jahre
Betriebs- und Geschäftsausstattung	3 bis 10 Jahre
Fahrzeuge	8 Jahre
EDV-Investitionen	2,5 bis 5 Jahre
2. Geringwertige Vermögensgegenstände bis zu Einzelanschaffungskosten von EUR 400,- werden im Jahr der Anschaffung abgeschrieben.
3. Fremdgenutzte Grundstücke und Gebäude, die als Investment fungieren, werden in Übereinstimmung mit IAS 40 mit dem Marktwert angesetzt. Bei inländischen Grundstücken und Gebäuden erfolgt die Bewertung intern nach dem Standard der RICS (Royal Institution of Chartered Surveyors). Für ausländische Grundstücke und Gebäude werden Gutachten von externen Sachverständigen nach Richtlinien erstellt, die sowohl von IVSC (International Valuation Standards Committee) als auch von TEGOVA (The European Group of Valuers' Associations) anerkannt sind. Die Berechnungen sind Ertragswertrechnungen, die auf Basis aktueller Mietzinslisten unter Zugrundelegung von Annahmen über Marktentwicklungen und Zinssätze erstellt werden. Die Veränderung der Gebäudewerte zwischen den Bilanzstichtagen wird über die Gewinn- und Verlustrechnung im Zinsüberschuss geführt.

(13) IMMATERIELLE ANLAGEWERTE Immaterielle Anlagewerte umfassen entgeltlich erworbene Geschäfts- oder Firmenwerte sowie Software. Geschäfts- oder Firmenwerte, die nach dem 1. Jänner 1995 entgeltlich erworben wurden, werden linear über 15 Jahre abgeschrieben, solche, die vor diesem Zeitpunkt entstanden sind, werden gegen Eigenkapital verrechnet. Software wird linear über 4 Jahre abgeschrieben. Immaterielle Anlagewerte werden unter den Übrigen Aktiva ausgewiesen.

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

(15) HANDELPASSIVA Die Handlungspassiva enthalten die negativen Marktwerte aus derivativen Finanzinstrumenten und werden unter den Übrigen Passiva ausgewiesen. Die Bewertung erfolgt zum Fair Value.

(16) PERSONALRÜCKSTELLUNGEN Die Rückstellungen für Pensionsverpflichtungen, Abfertigungspflichten 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 5,5 %, eine Steigerungsrate der Aktivbezüge und Pensionszahlungen von 2,0 %, ein Karrieretrend von 1,5 %, eine Fluktuationsrate von 0 % sowie ein angenommenes Pensionsantrittsalter für Frauen von 56,5 Jahren und für Männer von 61,5 Jahren. Die Parameter blieben gegenüber dem Vorjahr unverändert.

In Vorjahren wurden die Pensionsansprüche von MitarbeiterInnen auf eine Pensionskasse übertragen. Die Rückstellung beinhaltet 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 Ertragssteuern erfolgt in Übereinstimmung mit IAS 12. Laufende Ertragsteueransprüche und -verpflichtungen sind mit den lokalen Steuersätzen bewertet. Steuerforderungen werden in der Position Übrige Aktiva, Steuerverpflichtungen unter den Positionen Übrige Passiva oder Rückstellungen ausgewiesen. Für die Berechnung latenter Steuern wird das Liability-Konzept angewendet, wobei alle temporären Unterschiedsbeträge berücksichtigt werden. Dieses vergleicht die Wertansätze der Vermögenswerte und Verbindlichkeiten in der IAS-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.

ANGABEN ZUR GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG DER INVESTKREDIT-GRUPPE

(18) SEGMENTBERICHTERSTATTUNG Ziel der Segmentberichterstattung ist die Darstellung der Ergebniskomponenten der Investkredit-Gruppe nach folgenden Geschäftsbereichen:

Unternehmen (Finanzierungen, Corporate Finance, Treasury und Veranlagungen)

Kommunen (Kommunalfinanzierungen)

Immobilien (Immobilien-Projektentwicklung, Immobilien-Investitionen, Immobilien-Portfoliomanagement)

Unter „Sonstige“ sind Konsolidierungsbuchungen ausgewiesen. Zwischen den Segmenten kommen marktconforme Zinssätze zur Anwendung. Dienstleistungen der Investkredit Bank AG für Tochtergesellschaften werden zu Selbstkosten erbracht.

Ergebnisdarstellung nach Geschäftsbereichen 2002

in EUR Mio.	Unternehmen	Kommunen	Immobilien	Sonstige	Summe
Zinsen und ähnliche Erträge	445,1	659,5	36,3	0,9	1.141,7
Zinsen und ähnliche Aufwendungen	-384,4	-630,7	-20,8	-0,9	-1.036,8
Zinsüberschuss	60,7	28,8	15,4	0,0	104,9
Kreditrisikoergebnis	-11,5	-0,9	0,0	0,0	-12,4
Provisionserträge	3,9	9,9	3,7	-2,1	15,5
Provisionsaufwendungen	-3,5	-1,3	-0,8	0,0	-5,6
Provisionsergebnis	0,5	8,6	2,9	-2,1	9,9
Handelsergebnis	0,6	0,4	1,1	0,0	2,2
Finanzanlageergebnis	-6,5	3,2	-0,9	0,0	-4,2
Verwaltungsaufwand	-27,5	-19,6	-4,8	0,1	-51,9
Sonstiger betrieblicher Erfolg	-2,2	7,4	0,5	2,0	7,7
Außerordentliches Ergebnis	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Jahresüberschuss vor Steuern	14,0	27,9	14,3	0,0	56,3
Ertragssteuern	1,2	-7,5	-3,2	0,0	-9,5
Jahresüberschuss nach Steuern	15,2	20,5	11,2	0,0	46,8
Fremdanteil am Jahresüberschuss	-1,5	-10,1	-3,2	0,0	-14,8
Konzernüberschuss	13,7	10,4	8,0	0,0	32,0
Segmentvermögen	5.950	7.229	374		
Segmentverbindlichkeiten	5.744	7.173	178		
Durchschnittliches Eigenkapital	175	58	51		284
Cost-Income-Ratio	44,5 %	52,0 %	24,6 %		44,3 %
Return on Equity vor Steuern					19,8 %
Return on Equity - Konzernüberschuss	7,8 %	17,9 %	15,6 %		11,3 %

Ergebnisdarstellung nach Geschäftsbereichen 2001 (Vergleichsdaten)

in EUR Mio.	Unternehmen	Kommunen	Immobilien	Sonstige	Summe
Zinsen und ähnliche Erträge	524,9	478,6	27,1	0,0	1.030,5
Zinsen und ähnliche Aufwendungen	-470,1	-451,4	-12,0	0,0	-933,6
Zinsüberschuss	54,8	27,1	15,0	0,0	96,9
Kreditrisikoergebnis	-8,0	-0,5	0,0	0,0	-8,5
Provisionserträge	3,7	6,8	0,4	0,0	10,9
Provisionsaufwendungen	-3,2	-2,3	-0,4	0,0	-5,9
Provisionsergebnis	0,5	4,5	0,0	0,0	5,0
Handelsergebnis	2,6	0,4	0,0	0,0	3,0
Finanzanlageergebnis	-22,5	0,5	0,0	0,0	-22,0
Verwaltungsaufwand	-25,5	-15,4	-2,9	0,0	-43,9
Sonstiger betrieblicher Erfolg	2,9	1,3	-0,9	0,0	3,3
Außerordentliches Ergebnis	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Jahresüberschuss vor Steuern	4,7	17,9	11,2	0,0	33,8
Ertragssteuern	0,7	-0,3	-3,9	0,0	-3,6
Jahresüberschuss nach Steuern	5,4	17,5	7,3	0,0	30,2
Fremdanteil am Jahresüberschuss	0,3	-7,1	-0,2	0,0	-7,1
Konzernüberschuss	5,7	10,4	7,1	0,0	23,1
Segmentvermögen	5.873	5.015	336		
Segmentverbindlichkeiten	5.844	4.872	142		
Durchschnittliches Eigenkapital	175	55	47		277
Cost-Income-Ratio	44,0 %	48,2 %	19,6 %		41,8 %
Return on Equity vor Steuern					12,2 %
Return on Equity - Konzernüberschuss	3,2 %	18,9 %	15,1 %		8,4 %

Die Geschäftsaktivitäten werden überwiegend aus Österreich heraus entfaltet. Eine Aufteilung der Erlöse nach Regionen erscheint daher nicht sinnvoll. Die regionale Aufteilung der Aktiva und Passiva zeigt folgendes Bild:

in EUR Mio.	31.12.2002		31.12.2001	
	Aktiva	Passiva	Aktiva	Passiva
Österreich	7.869	10.952	5.864	9.478
Rest Europäische Union	2.471	1.892	1.921	1.289
Rest Westeuropa	898	321	669	199
Rest Mittel- und Osteuropa	1.194	238	807	196
Nordamerika	734	35	1.620	32
Übrige Welt	313	41	314	0
Summe Ausland	5.610	2.527	5.330	1.716
Insgesamt	13.479	13.479	11.194	11.194

(19) ZINSÜBERSCHUSS

in EUR Mio.	1.1. - 31.12.2002	1.1. - 31.12.2001
Zinsertrag	1.111,0	1.001,8
Kreditgeschäft und Geldmarkt	932,1	827,8
Festverzinsliche Wertpapiere	157,4	161,2
Aktien und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere	11,6	3,8
Anteile an verbundenen Unternehmen	1,4	0,6
Beteiligungen an assoziierten Unternehmen	7,1	7,2
Beteiligungen an sonstigen Unternehmen	1,4	1,2
Zinsaufwand	-1.032,3	-929,1
Einlagen	-688,7	-615,1
Verbriefte Verbindlichkeiten	-324,9	-299,3
Nachrangkapital	-18,7	-14,7
Ergebnis aus dem Miet- und Leasinggeschäft	26,3	24,2
Leasingerträge	0,8	1,7
Mieterträge	30,0	24,4
Abschreibungen auf Leasinggegenstände und Sonstige Aufwendungen Leasing	-0,4	-1,7
Abschreibungen auf Mietgegenstände	-4,1	-0,2
Insgesamt	104,9	96,9

In dem Zinsaufwand aus verbrieften Verbindlichkeiten sind Aufwendungen für eine hybride Tier 1 Transaktion in Höhe von EUR 0,2 Mio. enthalten.

(20) KREDITRISIKOERGEBNIS

in EUR Mio.	1.1. - 31.12.2002	1.1. - 31.12.2001
Zuführung zu Risikovorsorgen	-23,1	-27,4
Auflösung von Risikovorsorgen	9,7	19,0
Direktabschreibungen	-0,1	-0,3
Eingänge aus abgeschriebenen Forderungen	0,1	0,1
Währungsanpassungen	1,0	0,1
Insgesamt	-12,4	-8,5

(21) PROVISIONSERGEBNIS

in EUR Mio.	1.1. - 31.12.2002	1.1. - 31.12.2001
Kreditgeschäft	2,1	0,0
Wertpapiergeschäft	1,1	-0,9
Zahlungsverkehr	-1,2	-0,3
Abwicklung der Umweltförderungen	5,6	5,4
Sonstiges Dienstleistungsgeschäft	2,3	0,8
Insgesamt	9,9	5,0

Bei der Abwicklung der Umweltförderungen handelt es sich um Dienstleistungen, die die Kommunalkredit im Auftrag der Republik Österreich erbringt.

(22) HANDELSERGEBNIS

in EUR Mio.	1.1. - 31.12.2002	1.1. - 31.12.2001
Wertpapierhandel	1,3	-1,4
Devisenhandel	-3,2	3,9
Zinsderivate	3,7	-0,5
Währungsderivate	0,2	0,5
Wertpapierderivate	0,2	0,5
Sonstige Finanzinstrumente	0,0	0,0
Insgesamt	2,2	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 auf der Basis des Fair Value.

(23) FINANZANLAGEERGEBNIS Das Finanzanlageergebnis umfasst Veräußerungs- und Bewertungsergebnisse aus Wertpapieren des Finanzanlagebestandes, aus Beteiligungen an verbundenen und assoziierten Unternehmen und sonstigem Anteilsbesitz.

in EUR Mio.	1.1. - 31.12.2002	1.1. - 31.12.2001
Ergebnis aus Wertpapieren	3,1	-19,1
Ergebnis aus Anteilen an verbundenen Unternehmen, assoziierten und sonstigen Beteiligungen	-7,2	-2,9
Insgesamt	-4,2	-22,0

Die Position Ergebnis aus Wertpapieren enthält Veräußerungsgewinne in Höhe von EUR 0,6 Mio. (2001: EUR 1,2 Mio.).

(24) VERWALTUNGSaufWAND

in EUR Mio.	1.1. - 31.12.2002	1.1. - 31.12.2001
Personalaufwand		
Gehälter	-21,1	-19,1
soziale Abgaben	-5,5	-5,1
Aufwendungen für Altersvorsorge und Sozialkapital	-5,7	-3,4
Summe Personalaufwand	-32,3	-27,5
Sachaufwendungen	-16,7	-13,8
Abschreibungen und Wertberichtigungen auf Sachanlagen	-2,8	-2,6
Insgesamt	-51,9	-43,9

Der Gesamtbetrag enthält auch Aufwendungen für den Immobilienbereich in Höhe von EUR 4,8 Mio. (2001: EUR 2,9 Mio.). Aufwendungen für nicht vermietete Objekte sind nur in vernachlässigbarem Ausmaß angefallen.

(25) SONSTIGER BETRIEBLICHER ERFOLG

in EUR Mio.	1.1. - 31.12.2002	1.1. - 31.12.2001
Erträge strategische Derivate	8,1	5,7
Sonstige betriebliche Erträge	4,0	2,4
Abschreibungen auf immaterielle Anlagewerte	-1,1	-0,8
Sonstige Steuern	-0,2	-0,6
Aufwendungen strategische Derivate	-2,3	0,0
Sonstige betriebliche Aufwendungen	-0,8	-3,4
Insgesamt	7,7	3,3

Strategische Derivate sind – wie unter (10) erläutert – Derivate, die nicht Handelszwecken dienen. Die sonstigen betrieblichen Erträge betreffen mit EUR 0,7 Mio. (2001: EUR 0,4 Mio.) Personalüberlassung und Infrastruktur an Dritte, mit EUR 0,7 Mio. (2001: EUR 0,3 Mio.) Erträge aus der Auflösung nicht verbrauchter Rückstellungen der Vorperioden sowie mit EUR 0,7 Mio. (2001: EUR 0,0 Mio.) Erträge aus der Endkonsolidierung der VBV drei Anlagen Vermietung Gesellschaft mbH, Wien. In den sonstigen betrieblichen Aufwendungen sind mit EUR 0,4 Mio. (2001: EUR 0,4 Mio.) Kosten der Repräsentanzen enthalten.

(26) ERTRAGSTEUERN

in EUR Mio.	1.1. - 31.12.2002	1.1. - 31.12.2001
Laufender Steueraufwand	-8,6	-4,8
Latenter Steueraufwand	-0,9	1,2
Insgesamt	-9,5	-3,6

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

in EUR Mio.	1.1. - 31.12.2002	1.1. - 31.12.2001
Jahresüberschuss vor Steuern	56,3	33,8
Rechnerischer Ertragsteueraufwand im Geschäftsjahr zum inländischen Ertragsteuersatz (34 %)	-19,1	-11,5
Auswirkungen abweichender Steuersätze	+3,1	+1,3
Steuerminderungen auf Grund von steuerbefreiten Beteiligungserträgen	+3,2	+9,6
Steuerminderungen auf Grund sonstiger steuerbefreiter Erträge	+1,4	+4,6
Steuermehrungen auf Grund nichtabzugsfähiger Aufwendungen	-1,4	-7,7
Aperiodischer Steueraufwand/-ertrag	+3,4	+0,1
Ausgewiesene Ertragsteuern	-9,5	-3,6

Der aperiodische Steuerertrag resultiert zum Teil aus der Veränderung von Verlustvorträgen.

(27) GEWINNVERWENDUNG Der Vorstand wird der Hauptversammlung am 14. Mai 2003 vorschlagen, den Bilanzgewinn des Einzelabschlusses der Investkredit des Jahres 2002 in Höhe von EUR 6.565.339,97 zur Ausschüttung einer Dividende in Höhe von EUR 1,00 je Aktie inklusive Bonus zu verwenden. Insgesamt errechnet sich eine Ausschüttung von EUR 6.330.000,-. Das sind rund 14 % auf das für 2002 dividendenberechtigte Aktienkapital in Höhe von EUR 46.000.110,-. Nach Auszahlung der Aufsichtsratsvergütungen ist der verbleibende Rest in Höhe von rund EUR 0,1 Mio. auf neue Rechnung vorzutragen.

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

	31.12.2002	31.12.2001
Konzernjahresüberschuss in EUR Mio.	32,0	23,1
Durchschnittliche Anzahl ausgegebener Stückaktien	6.330.000	6.330.000
Gewinn je Aktie in EUR	5,06	3,65

Die Kennzahl bereinigter Gewinn je Aktie berücksichtigt den potenziellen Verwässerungseffekt aus der Ausübung von Wandel- und Optionsrechten. Der bereinigte Gewinn je Aktie ergibt für 2002 und 2001 gegenüber oben angeführten Werten ein unverändertes Ergebnis.

ANGABEN ZUR BILANZ DER INVESTKREDIT-GRUPPE

(29) BARRESERVE Die Barreserve beinhaltet ausschließlich den Kassenbestand und Guthaben bei Zentralnotenbanken.

(30) FORDERUNGEN AN KREDITINSTITUTE

in EUR Mio.	täglich fällig		andere Forderungen	
	31.12.2002	31.12.2001	31.12.2002	31.12.2001
Inländische Kreditinstitute	35	53	291	312
Ausländische Kreditinstitute	66	7	502	516
Insgesamt	100	60	794	828

In dieser Bilanzposition sind mit EUR 27 Mio. (2001: EUR 51 Mio.) die Refinanzierungsquoten der Hausbanken bei den TOP-Aktionen, einer im Jahr 1995 ausgelaufenen Förderaktion der Republik Österreich, enthalten.

(31) FORDERUNGEN AN KUNDEN

in EUR Mio.	täglich fällig		andere Forderungen	
	31.12.2002	31.12.2001	31.12.2002	31.12.2001
Inländische Kunden	35	41	5.197	4.293
Unternehmen	17	17	1.840	1.864
Öffentliche Hand	1	17	3.272	2.275
Sonstige	18	7	84	154
Ausländische Kunden	9	12	2.245	1.741
Unternehmen	9	12	1.372	1.141
Öffentliche Hand	0	0	850	587
Sonstige	0	0	22	12
Insgesamt	45	53	7.442	6.033

Diese Position beinhaltet Forderungen aus Financelease-Verträgen in Höhe von EUR 1,2 Mio. (2001: EUR 1,5 Mio.). Der Gesamtbetrag der noch ausstehenden Leasingraten und der nicht garantierten Restwerte beträgt EUR 1,4 Mio. (2001: EUR 1,9 Mio.), der Gesamtbetrag der noch nicht verdienten Zinskomponente EUR 0,2 Mio. (2001: EUR 0,4 Mio.).

(32) FORDERUNGEN AN VERBUNDENE UNTERNEHMEN UND UNTERNEHMEN, MIT DENEN EIN BETEILIGUNGS-VERHÄLTNIS BESTEHT

in EUR Mio.	Verbundene Unternehmen		Unternehmen, mit denen ein Beteiligungsverhältnis besteht	
	31.12.2002	31.12.2001	31.12.2002	31.12.2001
Forderungen an Kreditinstitute	0	3	0	0
Forderungen an Kunden	48	26	54	87
Übrige Aktivpositionen	8	26	29	44
Insgesamt	56	55	82	130

(33) RISIKOVORSORGE Die Risikovorsorge betrifft die Position Forderungen an Kunden und Eventualverpflichtungen. Sie umfasst ausschließlich Bonitätsrisiken sowie jeweils eine Vorsorge für Prozessrisiken bzw. Vergleichszahlungen im Zusammenhang mit Finanzierungen. 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. Pauschalwertberichtigungen wurden nicht vorgenommen. Die Höhe der zins- und ertragslosen Forderungen betrug vor Wertberichtigung EUR 41 Mio. (2001: EUR 37 Mio.).

in EUR Mio.	31.12.2002	31.12.2001
Stand zum 1.1.	69	64
Zugänge		
Zuführung zu Risikovorsorgen	23	27
Abgänge		
Zweckbestimmte Verwendung	-6	-4
Auflösung von Risikovorsorgen	-10	-19
Währungsanpassungen	-1	0
Stand zum 31.12.	75	69

(34) HANDELSAKTIVA

in EUR Mio.	31.12.2002	31.12.2001
Schuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere	18	21
Geldmarktpapiere	0	0
Anleihen und Schuldverschreibungen	18	21
davon:		
Börsennotierte Schuldverschreibungen	17	20
Aktien und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere	1	5
Aktien	1	5
Investmentzertifikate	0	0
Sonstige Substanzwerte	0	0
davon:		
Börsennotierte Aktien und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere	1	5
eigene Aktien und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere	0	0
Positive Marktwerte aus derivativen Finanzinstrumenten	153	68
Sonstige Handelsbestände	0	0
Insgesamt	172	94

(35) FINANZANLAGEN

in EUR Mio.	31.12.2002	31.12.2001
Schuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere	4.023	3.257
Geldmarktpapiere	0	0
Anleihen und Schuldverschreibungen	3.607	2.935
Schuldtitle öffentlicher Stellen	416	322
davon:		
börsennotierte Schuldverschreibungen	3.706	2.941
Aktien und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere	181	177
Aktien	6	6
Investmentzertifikate	176	172
davon:		
börsennotierte Aktien und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere	48	32
eigene Aktien und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere	1	0
Sonstige Wertpapiere und Derivate zu Absicherungszwecken	261	296
Anteile an nicht konsolidierten verbundenen Unternehmen	15	30
Anteile an at equity bewerteten Unternehmen	58	59
Sonstiger Anteilsbesitz	13	13
Insgesamt	4.553	3.831

In den Finanzanlagen sind Wertpapiere der Kategorie Available for Sale in Höhe von EUR 2.434 Mio. (2001: EUR 2.101 Mio.) enthalten. In den Anteilen an nicht konsolidierten verbundenen Unternehmen ist keine Beteiligung an einem Kreditinstitut enthalten. In den Anteilen an at equity bewerteten Unternehmen sind Anteile an einem Kreditinstitut in Höhe von

EUR 17 Mio. enthalten. Eine vollständige Auflistung und Kategorisierung aller Anteile an nicht konsolidierten verbundenen Unternehmen, at equity bewerteten Unternehmen und sonstigem Anteilsbesitz enthält die Beteiligungsdarstellung unter Punkt (36) (Darstellung des Anteilsbesitzes). Weiters enthält diese Darstellung Angaben über Beteiligungsquoten, Eigenkapital und Jahresergebnisse. Die Entwicklung und Zusammensetzung aller Finanzanlagen (mit Ausnahme der Wertpapiere, die als Available for Sale kategorisiert werden) ist unter Punkt (38) (Anlagenspiegel) dargestellt. Der Beteiligungsbesitz der Investkredit-Gruppe umfasst vorwiegend Kredit- und Finanzinstitute sowie Immobilienobjektgesellschaften. Mit folgenden Gesellschaften bestehen Organschaften auf dem Gebiet der Körperschaft- und Umsatzsteuer:

VBV beta Anlagen Vermietung Gesellschaft mbH, Wien
 Europolis Invest Immobilien Management GmbH, Wien
 Invest Mezzanine Capital Management Gesellschaft mbH, Wien

(36) DARSTELLUNG DES ANTEILSBESITZES

Name und Sitz	BWG-Kategorie ¹⁾	Beteiligung			Anteil am Kapital		Wirtschaftliche Verhältnisse		
		direkt	indirekt	stille ²⁾	ohne Stiller Beteiligung ³⁾	mit Beteiligung ³⁾	Letzter Vorliegender Jahresabschluss zum	(Negatives) Eigenkapital gemäß § 244 (3) HGB EUR Mio.	Jahresergebnis EUR Mio.
1. Verbundene Unternehmen									
1.1. Vollkonsolidierte verbundene Unternehmen									
KA Beteiligungsholding GmbH, Wien	HD	x			100,00 %		31.12.2002	89,4	1,4
Kommunalkredit Austria AG, Wien	KI		x		51,00 %		31.12.2002	184,6	10,0
Kommunalkredit Beteiligungs- und Immobilien GmbH, Wien	HD		x		51,00 %		31.12.2002	7,5	0,2
Kommunalkredit International Bank Ltd., Limassol	KI		x		51,00 %		31.12.2002	51,5	-1,2 ¹¹⁾
VBV Anlagenvermietungs- und Beteiligungs-Aktiengesellschaft, Wien	FI	x			100,00 %		31.12.2002	32,9	-0,3
VBV Holding GmbH, Wien	FI	x	x		100,00 %		31.12.2002	9,1	2,2
Investkredit International Bank p.l.c., Sliema/Malta	KI	x	x		26,09 % ⁸⁾		31.12.2002	49,5	2,5
Investkredit Funding Ltd., Jersey	FI		x		26,09 %		31.12.2002	50,0	0,0
„VBV iota“ - IEB Holding GmbH, Wien	SO		x		86,96 %		31.12.2002	8,3	-2,2
E.I.A. eins Immobilieninvestitions-gesellschaft mbH, Wien	SO	x	x	x	100,00 %	100,00%	31.12.2002	1,5	0,5
VBV Vermögensanlagen und Beteiligungen Verwaltungs-GmbH Investitionsgüter-Vermietungs OHG, Wien	FI	x	x		100,00 %		31.12.2002	27,0	1,2
VBV beta Anlagen Vermietung Gesellschaft mbH, Wien (Organschaft)	FI	x			100,00 %		31.12.2002	19,5	0,3
VBV Holding GmbH & Co Tertia OHG (vormals VBV Holding GmbH & Co Immobilien-Vermietungen OHG), Wien	HD	x			100,00 %		31.12.2002	18,2	1,0
VBV Holding GmbH & Co Secunda OHG (vormals VBV Holding GmbH & Co Immobilien-Investitionen OHG), Wien	HD	x			100,00 %		31.12.2002	4,2	0,0
Europolis Invest Immobilien Management GmbH (Organschaft), Wien	SO	x			100,00 %		31.12.2002	0,1	1,3
EUROPOLIS INVEST Management Sp. z o.o., Warschau	SO		x		100,00 %		31.12.2002	0,2	0,1
EUROPOLIS INVEST Management s.r.o., Prag	SO		x		100,00 %		31.12.2002	0,0	0,0
EUROPOLIS CE Alpha Holding GmbH, Wien	HD		x		65,00 %		31.12.2002	18,7	0,7
EUROPOLIS Hadovka s.r.o., Prag	SO		x		65,00 %		31.12.2002	2,3	0,4
Infopark Research Center I Kft. Budapest	SO		x		65,00 %		31.12.2002	0,9	1,7
WARSAW TOWERS Sp. z o.o. (vormals Europolis Holding Sp. z o.o.), Warschau	SO		x		65,00 %		31.12.2002	17,2	3,6
EUROPOLIS CE Beta Holding GmbH, Wien	HD		x		65,00 %		31.12.2002	16,5	-2,8
EUROPOLIS Holding Kft., Budapest	SO		x		65,00 %		31.12.2002	3,6	-0,1
EUROPOLIS Saski Holding Sp. z o.o., Warschau	SO		x		65,00 %		31.12.2002	11,2	-0,2

Name und Sitz	BWG-Kategorie ¹⁾ Beteiligung			Anteil am Kapital		Wirtschaftliche Verhältnisse		
	direkt	indirekt	stille 2)	ohne Stiller % 3)	mit Beteiligung %	Letzter Vorliegender Jahresab- schluss zum	(Negatives) Eigenkapital gemäß § 244 (3) HGB EUR Mio.	Jahres- ergebnis EUR Mio.
Saski Park Sp. z o.o., Warschau	SO	x		65,00 %		31.12.2002	10,3	3,5
EUROPOLIS E30 Holding Sp. z o.o., Warschau	SO	x		65,00 %		31.12.2002	4,9	0,0
E30 Industrial Center II Sp. z o.o., Warschau	SO	x		65,00 %		31.12.2002	1,9	0,6
E30 Industrial Center I Sp. z o.o., Warschau	SO	x		65,00 %		31.12.2002	1,4	0,5
EUROPOLIS CE Gamma Holding GmbH, Wien	HD	x		65,00 %		31.12.2002	6,4	-0,2
HTP Pekarska s.r.o., Prag	SO	x		65,00 %		31.12.2002	-0,1	-0,1
EUROPOLIS Pekarska s.r.o., Prag	SO	x		65,00 %		31.12.2002	-0,1	0,0
EUROPOLIS Poland Business Park VII Holding Sp. z o.o., Warschau	SO	x		65,00 %		31.12.2002	0,1	-0,2
EUROPOLIS Sienna Center Sp. z o.o., Warschau	SO	x		65,00 %		31.12.2002	2,6	1,5
EUROPOLIS Property s.r.o., Prag	SO	x		65,00 %		31.12.2002	0,0	0,0 ¹⁰⁾
EUROPOLIS Property Sp. z o.o., Warschau	SO	x		65,00 %		31.12.2002	-0,3	-0,3
„WARESCO“ Sp. z o.o., Warschau	SO	x		65,00 %		31.12.2002	33,4	3,8
RCP Holding GmbH, Wien	HD	x		65,00 %		31.12.2002	24,2	-0,1
RCP Alfa s.r.o., Prag	SO	x		65,00 %		31.12.2002	7,4	1,0
RCP Beta s.r.o., Prag	SO	x		65,00 %		31.12.2002	2,3	0,0
RCP Gama s.r.o., Prag	SO	x		65,00 %		31.12.2002	3,2	0,0
RCP Delta s.r.o., Prag	SO	x		65,00 %		31.12.2002	7,3	0,1
RCP Epsilon s.r.o., Prag	SO	x		65,00 %		31.12.2002	5,3	0,0
RCP ISC s.r.o., Prag	SO	x		65,00 %		31.12.2002	-0,1	-0,1
Europolis Infopark Property Management Kft, Budapest	SO	x		65,00 %		31.12.2002	0,0	0,0

1.2. Zum Buchwert einbezogene verbundene Unternehmen

Europa Consult GmbH, Wien	SO	x			100,00 %		31.12.2002	0,6	0,2
INVEST EQUITY early stage Beteiligungs-AG, Wien	SO	x			99,85 %		31.12.2002	3,2	-0,2
Invest Mezzanine Capital Management Gesellschaft mbH (Organschaft), Wien	SO	x			100,00 %		31.12.2002	0,0	0,0
VBV vier Anlagen Vermietung Gesellschaft mbH, Wien	SO	x	x	x	100,00 %		31.12.2002	0,6	0,4 7)9)
VBV sechs Anlagen Vermietung Gesellschaft mbH, Wien	FI	x	x	x	100,00 %		31.12.2001	0,1	0,0
ETECH Management Consulting Gesellschaft mbH, Wien	SO	x			100,00 %		31.12.2002	0,0	-0,1
CALG Secunda Grundstückverwaltung GmbH, Wien	FI	x	x	x	75,00 %	98,53 %	31.12.2001	0,0	0,1
CALG Vomido Grundstückverwaltung GmbH, Wien	FI	x	x	x	50,00 %	92,42 %	31.12.2001	0,0	0,0
VBV drei Anlagen Vermietung Gesellschaft mbH, Wien	SO		x		100,00 %				
INVEST EQUITY early stage Business Consulting GmbH, Wien	SO		x		86,73 %				
VBV acht Anlagen Vermietung Gesellschaft mbH, Wien	SO		x		100,00 %				
Investkredit Management s.r.o., Prag	SO		x		100,00 %				
Schloß Gabelhofen Hotelbetriebsgesellschaft mbH, Wien	SO		x		100,00 %				
Schloß Krumbach Hotelbetriebsgesellschaft mbH, Wien	SO		x		100,00 %				
VBV elf Anlagen Vermietung Gesellschaft mbH, Wien	SO		x		100,00 %				
VBV gamma Anlagen Vermietung Gesellschaft mbH, Wien	FI		x		100,00 %				
VBV Holding GmbH & Co Prima OHG (vormals VB Holding GmbH & Co Anlagen Leasing OHG), Wien	SO		x		100,00 %				
VBV neun Anlagen Vermietung Gesellschaft mbH, Wien	FI		x		100,00 %				
Immo-Lease Grundstücksverwaltungs-GmbH, Wien	FI		x		99,69 %				
VBV zwölf Anlagen Vermietung Gesellschaft mbH, Wien	SO		x		75,00 %				
WIKA Leasing-Gesellschaft mbH, Wien	FI		x		75,00 %				

Name und Sitz	BWG-Kategorie ¹⁾	Beteiligung			Anteil am Kapital		Wirtschaftliche Verhältnisse		
		direkt	indirekt	stille 2)	ohne Stiller % 3)	mit Beteiligung %	Letzter Vorliegender Jahresab- schluss zum	(Negatives) Eigenkapital gemäß § 244 (3) HGB EUR Mio.	Jahres- ergebnis EUR Mio.
Coral Bud Sp. z o.o., Warschau	SO		x		65,00 %				
EUROPOLIS Factoring k.s., Prag	SO		x		65,00 %				
Kommunalkredit Leasing s.r.o. (vormals Kommunalkredit Finance & Leasing s.r.o.), Prag	FI		x		51,00 %				
Kommunalkredit Finance a.s., Prag	FI		x		51,00 %				
Kommunalkredit Polska Sp. z o.o., Warschau	FI		x		51,00 %				
Trend Mind IT Dienstleistung GmbH, Wien	SO		x		51,00 %				
IED – Beteiligungen GmbH, München	SO		x		26,09 %				
IED Holding Ltd., Sliema/Malta	SO		x		26,09 %				

2. Assoziierte Unternehmen

2.1. At equity einbezogene assoziierte Unternehmen

IMMORENT-BUSTA Grundverwertungs- gesellschaft mbH, Wien	FI	x	x	x	50,00 %	99,44 %	31.12.2001	0,0	0,3	
Immorent-VBV Grundverwertungs- Gesellschaft mbH, Wien	FI		x		100,00 %	5)	31.12.2001	0,1	0,1	
VBV delta Anlagen Vermietung Gesellschaft mbH, Wien	SO		x		40,00 %		31.12.2002	0,8	0,8	
International Business Center Rt, Budapest	SO		x		32,50 %		31.12.2002	8,3	1,9	
INVEST EQUITY Beteiligungs-AG, Wien	SO		x		29,85 %		31.12.2002	23,3	-7,0	7)
„Die Erste“ Büro- und Gewerbezentren Errichtungs- und Betriebs-Gesellschaft mbH, Linz	SO		x		25,50 %		31.12.2001	2,7	0,1	
Dexia Kommunalkredit Holding Gesellschaft mbH, Wien	HD		x		25,07 %		31.12.2002	31,2	4,0	
Leasing 431 Grundstückverwaltung Gesellschaft mbH, Wien	FI		x		25,15 %		31.12.2001	12,7	2,5	
Prvá Komunálna Banka a.s., Zilina (SK)	KI		x		19,81 %		31.12.2002	36,4	7,9	

2.2. Zum Buchwert einbezogene assoziierte Unternehmen

IMMORENT-IBA Leasinggesellschaft mbH, Wien	FI	x	x	x	50,00 %	93,59 %	31.12.2001	0,2	0,1	
Invest Equity Management Consulting Gesellschaft mbH, Wien	SO	x	x		47,39 %		31.12.2002	0,1	0,1	7)
Lead Equities Mittelstandsfinanzierungs AG, Wien	SO	x			25,00 %		x	x	x	6)
AGCS Gas Clearing and Settlement GmbH, Wien	SO	x			20,00 %		x	x	x	6)
INVEST EQUITY Venture Beteiligung Alpha Gesellschaft mbH, Wien	SO		x		47,39 %					
Betriebsanlagen & Wirtschaftsgüterleasing GmbH, Wien	FI		x		50,00 %					
CALG 435 Grundstückverwaltung Gesellschaft mbH, Wien	FI		x		50,00 %					
LBL drei Grundstückverwaltung-GmbH, Wien	FI		x		33,20 %					
INVEST EQUITY Holding eins Gesellschaft mbH, Wien	SO				29,85 %					
Ing. Rudolf Kaiser Gesellschaft mbH, Sattledt	SO		x		28,57 %					
Kommunalleasing GmbH, Wien	FI		x		25,50 %					
Kofis Leasing a.s., Zilina (SK)	SO		x		25,07 %					
IMS - Ionen Mikrofabrikations Systeme Gesellschaft m.b.H., Wien	SO		x		19,20 %					

3. Sonstige Beteiligungen, zum Buchwert einbezogen

APCS Power Clearing and Settlement AG, Wien	SO	x			10,00 %		x	x	x	4)
Venture Capital in treuhändiger Verwaltung der Venture Finanzierungsgesellschaft m.b.H. in Liqu., Wien	SO	x			5,78 %		x	x	x	4)
Venture Finanzierungsgesellschaft m.b.H. in Liqu., Wien	KI	x			5,78 %		x	x	x	4)
WED Holding GmbH, Wien	SO	x			5,77 %		x	x	x	4)

Name und Sitz	BWG-Kategorie ¹⁾	Beteiligung			Anteil am Kapital		Wirtschaftliche Verhältnisse			
		direkt	indirekt	stille 2)	ohne Stiller Beteiligung % 3)	mit Beteiligung %	Vorliegender Jahresab- schluss zum	Letzter (Negatives) Eigenkapital gemäß § 244 (3) HGB EUR Mio.	Jahres- ergebnis EUR Mio.	
Kasberg Lift - GmbH & Co KG, Grünau	SO	x			4,88 %		x	x	x	4)
Euro Synergies Investment S.C.A., Luxemburg	SO	x			1,51 %		x	x	x	4)
Austrian Research Centers GmbH (vormals Österreichisches Forschungszentrum Seibersdorf GmbH), Wien	SO	x			0,93 %		x	x	x	4)
Aviation Holdings plc, London	SO	x			0,37 %		x	x	x	4)
Einlagensicherung der Banken und Bankiers GmbH, Wien	SO	x	x		0,15 %		x	x	x	4)
Oikokredit International Share Foundation, Amersfoort (NL)	SO	x			0,01 %		x	x	x	4)

1) KI = Kreditinstitut, FI = Finanzinstitut, HD = Bankbezogener Hilfsdienst, SO = sonstige Beteiligung

2) Kapitalanteil inklusive stille Beteiligung

3) unter Einbeziehung indirekter Beteiligungen, ohne stille Beteiligungen

4) Beteiligungen von untergeordneter Bedeutung

5) kein beherrschender Einfluss

6) Neuzugang

7) laut vorläufigem Jahresabschluss

8) beherrschender Einfluss

9) Verschmelzung LBL eins Grundstückverwaltung Gesellschaft mbH, Wien, in die VBV vier Anlagen Vermietung Gesellschaft m.b.H., Wien

10) Rumpfgeschäftsjahr vom 6. Mai bis 31. Dezember 2002

11) Rumpfgeschäftsjahr vom 22. Juli bis 31. Dezember 2002

(37) SACHANLAGEN

in EUR Mio.	31.12.2002	31.12.2001
Grundstücke und Gebäude im Konzern genutzt	26	23
Grundstücke und Gebäude fremdgenutzt	329	259
Betriebs- und Geschäftsausstattung	8	6
Insgesamt	362	289

Die Entwicklung und Zusammensetzung der Sachanlagen ist unter Punkt (38) (Anlagenspiegel) dargestellt. Geringwertige Vermögensgegenstände werden im Anlagenspiegel im Jahr der Anschaffung als Zu- und Abgang gezeigt. Im Bilanzwert der im Konzern genutzten Grundstücke und Gebäude ist ein Grundwert von EUR 4 Mio. (2001: EUR 4 Mio.) enthalten. Der Anstieg des Bilanzwertes der fremdgenutzten Grundstücke und Gebäude von EUR 259 Mio. auf EUR 329 Mio. resultiert hauptsächlich aus dem Erwerb von Büroimmobilien in Warschau und einem in Bau befindlichen Gebäude in Prag. Die Differenz zwischen Marktwert und Buchwert in den Einzelbilanzen aller fremdgenutzten Grundstücke und Gebäude beträgt EUR 80,6 Mio. (2001: EUR 73 Mio.).

(38) ANLAGENSPIEGEL

in EUR Mio.	Anschaf- fungs- werte 1.1.	Währungs- umrech- nungen	Zugänge	Abgänge	Anschaf- fungs- werte 31.12.
Sachanlagen	306	-25	111	-10	383
Grundstücke & Gebäude	290	-25	108	-8	364
Betriebs- & Geschäftsausstattung	16	0	3	-1	19
Immaterielle Vermögensgegenstände	9	0	2	-1	10
Geschäfts- und Firmenwerte	7	0	2	-1	8
Sonstige	2	0	0	0	3
Finanzanlagen (ohne Wertpapiere Available for Sale)	1.555	-4	403	-143	1.811
Sonstige verbundene Unternehmen	77	0	10	-14	73
At equity bewertete Unternehmen	92	0	8	-18	82
Sonstige Beteiligungen	16	0	3	-3	16
Festverzinsliche Wertpapiere	1.370	-4	383	-108	1.641
Nicht festverzinsliche Wertpapiere	0	0	0	0	0
Sonstige Finanzanlagen	0	0	0	0	0
Insgesamt	1.870	-28	517	-153	2.205

in EUR Mio.	Kumulierte Abschreib- ungen	Kumulierte Zuschreib- ungen	Buchwert 31.12.	Laufende Abschreib- ungen	Laufende Zuschreib- ungen	Buchwert 1.1.
Sachanlagen	-27	6	362	-7	4	289
Grundstücke & Gebäude	-16	6	355	-5	4	282
Betriebs- & Geschäftsausstattung	-11	0	8	-2	0	6
Immaterielle Vermögensgegenstände	-2	-1	7	-1	0	6
Geschäfts- und Firmenwerte	0	-1	6	-1	0	5
Sonstige	-2	0	1	0	0	1
Finanzanlagen (ohne Wertpapiere Available for Sale)	-91	10	1.730	-10	4	1.461
Sonstige verbundene Unternehmen	-58	0	15	-3	0	30
At equity bewertete Unternehmen	-26	3	58	-5	2	59
Sonstige Beteiligungen	-2	0	13	0	0	13
Festverzinsliche Wertpapiere	-4	8	1.644	-2	2	1.360
Nicht festverzinsliche Wertpapiere	0	0	0	0	0	0
Sonstige Finanzanlagen	0	0	0	0	0	0
Insgesamt	-120	15	2.099	-18	8	1.756

In den laufenden Abschreibungen sind außerplanmäßige Abschreibungen in Höhe von EUR 8,2 Mio. enthalten. Zugänge bei den Grundstücken und Gebäuden in Höhe von EUR 104 Mio. erfolgten im Zusammenhang mit dem Erwerb von Immobilien-Projektgesellschaften und der Veränderung des Konsolidierungskreises.

(39) ÜBRIGE AKTIVA

in EUR Mio.	31.12.2002	31.12.2001
Immaterielle Anlagewerte	7	6
Sonstige Vermögensgegenstände	56	38
Rechnungsabgrenzungsposten	19	16
Insgesamt	81	61

Die Entwicklung und Zusammensetzung der Immateriellen Anlagewerte ist unter Punkt (38) (Anlagenspiegel) dargestellt. Unter den Immateriellen Anlagewerten sind Geschäfts- oder Firmenwerte in Höhe von EUR 7 Mio. (2001: EUR 5 Mio.) enthalten. Die Sonstigen Vermögensgegenstände beinhalten latente Steueransprüche in Höhe von EUR 17 Mio. (2001: EUR 7 Mio.). Eine Aufgliederung und Erläuterung der Steuerlatenzen enthält die Darstellung unter Punkt (44).

(40) VERBINDLICHKEITEN GEGENÜBER KREDITINSTITUTEN

in EUR Mio.	täglich fällig		andere Verbindlichkeiten	
	31.12.2002	31.12.2001	31.12.2002	31.12.2001
Inländische Kreditinstitute	35	24	781	1.403
Ausländische Kreditinstitute	0	9	1.724	1.375
Insgesamt	35	33	2.505	2.778

(41) VERBINDLICHKEITEN GEGENÜBER KUNDEN

in EUR Mio.	täglich fällig		andere Verbindlichkeiten	
	31.12.2002	31.12.2001	31.12.2002	31.12.2001
Inländische Kunden	130	41	274	554
Unternehmen	44	13	235	194
Öffentliche Hand	52	0	25	16
Sonstige	34	28	14	345
Ausländische Kunden	12	4	59	87
Unternehmen	12	4	3	31
Öffentliche Hand	0	0	0	4
Sonstige	0	0	56	53
Insgesamt	142	45	333	642

(42) VERBRIEFTE VERBINDLICHKEITEN

in EUR Mio.	31.12.2002	31.12.2001	davon börsennotiert	
			31.12.2002	31.12.2001
Begebene Schuldverschreibungen	8.929	6.380	8.416	6.017
Begebene Geldmarktpapiere	0	0	0	0
Sonstige verbrieftete Verbindlichkeiten	76	73	0	0
Insgesamt	9.005	6.453	8.416	6.017

Im nächsten Jahr werden begebene Schuldverschreibungen in Höhe von EUR 816 Mio. fällig.

(43) RÜCKSTELLUNGEN

in EUR Mio.	31.12.2002	31.12.2001
Rückstellungen laufende Steuern	8	8
Rückstellungen latente Steuern	4	2
Personalarückstellungen	31	30
Sonstige Rückstellungen	5	4
Insgesamt	48	45

Infolge von Verschmelzungen in den Jahren 1998 und 1999 wurden Steuerrückstellungen fusionierter Gesellschaften infolge von Betriebsprüfungen in Vorjahren erfolgsneutral übernommen, deren Höhe zum Bilanzstichtag unverändert EUR 4,3 Mio. beträgt. Eine Aufgliederung und Erläuterung der Steuerlatenzen enthält die Darstellung unter Punkt (44).

Die Personalarückstellungen entwickelten sich wie folgt:

in EUR Mio.	Pension	Abfertigung	Jubiläum	Summe
Barwert leistungsorientierter Verpflichtungen (Defined Benefit Obligation - DBO) zum 1.1.2002	49	6	1	56
- ausgelagertes Vermögen (Plan Assets)	-28	0	0	-28
Rückstellung zum 1.1.2002	20	6	1	27
Dienstzeitaufwand (Service Cost)	1	0	0	1
Zinsaufwand (Interest Cost)	3	0	0	3
Zahlungen	-2	-1	0	-2
Veränderung der Plan Assets	-3	0	0	-3
Versicherungsmathematisches Ergebnis	-1	0	0	-2
DBO zum 31.12.2002	52	6	1	59
- ausgelagertes Vermögen (Plan Assets)	-31	0	0	-31
Versicherungsmathematisches Rückstellungserfordernis zum 31.12.2002	21	6	1	28
Urlaubsrückstellung				3
Personalarückstellungen zum 31.12.2002				31

Die Pensionsrückstellungen ergeben sich aus Verpflichtungen aus Direktzusagen oder Einzelverträgen. In Vorjahren wurden Pensionsansprüche von Mitarbeitern 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 Mitarbeitern sowie Ansprüche von aktiven Mitarbeitern für Invalidität und Witwenpensionen. Die volle versicherungsmathematisch berechnete Verpflichtung für Pensionen beträgt EUR 52,1 Mio. (2001: EUR 48,6 Mio.), wovon Ansprüche in Höhe von EUR 31,3 Mio. (2001: EUR 28,2 Mio.) in die Pensionskasse ausgelagert sind, wodurch sich ein Rückstellungsbetrag in Höhe von EUR 20,7 Mio. (2001: EUR 20,4 Mio.) ergibt.

Die sonstigen Rückstellungen betreffen zum 31.12.2002 mit EUR 1,9 Mio. Bilanzgelder und mit EUR 0,7 Mio. Prüfungs- und Beratungskosten.

Die Rückstellungen entwickelten sich wie folgt:

in EUR Mio.	Stand 01.01.2002	Ver- brauch	Auf- lösung	Zu- führung	Umglie- derung	Stand 31.12.2002
Rückstellungen laufende Steuern	8	-4	0	2	0	8
Rückstellungen latente Steuern	2	0	-2	4	0	4
Personalarückstellungen	30	-1	-1	3	0	31
Sonstige Rückstellungen	4	-4	0	5	0	5
Insgesamt	45	-8	-3	14	0	48

(44) AKTIVE UND PASSIVE LATENTE STEUERN Aktive und passive Steuerlatenzen beinhalten Steuern aus zeitlich begrenzten Unterschieden (temporary differences) zwischen Wertansätzen nach IAS und Beträgen aus der steuerlichen Gewinnermittlung der Konzernunternehmen.

Steuerlatenzen entstanden bei folgenden Posten:

in EUR Mio.	aktive Steuerlatenzen		passive Steuerlatenzen	
	31.12.2002	31.12.2001	31.12.2002	31.12.2001
Finanzanlagen	20	19	28	21
Sachanlagen	0	0	1	4
Leasing	0	0	0	0
Personalarückstellungen	4	4	0	0
Sonstige Rückstellungen	0	0	0	0
Risikoversorge	0	0	0	0
Handelsbestände	46	0	46	0
Sonstige Positionen	29	0	21	0
Steuerliche Verlustvorträge	11	7	0	0
Insgesamt	110	30	96	25
Saldo	14	5		

Für temporäre Unterschiedsbeträge in Zusammenhang mit Anteilen an Tochterunternehmen im Ausmaß von EUR 48,1 Mio. (2001: EUR 51,1 Mio.) wurden keine Steuerabgrenzungen gebildet, da die Voraussetzungen des IAS 12.39 erfüllt waren.

(45) ÜBRIGE PASSIVA

in EUR Mio.	31.12.2002	31.12.2001
Handelsspassiva	136	78
Rechnungsabgrenzungsposten	7	44
Leasingverbindlichkeiten	0	0
Sonstige Verbindlichkeiten	392	389
Ausschüttung der Investkredit Bank AG	6	6
Insgesamt	541	517

In den Handelsspassiva werden die negativen Marktwerte aus derivativen Finanzinstrumenten des Handelsbestands ausgewiesen. Die passive Rechnungsabgrenzung beinhaltet im wesentlichen Zinszuschussabgrenzungen im Zusammenhang mit den TOP-Aktionen. In den Sonstigen Verbindlichkeiten sind Marktwerte aus derivativen Finanzinstrumenten mit EUR 365,2 Mio. (2001: EUR 364,3 Mio.) enthalten, Steuerschulden sind mit EUR 9,9 Mio. (2001: EUR 9,5 Mio.) enthalten, wovon der überwiegende Teil gestundete Beträge aus einer steuerlichen Betriebsprüfung sind.

(46) NACHRANGKAPITAL

in EUR Mio.	31.12.2002	31.12.2001	davon börsennotiert	
			31.12.2002	31.12.2001
Genussrechtskapital	0	0	0	0
Ergänzungskapital	184	100	105	88
Sonstige nachrangige Verbindlichkeiten	198	191	191	190
Insgesamt	382	291	296	278

Die wesentlichsten nachrangigen Verbindlichkeiten sind:

Währung	Nennwert in Mio.	in EUR Mio.	Zinssatz	Emittent/Art
EUR	50,0	50,0	4,695 %	Investkredit-Ergänzungskapitalanleihe 2002
JPY	5.000,0	40,2	5,000 %	Kommunalkredit-Ergänzungskapitalanleihe 2002-2032
ATS	200,0	15,7	8,250 %	Investkredit-Anleihe 1995-2005
ATS	300,0	23,2	6,500 %	Investkredit-Anleihe 1997-2012
USD	20,0	19,4	5,250 %	Subordinated Collared Floating Rate Notes 1994-2004
ATS	300,0	22,8	7,500 %	Investkredit-Anleihe 1993-2005

Die Aufwendungen für sämtliche nachrangige Verbindlichkeiten betragen im Geschäftsjahr EUR 18,7 Mio. (2001: EUR 14,7 Mio.). Ansprüche von Gläubigern auf Rückzahlung dieser Verbindlichkeiten sind gegenüber anderen Gläubigern nachrangig und dürfen im Falle des Konkurses oder der Liquidation erst nach Befriedigung aller nicht nachrangigen Gläubiger zurückgezahlt werden.

(47) EIGENKAPITAL UND ANTEILE IN FREMDBESITZ Das Grundkapital von EUR 46.000.110,- ist in 6.330.000 Stückaktien eingeteilt. Die Aktien lauten auf Inhaber. Der Vorstand ist ermächtigt, mit Zustimmung des Aufsichtsrates das Grundkapital bis 23. Mai 2006 durch Ausgabe von bis zu 420.000 neuer, auf Inhaber lautender Stückaktien einmalig oder mehrmalig um höchstens EUR 3.072.487,60 zu erhöhen. Während des Geschäftsjahres hat die Investkredit aus Gründen der Kurspflege mit eigenen Aktien gehandelt. Zum 31.12.2002 befanden sich 17.306 Stück eigene Aktien im Buchwert von EUR 0,7 Mio. im Bestand der Investkredit. Wegen Unwesentlichkeit erfolgte kein Abzug von Eigenkapital, sondern ein Ausweis unter den Finanzanlagen. Der Höchststand an eigene Aktien im Geschäftsjahr betrug 301.836 Stück.

Anteile in Fremdbesitz werden von folgenden Partnern gehalten:

in EUR Mio.	31.12.2002
Dexia Crédit Local S.A., Paris	59
Hybrides Tier 1 Kapital, Jersey	50
European Bank for Reconstruction and Development (EBRD), London	30
Andere Fremdanteile	38
Insgesamt	178

Im Berichtsjahr wurde eine Emission von hybridem Tier 1 Kapital in Form einer Schuldverschreibung der Investkredit Funding Ltd., Jersey im Ausmaß von EUR 50 Mio. begeben.

Die Investkredit Bank AG ist auch Muttergesellschaft der Bankengruppe nach dem österreichischem Bankwesengesetz (BWG). 27 Immobiliengesellschaften, die nach IAS konsolidiert werden, sind in der Gruppe nach BWG nicht miteinbezogen, dagegen 11 Finanzinstitute, die nach IAS auf Grund ihrer geringen Bedeutung nicht konsolidiert werden. Die nach österreichischem Bankwesengesetz ermittelten Eigenmittel der Investkredit-Gruppe zeigen folgende Zusammensetzung und Entwicklung:

Bemessungsgrundlage gem. § 22 Abs. 2 BWG (in EUR Mio.)	Bankbuch	Handels- buch	Summe 2002	Anteil	Vergleich 2001
Risikogewichtete Aktiva	4.553		4.553	82,0 %	4.305
Risiko- und vertragspartnergewichtete außerbilanzmäßige Geschäfte	651		651	11,7 %	589
Besondere außerbilanzmäßige Finanzgeschäfte	106		106	1,9 %	219
Handelsbuch		242	242	4,4 %	169
Bemessungsgrundlage gesamt	5.310	242	5.551	100,0 %	5.281
Eigenmittelerfordernis Bankbuch ¹⁾	425		425	59,9 %	409
Eigenmittelerfordernis Handelsbuch ²⁾		19	19	2,7 %	14
Eigenmittelerfordernis Währungsrisiko ²⁾		0	0	0,0 %	1
Summe = Eigenmittel Soll	425	19	444	64,3 %³⁾	423

Eigenmittel Ist

Einbezahltes Kapital	46				46
Rücklagen	224				217
Fremdanteile in Tochtergesellschaften	108				95
Innovative Instrumente	50				0
Kernkapital (Tier 1)	428		428		358
Ergänzende Eigenmittel	293		293		212
Buchwert der Beteiligungen (bei einem Anteilsbesitz von mehr als 10%)	-31		-31		-34
Eigenmittel (Tier 1 und Tier 2)	690	0	690		537
Tier 3		19	19		14
Summe Eigenmittel	690	19	710	100 %	551
Freie Eigenmittel			266	37,4 %	128

1) 8 % der Bemessungsgrundlage

2) nach Kapitaladäquanzbestimmungen Standardverfahren

3) Anteil an den Eigenmitteln

Daraus errechnet sich eine konsolidierte Eigenmittelquote (Eigenmittel in Relation zur Bemessungsgrundlage) von 12,8 % gegenüber 10,4 % im Jahr 2001. Die konsolidierte Kernkapitalquote liegt bei 7,7 % gegenüber 6,8 %.

Die Investkredit hat sich auch an der **dritten Auswirkungsstudie für die Neuregelungen der Eigenmittelunterlegung für Banken** („Basel II“) beteiligt. Auf weltweite Einladung des Baseler Ausschusses wurden Banken aufgefordert, Daten zur Verfügung zu stellen, die die Auswirkungen der neuen Finanzierungsspielregeln beschreiben. Damit sollen die endgültigen Bestimmungen, die im Jahr 2003 festgelegt werden sollen, verfeinert werden. Die Investkredit-Gruppe hat die Eigenmittelunterlegung anhand der Solvabilitätsrechnung vom 30.9.2002 mit den künftigen Berechnungsmöglichkeiten – dem Standardansatz und den beiden internen Rating basierenden Verfahren (Basis-IRB-Ansatz und fortgeschrittener IRB-Ansatz) – verglichen. Voraussetzungen dafür sind die Zuordnung der Kredite

- zu Portfoliokategorien,
- zu externen und internen Ratings – wie sie seit 1999 vollständig vorgenommen werden –,
- zu Ausfallwahrscheinlichkeiten (Probability of Default – PD) und
- zu Verlustquoten (Loss Given Default – LGD).

Darüber hinaus ist künftig auch für das operationale Risiko Eigenkapital bereit zu stellen. Der Vergleich der unterschiedlichen Ansätze zeigt, dass die komplizierteren Methoden, die auf internen Ratings basieren, eine geringere Unterlegung ermöglichen sollten. Insgesamt dürfte das Eigenmittelerfordernis für die Investkredit gegenüber dem heutigen Niveau in etwa konstant bleiben.

SONSTIGE ANGABEN

(48) ANGABEN ZUR KAPITALFLUSSRECHNUNG Die Kapitalflussrechnung zeigt den Stand und die Entwicklung der Zahlungsmittel der Investkredit-Gruppe. Der ausgewiesene Zahlungsmittelbestand umfasst in enger Abgrenzung den Kassenbestand und die Guthaben bei Zentralnotenbanken.

(49) RESTLAUFZEITENGLIEDERUNG

Restlaufzeitengliederung zum 31.12.2002:

in EUR Mio.	täglich fällig	bis 3 Monate	3 Monate bis 1 Jahr	1 bis 5 Jahre	mehr als 5 Jahre
Forderungen an Kreditinstitute	100	209	100	217	268
Forderungen an Kunden	45	105	207	1.713	5.416
Wertpapiere – Handelsaktiva	1	0	0	1	16
Wertpapiere – Available for Sale	194	105	83	659	1.384
Wertpapiere – Held to Maturity	0	170	38	367	694
Wertpapiere – Micro Hedges	0	6	128	78	143
Insgesamt	340	596	556	3.036	7.921
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	35	1.249	378	223	655
Verbindlichkeiten gegenüber Kunden	142	163	32	65	73
Verbriefte Verbindlichkeiten	67	161	607	6.507	1.663
Nachrangkapital	26	0	0	73	283
Insgesamt	270	1.573	1.017	6.868	2.674

Restlaufzeitengliederung zum 31.12.2001 (Vergleichszahlen):

in EUR Mio.	täglich fällig	bis 3 Monate	3 Monate bis 1 Jahr	1 bis 5 Jahre	mehr als 5 Jahre
Forderungen an Kreditinstitute	72	371	75	204	165
Forderungen an Kunden	58	146	170	1.292	4.420
Wertpapiere – Handelsaktiva	5	0	0	1	20
Wertpapiere – Available for Sale	47	9	14	273	1.204
Wertpapiere – Held to Maturity	387	1	34	454	864
Wertpapiere – Micro Hedges	0	17	17	32	56
Insgesamt	571	543	309	2.256	6.729
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	59	1.276	930	81	464
Verbindlichkeiten gegenüber Kunden	337	150	47	43	110
Verbriefte Verbindlichkeiten	116	162	270	3.460	2.444
Nachrangkapital	1	0	7	85	198
Insgesamt	513	1.588	1.254	3.669	3.216

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.

(50) FORDERUNGEN UND VERBINDLICHKEITEN GEGENÜBER VERBUNDENEN UNTERNEHMEN UND BETEILIGUNGEN

in EUR Mio.	31.12.2002	31.12.2001
Forderungen an Kreditinstitute		
Verbundene Unternehmen	0	3
Beteiligungen	0	0
Forderungen an Kunden		
Verbundene Unternehmen	48	45
Beteiligungen	54	87
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten		
Verbundene Unternehmen	0	-3
Beteiligungen	0	0
Verbindlichkeiten gegenüber Kunden		
Verbundene Unternehmen	-4	-4
Beteiligungen	-13	-4

(51) NACHRANGIGE VERMÖGENSGEGENSTÄNDE In den Bilanzaktiva sind folgende nachrangige Vermögensgegenstände enthalten:

in EUR Mio.	31.12.2002	31.12.2001
Forderungen an Kreditinstitute	12	12
Forderungen an Kunden	0	0
Festverzinsliche Wertpapiere	39	34
Nicht festverzinsliche Wertpapiere	0	0
Insgesamt	51	46

(52) ALS SICHERHEIT ÜBERTRAGENE VERMÖGENSGEGENSTÄNDE Die Investkredit-Gruppe hat für Globaldarlehen der Europäischen Investitionsbank, Luxemburg, Forderungen in Höhe von EUR 175 Mio. (2001: EUR 125 Mio.) als Sicherheit gestellt. Gegenüber der Oesterreichischen Kontrollbank Aktiengesellschaft werden Forderungen in Höhe von EUR 17 Mio. (2001: EUR 37 Mio.) abgetreten. Für den Handel an den Terminbörsen in Frankfurt und London sind Beträge in Höhe von EUR 8 Mio. (2001: EUR 6 Mio.) als Sicherheit gestellt.

(53) EVENTUALVERBINDLICHKEITEN UND ANDERE AUSSERBILANZIELLE VERPFLICHTUNGEN

in EUR Mio.	31.12.2002	31.12.2001
Eventualverbindlichkeiten		
ERP-Wechsel	157	188
Bürgschaften und Haftungen	378	396
Sonstige	0	0
Insgesamt	535	585
Andere Verpflichtungen		
Kreditrahmen und Promessen	397	461
Verbindlichkeiten aus Pensionsgeschäften	0	0
Sonstige	0	0
Insgesamt	397	461

(54) SONSTIGE VERPFLICHTUNGEN Die Investkredit und die Kommunalkredit sind gemäß § 93 BWG zur anteiligen Sicherung von Einlagen im Rahmen der Einlagensicherung der Banken und Bankiers GmbH, Wien, verpflichtet. Aufgrund von Leasingverträgen ergeben sich im Jahr 2003 Verpflichtungen in Höhe von EUR 0,8 Mio. (Vorjahr für 2002: EUR 0,3 Mio.). Die entsprechenden Verpflichtungen für die Jahre 2003 bis 2007 betragen EUR 2,8 Mio. (Vorjahr für 2002 bis 2006: EUR 0,9 Mio.).

(55) TREUHANDGESCHÄFTE Die in der Bilanz nicht ausgewiesenen Treuhandgeschäfte gliedern sich wie folgt:

in EUR Mio.	31.12.2002	31.12.2001
Forderungen an Kreditinstitute	1	3
Forderungen an Kunden	158	189
Finanzanlagen	8	3
Treuhandvermögen	167	195
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	0	0
Verbindlichkeiten gegenüber Kunden	-167	-195
Treuhandverbindlichkeiten	-167	-195

(56) FREMDWÄHRUNGSAKTIVA UND FREMDWÄHRUNGSPASSIVA

in EUR Mio.	31.12.2002		31.12.2001	
	Aktiva	Passiva	Aktiva	Passiva
USD	2.070	2.276	1.952	1.883
GBP	63	89	90	135
CHF	1.012	701	746	388
JPY	168	221	108	122
Übrige	220	164	169	145
Summe Fremdwährungen	3.533	3.451	3.065	2.673
EUR	9.946	10.028	8.129	8.521
Insgesamt	13.479	13.479	11.194	11.194

(57) DERIVATIVE FINANZGESCHÄFTE Die Strukturdarstellung offener derivativer Finanzgeschäfte stellt sich wie folgt dar:

in EUR Mio.	Nominalbetrag per 31.12.2002			Summe 2002	Markt- werte positiv	Markt- werte negativ	Summe 2001	Handels- bestand 2002
	bis 1 Jahr	Restlaufzeit 1 bis 5 Jahre	über 5 Jahre					
Zinsbezogene Geschäfte	4.436	10.137	6.673	21.246	459	-717	16.301	6.490
OTC-Produkte								
Zinstermingeschäfte (FRAs)	459	-	-	459	1	0	303	449
Zinsswaps	3.505	9.634	6.311	19.450	453	-712	14.808	5.664
Zinssatzoptionen – Kauf	184	251	186	620	5	-	245	219
Zinssatzoptionen – Verkauf	284	253	176	713	0	-5	930	154
Sonstige Zinskontrakte	-	-	-	-	-	-	-	-
Börsegehandelte Produkte								
Zinsterminkontrakte	4	-	-	4	-	-	15	4
Währungsbezogene Geschäfte	1.710	770	427	2.906	77	-89	2.593	945
OTC-Produkte								
Devisentermingeschäfte	70	-	-	70	7	-1	114	70
Währungsswaps	1.359	768	427	2.553	68	-86	2.366	593
Währungsoptionen – Kauf	160	1	-	161	2	-	55	161
Währungsoptionen – Verkauf	121	1	-	122	-	-2	57	122
Sonstige Devisenkontrakte	-	-	-	-	-	-	-	-
Wertpapierbezogene Geschäfte	3	7	15	25	-	-	14	-
OTC-Produkte								
Aktien-/Indextermingeschäfte Kauf	-	-	-	-	-	-	-	-
Aktien-/Indextermingeschäfte Verkauf	-	-	-	-	-	-	-	-
Aktien-/Indexoptionen Kauf	3	7	15	25	-	-	14	-
Aktien-/Indexoptionen Verkauf	-	-	-	-	-	-	-	-
Börsegehandelte Produkte								
Aktien-/Index Futures	-	-	-	-	-	-	-	-
Aktien-/Index Optionen	-	-	-	-	-	-	-	-
Sonstige Geschäfte	327	2.554	2.146	5.027	107	-118	3.825	-
OTC-Produkte								
Optionen	327	2.554	2.146	5.027	107	-118	3.825	-
Summe	6.475	13.468	9.261	29.204	643	-924	22.732	7.435

(58) MARKTWERTBILANZ

in EUR Mio.	Bilanzwert	Marktwerte				Summe
		Bankbuch	Available for Sale	Handelsbuch	Micro Hedge	
Barreserve	6	6	0	0	0	6
Forderungen an Kreditinstitute	894	806	12	0	54	872
Forderungen an Kunden	7.487	4.804	2.212	0	695	7.710
Risikovorsorge	-75	-75	0	0	0	-75
Handelsaktiva	172	0	0	172	0	172
Finanzanlagen	4.553	1.823	2.434	0	356	4.614
Sachanlagen	362	362	0	0	0	362
Übrige Aktiva	81	81	0	0	0	81
Insgesamt	13.479	7.807	4.658	172	1.104	13.741
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	2.541	2.108	0	0	450	2.558
Verbindlichkeiten gegenüber Kunden	475	365	0	0	56	421
Verbriefte Verbindlichkeiten	9.005	5.106	0	0	3.993	9.099
Rückstellungen	48	48	0	0	0	48
Übrige Passiva	541	253	0	136	146	535
Nachrangkapital	382	233	0	0	188	421
Anteile in Fremdbesitz	178	249	0	0	0	249
Eigenkapital	310	409	0	0	0	409
Insgesamt	13.479	8.771	0	136	4.834	13.741

(59) RISIKOMANAGEMENT Das Management der Risiken, die in allen Geschäftsbereichen auftreten können, ist ein entscheidender Wettbewerbsfaktor für eine Bank. Die Grundsätze für das Risikomanagement der Investkredit sind in mehreren Handbüchern und internen Richtlinien dokumentiert. 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 wird in allen Bereichen in einer von den Geschäftsabschlüssen unabhängigen Organisationseinheit ein Value at Risk ermittelt. Daneben werden auch Stress-Tests zur Simulation extremer Marktbewegungen durchgeführt. Die Ermittlung des ökonomischen Eigenkapitals ist ein wichtiger Bestandteil zur Beurteilung der Risikotragfähigkeit der Bank. Gesetzliche Änderungen im Bereich des regulativ erforderlichen Eigenkapitals sind durch neue Vereinbarungen des Basler Ausschusses für die Bankenaufsicht absehbar. Die Investkredit hat sich zum Ziel gesetzt, neue Methoden rasch umzusetzen und bereits Parallelrechnungen durchgeführt.

(60) MARKTRISIKEN AUS HANDELSAKTIVITÄTEN Marktrisiken ergeben sich durch Schwankungen von Zinssätzen, Aktienkursen oder Devisenkursen, die zu Verlusten führen können, wenn die betreffende Position nicht geschlossen oder abgesichert werden kann. Das Zinsrisiko für Schuldtitel entsteht vor allem im Bereich des Anleihehandels und des Handels mit Zinsswaps und Futures. In einem auf einige Börseplätze eingeschränkten Ausmaß wird auch der Handel in Substanzwerten – Aktien und Investmentfonds – betrieben. Fremdwährungsrisiken gegenüber der Basiswährung Euro ergeben sich vor allem aus Engagements und Devisenoptionen zum US-Dollar, Schweizer Franken und Japanischen Yen, andere Währungen bleiben für die Handelsaktivitäten von untergeordneter Bedeutung. Die Marktrisiken aus den Handelsaktivitäten werden – unterteilt nach Schuldtitel, Substanzwerte 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 einem Tag Haltedauer und 99 % Konfidenzniveau teilt sich folgendermaßen auf:

in EUR Mio.	Durchschnitt		Durchschnitt	
	2002	31.12.2002	2001	31.12.2001
Schuldtitle	0,5	0,6	1,2	1,1
Substanzwerte	0,1	0,1	0,2	0,3
Währungen	0,1	0,0	0,1	0,0
Insgesamt	0,7	0,7	1,5	1,4

(61) ZINS- UND LIQUIDITÄTSRISIKEN IM BANKBUCH Ein Zinsrisiko ist bei Überhängen von fixverzinslichen Positionen aufgrund von Veränderungen der Marktzinsen gegeben. Das Zinsrisiko wird über die Zinsrisikoposition laufend beurteilt. Dazu werden die fixverzinslichen Aktiva und Passiva einschließlich der Derivate hinsichtlich ihrer Zinsbindungsdauer in Laufzeitbänder eingetragen. Daraus wird eine Gap Analyse mit Szenarien durchgeführt und der Value at Risk nach dem RiskMetrics-Verfahren berechnet (Konfidenzniveau 99 %, Haltedauer 1 Monat). Die Steuerung des Zinsrisikos für das Bankbuch erfolgt in zumindest monatlichen Sitzungen des Asset-Liability-Committees, wie sie in der Investkredit Bank AG und der Kommunalkredit Austria AG eingerichtet worden sind. Dabei werden Zinseinschätzungen und deren Risikoauswirkungen in Form von Barwertänderungen und Stress-Szenarien diskutiert und Steuerungsmaßnahmen beschlossen.

Mit analogen Methoden wird auch das Liquiditätsrisiko behandelt, d.h. Zahlungsverpflichtungen im Zeitpunkt der Fälligkeit nachkommen zu können bzw. bei Bedarf ausreichend Liquidität zu den erwarteten Konditionen beschaffen zu können. Mit der Liquiditätsbilanz können offene Liquiditätsrisiken innerhalb zukünftiger Laufzeitbänder identifiziert werden. Fristenkongforme Refinanzierungen und damit Minimierung von Liquiditätsrisiken sind eine wesentliche Zielgröße im Rahmen der Banksteuerung und bei der Planung von Neuemissionen.

(62) KREDITRISIKEN Kreditrisiko ist die Gefahr, dass Kunden ihren Zahlungsverpflichtungen nicht nachkommen. Es umfasst Ausfall-, Länder- und Abwicklungsrisiken. Die Ausfallswahrscheinlichkeit der Schuldner wird über die Zuordnung zu Ratings gekennzeichnet. Das Ratingsystem der Bank richtet sich daher zunächst nach dem Ausfallrisiko der Schuldner. Jeder aktivseitige Kunde ist einem internen oder externen Rating zugeordnet. Die Investkredit verfügt seit Beginn der neunziger Jahre über ein standardisiertes Verfahren zur Risikoeinstufung aller Kunden in Bonitätsklassen. Das Verfahren wurde seither laufend verfeinert. Es gibt acht interne Klassen für nicht notleidende und zwei Klassen für notleidende/zweifelhafte Kredite. Die interne Einstufung entspricht der Standardratingskala von Moody's Investors Service bzw. Standard & Poor's und erfolgt in mehreren Schritten. Änderungen bei Bilanzkennzahlen oder sonstigen Informationen wie z.B. Schuldenstand bei Gebietskörperschaften können laufend zu geänderten Einstufungen führen. Von der Grundregel, dass eine Raterneuerung mindestens einmal jährlich erfolgen muss, darf nur bei Kommunalfinanzierungen unter EUR 0,4 Mio. abgewichen werden. Wo ein externes Rating von S&P, Moody's oder FitchRatings vorhanden ist, wird das schlechteste Rating dieser Agenturen verwendet. Voraussetzung für Kreditbeschlüsse sind ein internes Rating, eine Kreditrisikoposition und eine Margenkalkulation. In Form einer Kreditrisikoposition werden zu jedem Kreditnehmer vor Krediteinräumung und mindestens einmal jährlich und vor Beschlussfassung Sicherheiten bewertet und das Blankorisiko ermittelt. Hinsichtlich Sicherheitenbewertung gelten explizite Regelungen zur Bewertung der Sicherheiten. Vor einem Finanzierungsangebot müssen risikoadäquate Konditionen als Basis für Margenvorstellungen der Investkredit ermittelt werden.

Ein eigenes Handbuch für das Kreditrisikomanagement beschreibt die Grundsätze für die Behandlung des Kreditrisikos, die Risikopolitik, notwendige Vorgangsweisen und die Darstellung und Limitierung des Kreditrisikos. Konkrete Festlegungen sind in Organisationsregelungen, Regelungen der Aufbauorganisation, der Geschäftsordnung für den Vorstand und der Geschäftsordnung für den Kreditausschuss enthalten.

Über die Zuordnung zu internen Ratings können die Aktiva des Bankbuches und die außerbilanziellen Geschäfte vollständig nach Bonität und Besicherung gegliedert werden. Weiters wird das Kreditrisiko als Value at Risk dargestellt und der RORAC für einzelne Asset-Klassen ermittelt. Die Verteilung des Portfolios (Aktiva und Eventualverbindlichkeiten in Form von Bürgschaften und Haftungen sowie andere außerbilanzielle Verpflichtungen) auf die Ratingstufen – vor Be-

rücksichtigung von Sicherheiten und dem Netting von Bilanzpositionen – zeigt folgendes Bild:

in EUR Mio.	31.12.2002		31.12.2001	
	Volumen	Anteil	Volumen	Anteil
AAA	3.216	23 %	2.633	22 %
AA	3.300	23 %	2.780	23 %
A	3.950	28 %	3.109	26 %
BBB	1.721	12 %	1.865	15 %
BB	1.374	10 %	1.241	10 %
B	246	2 %	186	2 %
CCC	416	3 %	229	2 %
D	31	0 %	8	0 %
Insgesamt	14.254	100 %	12.051	100 %

(63) OPERATIONELLES RISIKO Das operationelle Risiko wird als „die Gefahr von Verlusten, die infolge der Unangemessenheit oder des Versagens von internen Verfahren, Menschen und Systemen oder externen Ereignissen eintreten“ definiert. Dieses Risiko des Geschäftsbetriebs umfasst damit Betrug, Irrtum, ungenügende Dokumentation, Computerfehler, EDV-Ausfälle, rechtliche Risiken und ähnliches. Das operationelle Risiko ist ein Bereich, in dem sich im Gegensatz zum Markt- und Kreditrisikomanagement noch kein Industriestandard zur Risikoquantifizierung herausgebildet hat. Die Investkredit beschäftigt sich mit der Methodik einer bankweiten Identifizierung, einheitlichen Messung, Berichterstattung und Minimierung bzw. Vermeidung dieser Risiken. Wichtige Elemente sind die Aufzeichnung aller Verluste, die Schaffung interner Kontrollsysteme, redundante EDV-Systeme und Versicherungsschutz. Um all diesen Ansprüchen gerecht zu werden, hat die Investkredit diesen Bereich im abgelaufenen Jahr durch ein externes Audit überprüfen lassen. Die Untersuchung bestärkte die Bank, den Weg der permanenten Verbesserungen in den Bereichen Redundanz kritischer IT-Systeme, hohe Verfügbarkeit der Daten und ständige Überwachung der gesamten IT-Infrastruktur gegen externe Angriffe fortzusetzen. Parallel dazu werden die Katastrophenpläne ständig an neue Abläufe angepasst. Die künftige Eigenkapitalvereinbarung („Basel II“) wird auch für das operationelle Risiko eine Eigenkapitalunterlegung erforderlich machen.

(64) ANGABEN ÜBER ARBEITNEHMER

Im Konzern beschäftigte MitarbeiterInnen	2002	2001
Inland	307	283
Ausland	21	9
Insgesamt	328	292

Die **Tabelle** zeigt die durchschnittliche Anzahl der MitarbeiterInnen während des Geschäftsjahres, wobei Teilzeitkräfte nach Beschäftigungsgrad gewichtet sind.

(65) ANGABEN ÜBER BEZÜGE UND KREDITE DER ORGANE Die folgende **Tabelle** enthält Angaben zu den Gesamtbezügen der Vorstands- und Aufsichtsratsmitglieder sowie zu den Abfertigungen und Pensionen für Vorstand, leitende Angestellte und andere Arbeitnehmer (einschließlich Veränderungen der Vorsorgen und Rückstellungen):

in EUR Mio.	2002	2001
Gesamtbezüge der		
aktiven Vorstandsmitglieder	0,6	0,9
Fixe Bezüge	0,5	0,5
Variable Bezüge	0,1	0,4
früheren Vorstandsmitglieder	0,2	0,3
Aufsichtsratsmitglieder	0,2	0,1
Abfertigungsaufwendungen für:		
Vorstand/Leitende Angestellte	0,1	1,1
andere Arbeitnehmer	0,4	0,5
Pensionsaufwendungen für:		
Vorstand/Leitende Angestellte	3,7	2,1
andere Arbeitnehmer	1,1	1,2

Zum 31.12.2002 waren keine Kredite an Mitglieder des Vorstandes und des Aufsichtsrates aushaftend. Für diese Personen bestanden auch keine Haftungen der Investkredit.

(66) ANGABEN ÜBER ORGANE

Aufsichtsrat

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

Vorsitzender

Helmut Elsner

Vorsitzender-Stellvertreter
Generaldirektor und Vorsitzender des Vorstandes der Bank für Arbeit und Wirtschaft Aktiengesellschaft

Karl Samstag

Vorsitzender-Stellvertreter
Generaldirektor-Stellvertreter und Vorsitzender-Stellvertreter des Vorstandes der Bank Austria Creditanstalt AG

Dr. Karl Sevelda

Vorsitzender-Stellvertreter
(ab 15.5.2002)
Mitglied des Vorstandes der Raiffeisen Zentralbank Österreich Aktiengesellschaft

Dr. Elisabeth Bleyleben-Koren

Vorsitzender-Stellvertreterin (bis 15.5.2002)
Generaldirektor-Stellvertreterin und stellvertretende Vorsitzende des Vorstandes der Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG

Dkfm. Karl Fink

Mitglied des Vorstandes der WIENER STÄDTISCHE Allgemeine Versicherung Aktiengesellschaft

Dkfm. Herwig Hutterer

Mag. Friedrich Kadrnoska
Mitglied des Vorstandes der Bank Austria Creditanstalt AG

Dr. Heinz Kessler

Generaldirektor und Vorsitzender des Vorstandes der Nettingsdorfer Papierfabrik Management AG

Mag. Dr. Stephan Koren

Generaldirektor und Vorsitzender des Vorstandes der Österreichischen Postsparkasse Aktiengesellschaft

Mag. Kurt Löffler

Geschäftsführer des ERP-Fonds

DDr. Regina Prehofer

Bereichsvorstand Internationale Konzerne, Corporate Finance und Außenhandel der Bank Austria Creditanstalt AG

Dr. Karl Stoss

(ab 15.5.2002)
Mitglied des Vorstandes der Raiffeisen Zentralbank Österreich Aktiengesellschaft

DDr. Gerhard Tanew-Illitschew

(bis 15.5.2002)
Bereichsleiter Management Services der Raiffeisen Zentralbank Österreich Aktiengesellschaft

Dr. Klaus Thalhammer

Generaldirektor und Vorsitzender des Vorstandes der Österreichischen Volksbanken-AG

Dipl.-Ing. Wolfgang Agler

vom Betriebsrat delegiert

Gabriele Bauer

vom Betriebsrat delegiert

Ing. Otto Kantner

vom Betriebsrat delegiert

Hermine Lessiak

vom Betriebsrat delegiert

Peter Wimmer

vom Betriebsrat delegiert

Staatskommissär

MR Dr. Alexander Gancz

Staatskommissär
Bereichsleiter Bankenaufsicht, FMA - Finanzmarktaufsicht

Dr. Kurt Bayer

Staatskommissär-Stellvertreter
(bis 31.10.2002)
Leiter der Abteilung für Wirtschaftspolitik und Integration im Bundesministerium für Finanzen
(bis 14.2.2003)

Christa Jessenitschnig

Staatskommissär-Stellvertreterin
(ab 1.11.2002)
Bundesministerium für Finanzen

Vorstand

Mag. Dr. Wilfried Stadler

Generaldirektor und Vorsitzender des Vorstandes
Erste Bestellung: 1.7.1995
Bestellt bis: 30.6.2005

Externe Mandate in Aufsichtsräten:

Postbus AG
Österreichische Hotel- und TourismusbankgesmbH.
Wienstrom GesmbH
Austria Wirtschaftsservice GesmbH (stv. Vorsitzender)
Trodat GesmbH
Rundfunk und Telekom RegulierungsgesmbH. (Vorsitzender)
Die Furche GesmbH (Vorsitzender)

Mag. Klaus Gugglberger

Mitglied des Vorstandes
Erste Bestellung: 1.1.2002
Bestellt bis: 30.6.2005

Externe Mandate in Aufsichtsräten:

C-Quadrat-Gruppe
APCS Power Clearing und Settlement AG
AGCS Gas Clearing and Settlement AG
Lead Equities Mittelstandsfinanzierungs AG (stv. Vorsitzender)

(67) EREIGNISSE NACH DEM BILANZSTICHTAG Die Investkredit emittiert im Februar 2003 eine weitere Anleihe über EUR 350 Mio. Ihre Kompetenz im Bereich Corporate Bonds wird durch das Lead Management für die Jenbacher-Anleihe über EUR 70 Mio. bewiesen, die am 4. Februar 2003 ihren Kassatag hat.

(68) ÜBERLEITUNGSERLÄUTERUNG Primäre Zielsetzung eines IAS-Jahresabschlusses ist es, Informationen für Investoren über die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage eines Unternehmens bereitzustellen. Demgegenüber wird beim HGB-Jahresabschluss vor allem der Gläubigerschutzgedanke beachtet. Aus diesen unterschiedlichen Zielen resultieren abweichende Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden sowie Ausweisunterschiede.

Risikovorsorge Die Risikovorsorge wird entsprechend international üblicher Usancen offen auf der Aktivseite als Kürzungsbetrag ausgewiesen.

Handelsaktiva und Handelspassiva Handelsbestände, die nach HGB in mehreren verschiedenen Bilanzposten enthalten sind, werden nach IAS in die Position Handelsaktiva bzw. Handelspassiva zusammengefasst. Sie beinhalten auch Marktwerte von derivativen Finanzinstrumenten.

Finanzanlagen Unter den Finanzanlagen werden Beteiligungen, Wertpapiere, die dem Anlagevermögen dienen sowie Wertpapiere der Liquiditätsreserve erfasst. Wertpapiere des Umlaufvermögens, die nach HGB nach dem strengen Niederstwertprinzip bewertet werden, sind nach IAS zu Marktwerten zu bewerten.

Derivative Geschäfte Derivate werden unter Anwendung des IAS 39 je nach Kategorie unterschiedlich behandelt. Derivate des Handelsbestandes werden den Handelsaktiva bzw. Handelspassiva zugeordnet. Die Bewertung erfolgt zu Marktwerten und stellt keine Abweichung zur Bewertung nach HGB dar. Derivate des Bankbuches werden je nach Zweck als Fair Value Hedge, als Cashflow Hedge oder als Macro Hedge behandelt, wobei sich durch Bewertung mit Marktwerten gravierende Unterschiede zu HGB ergeben.

Personalarückstellungen Rückstellungen für Pensionen und ähnliche Verpflichtungen basieren nach HGB auf dem statischen Ansammlungsverfahren, nach IAS auf dem dynamischen Anwartschaftsbarwertverfahren. Künftige Gehalts- und Rentenentwicklungen fließen in die Berechnung ein. Der Abzinsungsfaktor orientiert sich am Kapitalmarkt.

Latente Steuern Nach HGB sind passive Steuerlatenzen, die sich auf Grund von Differenzen zwischen handelsrechtlichem Ergebnis und steuerlichem Ergebnis ergeben, zu passivieren, für aktive Latenzen besteht ein Aktivierungswahlrecht. Gemäß IAS 12 werden latente Steuern nach dem bilanzbezogenen Temporary-Konzept gebildet. Latente Steueransprüche oder latente Steuerverpflichtungen entstehen demnach aus abweichenden Wertansätzen zwischen Bilanzansätzen der IAS-Bilanz und den steuerlichen Wertansätzen – unabhängig vom Zeitpunkt ihrer Auflösung.

Eigenkapital Anteile in Fremdbesitz werden in einer eigenen Bilanzposition ausgewiesen. Eigene Aktien werden im Handelsbestand ausgewiesen, jedoch für die Berechnung des Gewinns pro Aktie vom Eigenkapital abgezogen. Die Position Eigenkapital enthält die Hedgerücklage, die die Veränderungen von derivativen Geschäften des Bankbuches beinhaltet. Im Eigenkapital enthalten sind auch die im Zuge der Erstkonsolidierung entstandenen erfolgsneutralen Veränderungen von Marktwerten von Investment-Immobilien gemäß IAS 40.

Investment-Immobilien Immobilien, die nicht dem eigenen Geschäftsbetrieb dienen und nicht Leasing sind, werden nach HGB zu Anschaffungskosten bilanziert, nach IAS 40 zu Marktwerten. Veränderungen der Marktwerte werden nach IAS ergebniswirksam gebucht.

Der Vorstand der Investkredit Bank AG

Mag. Dr. Wilfried Stadler

Mag. Klaus Gugglberger

Wien, im Februar 2003

BESTÄTIGUNGSBERICHT NACH IAS UND BESTÄTIGUNGSVERMERK GEMÄSS § 245A HGB.

Wir haben den beigefügten Konzernabschluss der Investkredit Bank AG, Wien, bestehend aus den Bilanzen zum 31. Dezember 2002 und zum 31. Dezember 2001, den Gewinn- und Verlustrechnungen, den Geldflussrechnungen sowie den Veränderungen des Eigenkapitals für die Geschäftsjahre vom 1. Jänner 2002 bis 31. Dezember 2002 und 1. Jänner 2001 bis 31. Dezember 2001 und den Konzernanhang für das Geschäftsjahr 2002 geprüft. Für diesen Konzernabschluss ist die Unternehmensleitung verantwortlich. Unsere Verantwortung besteht in der Abgabe eines Prüfungsurteils zu diesem Konzernabschluss auf der Grundlage unserer Abschlussprüfung.

Wir haben unsere Prüfung unter Beachtung der in Österreich geltenden Grundsätze ordnungsgemäßer Durchführung von Abschlussprüfungen sowie den International Standards of Auditing (ISA) durchgeführt. Diese Standards erfordern, die Prüfung so zu planen und durchzuführen, dass ein hinreichend sicheres Urteil darüber abgegeben werden kann, ob der Konzernabschluss frei von wesentlichen falschen Aussagen ist. Die Prüfung schließt eine stichprobengestützte Prüfung der Nachweise für Beträge und Angaben im Konzernabschluss ein. Sie umfasst ferner die Beurteilung der angewandten Rechnungslegungsgrundsätze und der wesentlichen durch die Unternehmensleitung vorgenommenen Schätzungen sowie eine Würdigung der Gesamtaussage des Konzernabschlusses. Wir sind der Auffassung, dass unsere Prüfung eine hinreichende Grundlage für unser Prüfungsurteil abgibt.

Nach unserer Überzeugung vermittelt der Konzernabschluss in allen wesentlichen Belangen ein getreues Bild der Vermögens- und Finanzlage der Investkredit Bank AG, Wien, und deren Tochtergesellschaften zum 31. Dezember 2002 und zum 31. Dezember 2001 sowie der Ertragslage und Zahlungsströme der Geschäftsjahre 1. Jänner 2002 bis 31. Dezember 2002 und 1. Jänner 2001 bis 31. Dezember 2001 in Übereinstimmung mit den International Accounting Standards (IAS).

Nach österreichischen handelsrechtlichen Vorschriften sind der Konzernlagebericht und das Vorliegen der gesetzlichen Voraussetzungen für die Befreiung von der Aufstellung eines Konzernabschlusses nach österreichischem Recht zu prüfen.

Wir bestätigen, dass der Konzernlagebericht mit dem Konzernabschluss der Investkredit Bank AG im Einklang steht und dass die gesetzlichen Voraussetzungen für die Befreiung von der Verpflichtung zur Aufstellung eines Konzernabschlusses nach österreichischem Recht erfüllt sind.

KPMG Austria GmbH

Wirtschaftsprüfungs- und Steuerberatungsgesellschaft

Mag. Wilhelm Kovsca

DDr. Martin Wagner

Wirtschaftsprüfer und Steuerberater

Wien, 21. Februar 2003

BERICHT DES AUFSICHTSRATES

Der Aufsichtsrat und seine Ausschüsse haben im Jahr 2002 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.

In fünf Sitzungen des Aufsichtsrates, sechs Sitzungen des Kreditausschusses und einer Sitzung des Ausschusses zur Prüfung und Vorbereitung der Feststellung des Jahresabschlusses wurden die zur Beschlussfassung vorliegenden Anträge sowie die wichtigen Grundsatz- und Einzelfragen eingehend besprochen.

In der ersten Sitzung des heurigen Jahres hat der Aufsichtsrat sich intensiv mit Corporate Governance-Fragen beschäftigt. Der Aufsichtsrat hat dabei seine grundsätzliche Zustimmung zu den Empfehlungen des Kodex erklärt und die Grundsätze und Regeln für den Aufsichtsrat und den Vorstand sowie die Zusammenarbeit dieser beiden Gremien, für Aktionäre und Hauptversammlung und für Transparenz und Prüfung überprüft.

Nur in wenigen Fällen waren Änderungen der schon bisher gelebten Praxis erforderlich. So wurde die Geschäftsordnung für den Vorstand (in Hinblick auf die Geschäftsverteilung des Vorstandes und die Berichterstattung über die wesentlichsten Tochtergesellschaften im Aufsichtsrat) geändert und eine Änderung der Satzung (Ausschluss des Abschlages laut Übernahmegesetz, Einführung von Altersgrenzen für Mitglieder von Vorstand und Aufsichtsrat) zur Beschlussfassung in der kommenden ordentlichen Hauptversammlung genehmigt.

Weiters wurden zwei zusätzliche Ausschüsse des Aufsichtsrates gebildet: der Personal- und der Strategieausschuss setzen sich jeweils aus den Mitgliedern des Präsidiums des Aufsichtsrates und zwei PersonalvertreterInnen zusammen.

Die Prüfung des vorliegenden Jahresabschlusses und des Lageberichtes 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 2002 einschließlich des Anhangs (Notes) gemäß International Accounting Standards (IAS) und der Konzernlagebericht wurden von der KPMG Austria GmbH Wirtschaftsprüfungs- und Steuerberatungsgesellschaft, Wien, geprüft. Die Prüfung hat zu keinen Beanstandungen Anlass gegeben und 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 und deren Tochtergesellschaften zum 31. Dezember 2002 und zum 31. Dezember 2001 sowie der Ertragslage und Zahlungsströme der Geschäftsjahre 2002 und 2001 in Übereinstimmung mit den International Accounting Standards (IAS).

Die Abschlussprüfer bestätigen, dass der Konzernabschluss die gesetzlichen Voraussetzungen für die Befreiung von der Verpflichtung zur Aufstellung eines Konzernabschlusses nach österreichischem Recht erfüllt. Die Vertreter des Abschlussprüfers haben an der bilanzfest-

stellenden Aufsichtsratssitzung am 26. März 2003 teilgenommen und standen für Fragen der Mitglieder des Aufsichtsrates zur Verfügung.

Der Aufsichtsrat hat das Ergebnis der Prüfung zustimmend zur Kenntnis genommen und den Jahresabschluss 2002, 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

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Tichy', is written below a horizontal blue line.

o. Univ.-Prof. Ing. Dkfm. Dr. Geiserich E. Tichy
Vorsitzender
Wien, 26. März 2003

GLOSSAR DER FACHBEGRIFFE

ANRECHENBARE EIGENMITTEL Summe aus Kernkapital (Tier 1) und ergänzenden Eigenmitteln (Tier 2) einer Bank ohne Abzugsposten. Diese Saldogröße dient zur Eigenmitteldeckung des Bankbuches (Solvabilität) und ist als Maßstab für die Begrenzung der Großveranlagungen und anderer bankaufsichtsrechtlicher Bestimmungen heranzuziehen. Nicht zu den anrechenbaren Eigenmitteln zählt das Tier 3-Kapital, das nur für die bankaufsichtlich geforderte Deckung des Handelsbuches und der offenen Devisenposition nach BWG verwendbar ist.

ARRANGEUR Bank, die eine Finanzierung (sei es eine Anleihe-Emission oder ein Darlehen) arrangiert. Sie ist verantwortlich für die Strukturierung einer Transaktion, die Aufbereitung der Informationsunterlagen und für die Platzierung.

ASSET BACKED SECURITIES (ABS) Verbriefung von Zahlungsansprüchen in handelbaren Wertpapieren. Asset Backed Securities (Verbriefungstranchen) entstehen durch die Zusammenfassung bestimmter Finanzaktiva (Securitization).

ASSOZIIERTE UNTERNEHMEN Unternehmen, auf deren Geschäftspolitik von der Konzernleitung ein maßgeblicher, aber nicht beherrschender Einfluss ausgeübt werden kann. Sie werden „at equity“ oder zum Buchwert bewertet.

„AT EQUITY“ BEWERTETE BETEILIGUNGEN Wesentliche, aber nicht beherrschte Beteiligungen, werden in der Konzernbilanz mit den anteiligen Eigenmitteln der Beteiligung angesetzt. In die Konzerngewinn- und Verlustrechnung geht der dem Beteiligungsverhältnis entsprechende aliquote Anteil am Jahresüberschuss/-fehlbetrag des Unternehmens ein.

ATX-PRIME Höchstes Marktsegment der Wiener Börse, für das strenge Zulassungskriterien gelten. Derzeit notieren 40 Aktientitel, darunter die Investkredit Bank AG, in diesem Segment.

AUFSICHTSRAT Organ einer Aktiengesellschaft zur Überwachung der Geschäftsführung, zur Prüfung von Jahresabschluss und Lagebericht und Berichterstattung darüber in der Hauptversammlung; Gesellschaften mit beschränkter Haftung und Genossenschaften haben bei Vorliegen bestimmter Voraussetzungen auch einen Aufsichtsrat zu bestellen.

AUFSICHTSRECHTLICHE EIGENKAPITALQUOTE Erforderliches Verhältnis der anerkannten Eigenkapitalpositionen zu den risikogewichteten Aktiva in der Bankbilanz, derzeit 8 %.

AUSSENFINANZIERUNG Finanzierung durch bisherige oder neue Eigentümer sowie Finanzierung durch Gläubiger.

AUSFALLSWAHRSCHEINLICHKEIT Expected Default Frequency, EDF, Wahrscheinlichkeit eines Zahlungsausfalls durch einen Kreditnehmer/Schuldner innerhalb eines bestimmten Zeitraumes (in der Regel ein Jahr).

AUSTRIAN CORPORATE GOVERNANCE KODEX Corporate Governance Kodex für (vorrangig börsennotierte) österreichische Aktiengesellschaften; wurde erstmals im September 2002 vom Österreichischen Arbeitskreis für Corporate Governance erarbeitet. Die Orientierung an diesem Kodex durch ein Unternehmen erfolgt freiwillig.

AVAILABLE FOR SALE Kategorie von Wertpapieren, die nach IAS als Liquiditätsreserve fungieren.

B-LENDER Jener Kreditgeber im Rahmen einer Cross Border Lease-Transaktion, der echtes Kreditrisiko auf den Leasingnehmer (Lessee) nimmt. Im Gegensatz dazu ist der sogenannte A-Lender durch ein Bardepot besichert.

BANKBUCH Alle bilanziellen und außerbilanziellen Positionen einer Bankbilanz, die nicht dem Handelsbuch zugeordnet werden.

BANKENAUF SICHT Die wesentlichen Aufgaben der Bankenaufsicht sind die Sicherung der Funktionsfähigkeit des Bankwesens sowie der Gläubigerschutz. Seit 1.4.2002 ist die Bankenaufsicht in Österreich, die bis dahin vom Bundesministerium für Finanzen wahrgenommen wurde, auf die Finanzmarktaufsichtsbehörde übergegangen. In der Bundesrepublik Deutschland wird diese Aufgabe seit dem 1.5.2002 von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht, Frankfurt/Main und Bonn, übernommen, die u.a. die Aufgaben des ehemaligen Bundesaufsichtsamts für das Kredit-

wesen wahrnimmt.

BASEL I Basel Capital Accord, Baseler Eigenkapitalvereinbarung; 1988; Verpflichtung, dass jede Bank bei der Vergabe eines Kredits einen bestimmten Prozentsatz (derzeit 8 %) der risikogewichteten Aktiva mit Eigenmitteln zu unterlegen hat. Es wird keine Differenzierung nach der individuellen Bonität des Kreditnehmers vorgenommen.

BASEL II Kurzform für die geplante neue Baseler Eigenmittelvereinbarung, die 2006/07 in Kraft treten soll. Im Unterschied zu der derzeit geltenden Eigenmittelunterlegungspflicht „Basel I“, soll die Eigenmittelunterlegung in Zukunft in Abhängigkeit von der Bonität des jeweils finanzierten Kreditnehmers gestaltet werden. Ratings – interne und externe – werden zum Entscheidungskriterium.

BASELER AUSSCHUSS FÜR BANKENAUF SICHT Basel Committee on Banking Supervision. 1975 von den Präsidenten der Zentralbanken der Zehnergruppe gegründet, besetzt mit hochrangigen Vertretern der Zentralbanken und der Bankenaufsichtsbehörden der Länder Belgien, Kanada, Frankreich, Luxemburg, Deutschland, Italien, Japan, Niederlande, Spanien, Schweden, Schweiz, UK und USA.

BENCHMARK-ANLEIHE Referenzanleihe, zumeist Bundesanleihe.

BETEILIGUNGSFINANZIERUNG Finanzierung von nicht börsennotierten Unternehmen durch einen Finanzinvestor oft mit dem Ziel, das Unternehmen in einem bestimmten Zeitraum an der Börse zu platzieren (IPO) oder die Anteile an einen anderen Industrie- oder Finanzinvestor weiterzuveräußern (trade sale). Dem Unternehmen wird Kapital ohne Sicherheiten zur Verfügung gestellt, im Gegenzug erhält der Investor Anteile am Unternehmen.

BETEILIGUNGSKATEGORIEN Beteiligungen zählen, wenn sie beherrscht und wesentlich sind, zu den vollkonsolidierten Gesellschaften; Beteiligungen werden, wenn sie nicht beherrscht, aber wesentlich beeinflusst werden und wesentlich sind, „at equity“ einbezogen, alle übrigen Beteiligungen sind in der Bilanz mit dem Buchwert, in der Gewinn- und Verlustrechnung mit dem Dividendenzufluss berücksichtigt.

BILANZBONITÄT Die Bilanzbonität wird anhand von Bilanzkennzahlen ermittelt. Sie dient im internen Ratingprozess der Investkredit Bank AG als wichtiger Baustein zur Ermittlung der Unternehmensbonität.

BILANZBONITÄTSINDIKATOR – BBI In Punkten ausgedrückte Bilanzbonität im Rahmen des internen Ratings von Unternehmenskunden der Investkredit Bank AG. Basiert auf den vier Kennzahlen Eigenkapitalquote, Cashflow-Rate (brutto), Gesamtkapitalrentabilität und fiktive Entschuldungsdauer und berücksichtigt die Unternehmensgröße.

BILANZSTRUKTUR-MANAGEMENT Optimierende Abstimmung der Aktiven, Passiven und Außerbilanzgeschäfte unter den Zielen der Rentabilität, Liquidität und Sicherheit im Rahmen der gesetzlichen Möglichkeiten.

BIZ-EIGENKAPITALQUOTE Kennzahl international tätiger Banken für die Unterlegung ihrer Ausfallsrisiken (risikogewichtete Aktiva einschließlich außerbilanzieller Geschäfte) und Marktrisiken mit dem bankaufsichtsrechtlich notwendigen Eigenkapital (Kernkapital, Ergänzende Eigenmittel und Drittrangmittel; Eigenkapital gemäß BIZ). Der Mindeststandard für das Verhältnis von Eigenkapital zu Risikoaktiva und den mit Faktor 12,5 multiplizierten Marktrisikopositionen beträgt 8 %. Für das Verhältnis von Kernkapital zu Risikoaktiva ist ein Mindeststandard von 4 % vorgeschrieben.

BONITÄT Wahrscheinlichkeit, mit der der gegenwärtige oder potenzielle Kreditnehmer die betriebswirtschaftlich notwendigen Erträge erwirtschaften und die erforderliche Zahlungsbereitschaft aufrecht erhalten können wird.

BONITÄTSRISIKO Wahrscheinlichkeit der negativen Veränderung der Bonität innerhalb eines bestimmten Zeitraums.

BWG (BANKWESENGESETZ) Bundesgesetz über das Bankwesen (Bankwesengesetz) in Österreich, in der Fassung BGBl I 45/2002.

BWG-BEMESSUNGSGRUNDLAGE Summe der risikogewichteten Aktiva, außerbilanzmäßigen und besonderen außerbilanzmäßigen Positionen des Bankbuches, berechnet nach Bankwesengesetz (BWG).

CAP Vertragliche Vereinbarung einer Zinsobergrenze für einen bestimmten Kapitalbetrag gegen Bezahlung einer Einmalgebühr (Cap Prämie).

CASHFLOW HEDGE Micro Hedge, mit dem Zahlungsströme aus Bilanzpositionen abgesichert werden.

CBO (Collateralised Bond Obligations) Form von Asset Backed Securities (ABS), bei denen Anleihen verbrieft werden.

CDO (Collateralised Debt Obligations) Form von Asset Backed Securities (ABS), bei denen Forderungen verbrieft werden. Überbegriff zu CBO und CLO.

CLEAN PRICE Preis eines Finanzinstruments ohne Zinsabgrenzung.

CLO (Collateralised Loan Obligations) Form von Asset Backed Securities (ABS), bei denen Kreditforderungen verbrieft werden.

CLUB DEAL Bereitstellung einer Projektfinanzierung durch ein Konsortium nur weniger Banken, die untereinander eine Arbeitsteilung bei der Strukturierung und Gestion der Finanzierung festlegen (z.B. Agent, Dokumentations-Bank, Financial Modeling-Bank).

CO-LEAD MANAGER Bezeichnung für jene Banken, die gemeinsam mit dem Lead Manager federführend in die Organisation einer Finanzierung eingebunden sind und in einem Emissionssyndikat oder bei einer syndizierten Kreditfinanzierung eine besondere Stellung haben, z.B. eine größere Quote übernehmen.

COMPLIANCE Bankinternes Kontrollorgan oder anderweitige Vorkehrungen, um die Einhaltung aller Gesetze, Statuten, Regeln und Weisungen zu überwachen.

CORPORATE BOND Auch Unternehmensanleihe. Von Unternehmen am Kapitalmarkt begebene Anleihen.

CORPORATE GOVERNANCE Wörtlich: Unternehmensführung, Aktienkultur; im übertragenen Sinn: international übliche Standards für gute Unternehmensführung, die das Vertrauen der Aktionäre fördert.

CORPORATE GOVERNANCE KODEX Regelwerk für die Leitung und Überwachung von (vorrangig börsennotierten) Aktiengesellschaften.

CORPORATE FINANCE Bankaktivitäten im Firmenkundengeschäft, zu denen neben dem Investment Banking auch die Strukturierung von Finanzierungen von unternehmerischen Sondersituationen wie z.B. Akquisitionsstrategien, Internationalisierung, MBO/MBI gehört.

COST-INCOME-RATIO (CIR) Kennzahl zur Kosteneffizienz von Unternehmen, nach IAS: Verwaltungsaufwand in Relation zu Erträgen (Summe aus Zinsüberschuss, Provisionsüberschuss, Handelsergebnis und Finanzanlageergebnis).

COVENANT Verpflichtungserklärung; Vereinbarung, in welcher sich der Kreditnehmer verpflichtet, bestimmte Bedingungen oder Auflagen während der Laufzeit eines Kreditgeschäftes zu erfüllen oder das Unterbleiben bestimmter Ereignisse zu gewährleisten. Zu unterscheiden sind Legal Covenants und Financial Covenants.

CREDIT DEFAULT SWAP Ein Kreditderivat, das von seiner Struktur einer herkömmlichen Garantie ähnlich ist. Ein Swappartner (Sicherungsnehmer) zahlt an den anderen Swappartner (Sicherungsgeber) eine wiederkehrende Prämie, die sich im Wesentlichen nach dem Nominalwert eines zugrunde liegenden Finanzinstruments (z.B. einer Anleihe) und der Bonität der zu Grunde liegenden Adresse bemisst. Der Sicherungsgeber ersetzt bei Ausfall des Finanzinstruments (Default) den eingetretenen Verlust.

CREDITMETRICS Methoden und Daten zur Berechnung des Kreditrisikos nach Bonitätsstufen und Laufzeiten von J.P. Morgan, entstanden aus einer Weiterentwicklung von RiskMetrics, siehe www.riskmetrics.com

CREDIT VALUE AT RISK (CREDIT VAR) Betrag des höchstmöglichen Kreditausfalls unter einer gegebenen Wahrscheinlichkeit. Begriff aus dem Kreditrisikomanagement von Banken.

CROSS BORDER LEASING Lease-and-lease-back-Transaktion, die zwischen einem inländischen und einem ausländischen Partner abgeschlossen wird. Der inländische Partner verleast Anlagegüter und least sie noch am gleichen Tag zurück. Dadurch erzielt der ausländische Partner in dessen Land einen Steuervorteil, den er im Ausmaß von bis zu 7 % des Wertes des Anlagevermögens mit dem inländischen Partner teilt. Die Eigentumsverhältnisse im Inland bleiben von der Transaktion unbeeinflusst.

DACHFONDS Wertpapierfonds, der in andere Fonds investiert. Durch die Investition in mehrere Subfonds wird eine breite Risikostreuung erreicht.

DAX Deutscher Aktienindex. Hier werden die 30 wichtigsten deutschen Aktientitel gelistet, siehe <http://deutsche-boerse.com/dax>

DEAL FLOW Summe der Anfragen an eine Beteiligungsgesellschaft, die Investitionsmöglichkeiten betreffen.

DEBT ISSUANCE PROGRAMM Mit einem Arrangeur abgeschlossenes Emissions-Rahmenprogramm für alle Laufzeitvarianten.

DEFAULT Leistungsstörung in einer Vertragsbeziehung.

DERIVATE Auch derivative Instrumente. Finanzinstrumente, die nicht bilanziert werden und daher keine Aktiva darstellen, sondern aus ihnen abgeleitet („derived“) sind. Ihre Bewertung leitet sich überwiegend vom Preis, den Preisschwankungen und den Preiserwartungen eines zu Grunde liegenden Basisinstruments (beispielsweise Aktien, Anleihen, Devisen, Indices) ab. Zu den Derivaten zählen insbesondere Swaps, Optionen und Futures.

DEISENOPTION Mit dem Kauf einer Devisenoption erwirbt der Käufer das Recht, jedoch nicht die Pflicht, einen bestimmten Fremdwährungsbetrag zu einem bei Geschäftsabschluss festgelegten Kurs (Basispreis oder Strike-Preis) zu kaufen (Call-Option) oder zu verkaufen (Put-Option).

DIRTY PRICE Preis eines Finanzinstruments inklusive Zinsabgrenzung bzw. Stückzinsen.

DIVIDENDE JE AKTIE Ausschüttungsbetrag, der auf eine Aktie entfällt.

DIVIDENDENRENDITE Ausschüttung je Aktie bezogen auf den Aktienkurs.

DOW JONES INDUSTRIAL Dieser Index umfasst die 30 wichtigsten Industrieaktien der USA. Es handelt sich hierbei um den einzigen Index der Welt, der nicht nach der Marktkapitalisierung der Unternehmen, sondern nach der Höhe des Aktienkurses gewichtet wird.

EAD – EXPOSURE AT DEFAULT Erwartete Höhe von Forderungen an einen Kontrahenten bei Ausfall dieses Kontrahenten.

EARLY STAGE FINANZIERUNG Finanzierung der Frühphasenentwicklung eines Unternehmens, beginnend mit der Finanzierung der Konzeption bis zum Start der Produktion und Vermarktung.

EIGENFINANZIERUNG Finanzierung im Wege von Beteiligungskapital (Aktien, Risikokapital).

EIGENMITTEL Risikotragendes Kapital eines Unternehmens. Bei Banken bankaufsichtsrechtliches Eigenkapital. Die Eigenmittel setzen sich gemäß BWG aus dem eingezahlten Kapital, dem erwirtschafteten Kapital sowie aus den Unterschiedsbeträgen und Anteilen anderer Gesellschafter, die sich bei der Kapitalkonsolidierung ergeben (= Kernkapital/Tier 1), dem Ergänzungs- und Nachrangkapital (Ergänzende Elemente/Tier 2) und dem umgewidmeten Tier 2-Kapital (= Tier 3-Kapital, im Wesentlichen kurzfristige nachrangige Verbindlichkeiten) zusammen.

EIGENMITTELUNTERLEGUNGSKOSTEN Die Kosten, die sich gemäß der Eigenmittelunterlegungspflicht pro Engagement/Bonität für Banken ergeben. Sie sind wie die Standardrisikokosten ein fester Bestandteil bei der Margenkalkulation.

ERGÄNZUNGSKAPITAL Gehört nach BWG zu den ergänzenden Eigenmitteln (Tier 2), eigenmittelähnlicher als nachrangiges Kapital. Es haftet im Verlustfall nach dem Eigenkapital. Um nach BWG anerkannt zu werden, muss es bestimmte Kriterien betreffend Laufzeit und Konditionen erfüllen, insbesondere darf es nur unter Abzug der während seiner Laufzeit entstandenen Nettoverluste zurückgezahlt werden.

ERGEBNIS JE AKTIE Gewinn je Aktie, Earnings per share. Nach IAS ermittelte Kennzahl, die den Jahresüberschuss nach Steuern (abzüglich des auf konzernfremde Gesellschafter entfallenden Ergebnisses) der durchschnittlichen Zahl an Stammaktien gegenüberstellt. Neben dieser Kennzahl Ergebnis je Aktie wird zusätzlich ein bereinigtes Ergebnis je Aktie ausgewiesen, wenn sich aus eingeräumten Bezugsrechten die Zahl der Aktien erhöht hat oder erhöhen kann („Verwässerungseffekt“). Da die Investkredit eigene Aktien nur in ihrer Funktion als Market Maker zur Sicherstellung der Funktionsfähigkeit der Wiener Börse vorübergehend in ihrem Handelsbestand hält, werden diese Aktien dem ausstehenden Aktienkapital zugerechnet.

EURIBOR (European Interbank Offered Rate) Offiziell bekannt gegebener Mittelwert zu welchem Zinssatz sich die Banken in der EU untereinander Geld borgen.

EUROSTOXX50 In diesem Aktienindex sind die 50 wichtigsten Aktientitel in der Eurozone gelistet.

EXPOSURE Aushaftender Betrag, der dem Kreditrisiko unterworfen ist. Begriff aus dem Kreditrisikomanagement von Banken auch im Zusammenhang mit Basel II.

EXTERNER RATING Erstellung eines Ratings durch Rating-Agenturen (z.B. Moody's, S&P, FitchRatings).

FAIR VALUE Betrag, zu dem Aktiva bzw. Passiva zwischen sachverständigen, vertragswilligen und voneinander unabhängigen Geschäftspartnern fairer Weise zu handeln wäre. Der Fair Value ist regelmäßig mit dem Marktpreis ident.

FAIR VALUE HEDGE Micro Hedge, mit dem der Marktwert von Bilanzpositionen abgesichert wird.

FINANZMARKTAUFSICHT (FMA) Am 1.4.2002 nahm die Finanzmarktaufsicht (FMA) als unabhängige Behörde den operativen Betrieb im Rahmen des Finanzmarktaufsichtsbehördengesetz (FMABG) auf. Sie umfasst die Bankenaufsicht, Pensionskassenaufsicht, Wertpapieraufsicht und die Versicherungsaufsicht.

FITCHRATINGS Internationale Rating-Agentur mit Hauptsitzen in London und New York, siehe www.fitchratings.com

FLOATING RATE NOTE Variabel verzinste Anleihe.

FORWARD RATE AGREEMENT (FRA) Vereinbarung zweier Vertragspartner, in der der Zinssatz für einen zukünftigen Zeitraum und für einen vereinbarten Nominalbetrag fixiert wird (kein Kapitalaustausch).

FREMDFINANZIERUNG Element der Außenfinanzierung von Unternehmen im Wege von Schuldverschreibungen, Bankkrediten oder Handelsfinanzierungen.

FUTURES In Hinblick auf Menge, Qualität und Liefertermin standardisierte börsennotierte Terminkontrakte, bei welchen zu einem bestimmten zukünftigen Zeitpunkt ein dem Geld- und Kapital-, Edelmetall- oder Devisenmarkt zugehöriges Handelsobjekt zum börsenmäßig festgesetzten Kurs zu liefern bzw. abzunehmen ist. Häufig ist bei derartigen Kontrakten (beispielsweise Terminkontrakten auf Basis von Aktienindices) zur Erfüllung der bestehenden Verpflichtung (anstelle einer körperlichen Wertpapierlieferung oder -abnahme) eine Ausgleichszahlung zu leisten.

GELDMARKT Markt, vor allem für den Handel zwischen Banken, auf dem Geld für Laufzeiten zwischen einem Tag und zwölf Monaten veranlagt oder aufgenommen werden kann. Als Referenzgröße dienen EURIBOR bzw. LIBOR.

GLOBALDARLEHEN Die Europäische Investitionsbank vergibt Globaldarlehen an Partnerbanken zur Finanzierung von Investitionen vor allem von Klein- und Mittelunternehmen bzw. für den Umweltschutz, Infrastruktur und Energie.

HANDELSBUCH Positionen eines Kreditinstitutes aus dem Eigenhandel mit Finanzinstrumenten, die es zum Zweck des Wiederverkaufs hält oder die es übernommen hat, um bestehende oder erwartete Unterschiede zwischen den Kauf- und Verkaufspreisen oder um Preis- und Zinsschwankungen kurzfristig zu nutzen. Nicht zum Handelsbuch zählende Positionen werden im Bankbuch geführt.

HANDELSERGEBNIS Saldo der Erträge und Aufwendungen aus dem Eigenhandel von Banken in Wertpapieren, Finanzinstrumenten (insbesondere Derivate), Devisen und Edelmetallen, die zu Marktpreisen bewertet werden (Mark-to-Market Bewertung). Die Position umfasst auch den Teil der laufenden Zinsen, Dividenden und Refinanzierungsbestandteile, die den Handelsaktivitäten zuzuordnen sind.

HEDGING Vorgang, bei dem eine bestehende Risikoposition durch ein Gegengeschäft neutralisiert wird.

HELD TO MATURITY Kategorie von Wertpapieren, die nach IAS dem Anlagevermögen gewidmet sind und bis zur Endfälligkeit gehalten werden.

HGB Handelsgesetzbuch. Die Bilanzierung nach HGB wird bei größeren bzw. internationalen Gesellschaften durch IAS und/oder US-GAAP ergänzt.

HYBRIDE FINANZIERUNG Finanzierungen, deren Eigenschaften einer Mischung von Eigen- und Fremdkapital entsprechen.

HYBRIDES KAPITAL Voll einbezahltes Ergänzungskapital, Nachrangkapital, Genussrechte sowie manches Kernkapital, wie z.B. Vermögenseinlagen stiller Gesellschafter. Im Fall von Banken Kapital einer Tochtergesellschaft, das gewissen Bestimmungen genügt und für Zwecke der Eigenmittelunterlegung als Kernkapital einer Bankengruppe angerechnet werden kann.

IAS (International Accounting Standards) Regeln für die Rechnungslegung, an deren Entwicklung internationale Wirtschaftsprüfervereinigungen und Wissenschaftler unter der Federführung des International Accounting Standards Board (IASB) mitwirken. Ziel ist eine weltweit vergleichbare Bilanzierung und Publizität und die Aufbereitung entscheidungsrelevanter Informationen für einen breiten Adressatenkreis, insbesondere für Investoren. Das Regelwerk umfasst neben allgemeinen Rechnungsgrundsätzen derzeit 40 Standards und etabliert sich als EU-weites Jahresabschlussverfahren.

INNENFINANZIERUNG Finanzierung durch Bindung von Mitteln im Unternehmen sowie Finanzierung durch Einbehaltung von ausschüttungsfähigem, aber nicht ausgeschüttetem Überschuss.

INSTRUMENTE DES ZINS- UND WÄHRUNGSMANAGEMENTS Derivative Finanzinstrumente, die zur aktiven Steuerung des Zins- und Währungsrisikos verwendet werden (wie Zinsswap, Währungsswap, Forward Rate Agreement, Cap, Floor, Swaption, Devisenoption etc.).

INTERNES RATING Rating des Unternehmens durch eine Bank mit dem Anspruch, eine mit den etablierten Rating-Agenturen qualitativ vergleichbare Ratingeinstufung vorzunehmen.

INVESTITIONSKREDIT Mittel- und langfristiger Bankkredit zur Finanzierung von materiellen und immateriellen Investitionen.

INVESTMENT GRADE Bezeichnung für die Ratingstufe AAA (S&P, FitchRatings) bzw. Aaa (Moody's) bis BBB- (S&P, FitchRatings) bzw. Baa3 (Moody's). Investitionen im Investment Grade-Bereich sind mit geringem Ausfallsrisiko behaftet.

IPO (Initial Public Offering) Auch Going Public, Börsengang. Hiermit ist im Allgemeinen die Börsenerstzulassung des Aktienkapitals gemeint. Weitere Kapitalrunden bei bereits börsenelisteten Gesellschaften werden Secondary Offering genannt.

KAPITALADÄQUANZ-RICHTLINIE EU-Richtlinie über eine angemessene Eigenkapitalausstattung insbesondere in Hinblick auf die Marktrisiken aus den Handelsaktivitäten von Kreditinstituten und Wertpapierunternehmen.

KAPITALFLUSSRECHNUNG Cashflow-Rechnung, Ermittlung und Darstellung des Zahlungsmittelflusses, den das Unternehmen in einem Geschäftsjahr aus laufender Geschäftstätigkeit, Investitionstätigkeit und Finanzierungstätigkeit erwirtschaftet oder verbraucht hat.

KAPITALMARKT Markt für mittel- bis langfristige (ab einem Jahr) Ausleihungen und Beteiligungskapital.

KASSENBLIGATIONEN Hierbei handelt es sich um von Banken laufend ausgegebene mittelfristige Schuldverschreibungen.

KERNKAPITAL Bezeichnung für das Eigenkapital für Banken. Tier 1, eingezahltes und erwirtschaftetes Kapital sowie Unterschiedsbeträge, die sich bei der Kapitalkonsolidierung ergeben, vermindert um die immateriellen Anlagewerte.

KERNKAPITALQUOTE Kernkapital einer Bank im Verhältnis zur Bemessungsgrundlage (risikogewichtete Aktiva inklusive des 12,5fachen Kapitalerfordernisses für das Handelsbuch).

KONFIDENZNIVEAU Maß für die Aussagesicherheit; Wahrscheinlichkeit, mit der der potenzielle Verlust, der durch den Value at Risk angegeben wird, innerhalb eines Intervalls liegt; die Investkredit-Gruppe rechnet mit 99 % Konfidenzniveau.

KONSORTIALKREDIT Kredit, der gemeinsam von mehreren Banken anteilmäßig eingeräumt wird.

KONSORTIUM Zeitlich befristeter Zusammenschluss rechtlich und wirtschaftlich selbständig bleibender Unternehmen („Konsorten“) zur Durchführung eines bestimmten Geschäfts, Konsortialgeschäft genannt. Beispielsweise wird die Emission einer Unternehmensanleihe oder von Aktien in der Regel von einem Bankenkonsortium durchgeführt.

KREDITÄQUIVALENT Auch Kreditrisikoäquivalent. Verfahren, um volatile Kundenforderungen (wie etwa Derivate)

zur Vergleichbarkeit in eine bezüglich des Risikogehalts eines Kreditrisikos äquivalente, zeitlich konstante Forderung zu übersetzen. Das Kreditäquivalent setzt sich aus dem aktuellen Engagement, einem Anteil der unausgenutzten Kreditlinien und bei Derivaten teilweise einem Zuschlag für die in Zukunft mögliche Forderungserhöhung zusammen. Es entspricht auch dem Betrag für das aufsichtsrechtlich relevante Kreditrisiko (risikogewichtete Aktiva), welches mit Eigenkapital zu unterlegen ist.

KREDITDERIVATE Instrumente, mit denen Kreditrisiken übertragen werden. Dabei werden die ursprünglichen Kreditbeziehungen der Sicherungsnehmer (die Partner, die die Kreditrisiken veräußern) weder verändert, noch neu begründet.

KREDITFINANZIERUNG Fremdfinanzierung eines Unternehmens im Wege von: Begebung von Schuldverschreibungen, Bankkrediten bzw. Handelsfinanzierungen.

KREDITRISIKO Das Risiko von Verlusten infolge des Ausfalls eines Geschäftspartners, der seinen vertraglich zugesicherten Zahlungsverpflichtungen nicht mehr nachkommt. Das Kreditrisiko umfasst Ausfalls- und Länderrisiken sowie Bonitätsverschlechterungen von Kreditnehmern.

KURS/GEWINN-VERHÄLTNISS (KGV) Oft verwendete Kennzahl zum Vergleich und zur Bewertung von Aktien. Das KGV drückt aus, wie oft der Gewinn, den ein Unternehmen pro Aktie erwirtschaftet, im Kurs enthalten ist. Der Gewinn pro Aktie wird dabei mit Hilfe des Verhältnisses zwischen Jahresüberschuss und der Anzahl der ausgegebenen Aktien berechnet. Das KGV selbst ergibt sich als Quotient vom Kurswert der Aktie durch den Gewinn pro Aktie. P/E (Price/Earnings) Ratio ist die englischsprachige Bezeichnung für KGV.

LEAD MANAGER Finanzierungsinstitut, das in einem Syndikat die Organisation einer Finanzierung bzw. Transaktion übernimmt und die Finanzierungspartner bzw. Investoren koordiniert.

LIABILITY CONCEPT In IAS angewandte Methode zur Abgrenzung latenter Steuern: Die bilanzorientierte Liability-Methode sieht in den latenten Steuern eine Verbindlichkeit bzw. Forderung gegenüber dem Fiskus.

LIBOR (London **I**nter**b**ank **O**ffered **R**ate) Zinssatz, zu welchem Banken bereit sind, anderen Banken Geld zu verleihen. Der LIBOR ist für eine Vielzahl von Währungen festgesetzt. Dient als Referenzzinssatz für Floating Rate Notes, Swaps u.a.

LIQUIDITÄT Betriebswirtschaftlich steht die Liquidität für die Möglichkeit eines Unternehmens, den fälligen Zahlungsverpflichtungen fristgerecht nachzukommen. Die Bedeutung der Liquidität wird oftmals nicht ausreichend beachtet. Im finanzwirtschaftlichen Sinne bezeichnet die Liquidität einer Anlagemöglichkeit (z.B. Anleihe, Aktien) die Möglichkeit, gebundene Mittel möglichst schnell und zu möglichst geringen Spesen zu verkaufen und sie dadurch wieder in Bargeld umzuwandeln.

LIQUIDITÄTSRISIKO Beschreibt die Gefahr, eine Veranlagung nicht zu jedem beliebigen Zeitpunkt beenden zu können. Das Liquiditätsrisiko ist besonders bei Veranlagungen in Aufbaumärkten und marktengen Aktientiteln zu beachten.

MACRO HEDGE Absicherung eines Portfolios von Finanzinstrumenten mit i.d.R. mehreren Derivaten.

MANAGEMENT BUY-IN (MBI) Erwerb eines Unternehmens durch externes Management mit Unterstützung einer finanzierenden Bank und zumeist eines Finanzinvestors.

MANAGEMENT BUY-OUT (MBO) Übernahme eines Unternehmens durch das vorhandene Management, meist mit Unterstützung eines Investors.

MARGE Zinsspanne. Aufschlag auf den „Basiszinssatz“, wird meist in sogenannten „Basispunkten“ ausgedrückt und deckt die Standardrisikokosten, die Eigenmittelkosten, die Liquiditätskosten und die sonstigen Kosten der Bank ab.

MARK-TO-MARKET BEWERTUNG Bewertung von Finanzinstrumenten zu aktuellen Marktpreisen, unabhängig von den Anschaffungskosten und unter Vereinnahmung unrealisierter Kursgewinne.

MARKTKAPITALISIERUNG Unternehmenswert, ausgedrückt im jeweils aktuellen Kurswert aller Aktien.

MARKTRISIKO Gefahr eintretender Wertverluste, die durch unvorhergesehene Änderungen in den Marktpreisen (Zinsen, Aktienkurse, Wechselkurse, Güterpreise) verursacht werden, bevor die davon betroffenen Positionen geschlossen oder abgesichert werden können.

M&A (Mergers & Acquisitions) Das Geschäft von Unternehmenskauf, -verkauf und -fusion, im Englischen M&A, steht als Synonym für alle Beratungsaktivitäten rund um den Übergang von gesamten Unternehmen bzw. von Unternehmensanteilen sowie Teilbetrieben und Tochtergesellschaften.

MEZZANINFINANZIERUNGEN Vorwiegend nachrangige Finanzierungen, die eigenkapitalähnliche Funktionen übernehmen. Mezzaninkapital nimmt in der Finanzierungsstruktur eine Stellung zwischen Eigenkapital und Fremdkapital ein.

MICRO HEDGE Absicherung eines Finanzinstruments durch ein Derivat.

MIGRATIONSWAHRSCHEINLICHKEIT Die Wahrscheinlichkeit, dass sich das Rating eines Unternehmens innerhalb eines Jahres verschlechtert oder verbessert oder gleich bleibt.

MINDESKAPITALANFORDERUNGEN Banken müssen derzeit mindestens 8 % ihrer risikogewichteten Aktiva mit Eigenmitteln unterlegen.

MOODY'S INVESTORS SERVICE (MOODY'S) US-amerikanische Rating-Agentur, siehe www.moodys.com

NACHRANGKAPITAL Gehört nach BWG zu den ergänzenden Eigenmitteln (Tier 2), betriebswirtschaftlich zwischen Eigen- und Fremdkapital angesiedelt. Es haftet im Verlustfall nach dem Eigenkapital. Um nach BWG anerkannt zu werden, muss es bestimmte Kriterien betreffend Laufzeit und Konditionen erfüllen.

NEUE BASELER EIGENMITTELVEREINBARUNG (NEW BASEL CAPITAL ACCORD) Reformprojekt „Basel II“. Umfassender Ansatz für die Mindestkapitalanforderungen von Banken, erarbeitet vom Baseler Ausschuss für Bankenaufsicht, als Konsultationspapier erstmals veröffentlicht 1999.

NIKKEI Leitindex der Tokioter Börse. Umfasst die 225 größten japanischen Aktienwerte.

NON-INVESTMENT GRADE Auch Sub-Investment Grade. Bezeichnung für die Ratingstufe BB+ (S&P, FichtRatings) bzw. Ba1 (Moody's) bis D. Investitionen im Non-Investment Grade-Bereich (z.B. High Yield-Bonds oder Junk Bonds) sind mit einem höheren Ausfallrisiko behaftet.

ONLINE BANKING Banktransaktionen über Internet bzw. andere elektronische Netze oder durch Datenträgeraustausch, auch Electronic Banking.

OPTION Recht, den zu Grunde liegenden Optionsgegenstand (z.B. Wertpapiere oder Devisen) von einem Vertragspartner (Stillhalter) zu einem ex ante fest vereinbarten Preis zu einem bestimmten Zeitpunkt bzw. in einem bestimmten Zeitraum zu kaufen (Call-Option) oder an diese zu verkaufen (Put-Option).

OPTIONSANLEIHE (BOND WITH EQUITY WARRANTS) Verbrieft neben dem Gläubigerrecht noch ein Optionsrecht (Warrant), das den Bezug bestimmter Vermögenswerte – zumeist von Aktien des Unternehmens – ermöglicht.

OPERATIONELLES RISIKO Begriff aus dem Kreditrisikomanagement von Banken. Das Risiko von unmittelbaren und mittelbaren Verlusten, die infolge des Versagens oder der Unangemessenheit von internen Verfahren, Menschen, Systemen oder von externen Ereignissen eintreten.

OTC-DERIVATE Finanzinstrumente (Derivate), die nicht standardisiert sind und nicht an einer Börse notieren, sondern direkt zwischen den Marktteilnehmern – **over the counter** – gehandelt werden.

OTC-MARKT (Over the Counter-Markt) Allgemeine Bezeichnung für außerbörslichen Handel von Wertpapieren.

PORTFOLIO Portfeuille, Teil oder Gesamtheit von Vermögenswerten (z.B. Wertpapiere, Kredite, Beteiligungen oder Immobilien). Die Portfoliobildung dient primär der Risikostreuung. Wertpapiere: Zusammenfassung ähnlicher Geschäfte, insbesondere von Wertpapieren und/oder Derivaten, unter Preis-Risiko-Aspekten.

PPP (PUBLIC PRIVATE PARTNERSHIP) Kooperation zwischen der öffentlichen Hand und Privaten bei der Durchführung von Infrastrukturprojekten mit dem Ziel, die Bereitstellung öffentlicher Leistungen durch Anwendung privatwirtschaftlicher Methoden und Einbeziehung privater Finanzierungsquellen effizienter zu gestalten.

PRIVATE EQUITY Eigenkapitalfinanzierungen, die auf Unternehmen in reifen Märkten in einer Veränderungs- oder Wachstumsphase ausgerichtet sind.

PRIVATE PLACEMENT (PRIVATPLATZIERUNG) Titrierte Kapitalfinanzierung in Form von mittel- und langfristigen Inhaberschuldverschreibungen, selten börsennotiert.

PROJECTED UNIT CREDIT METHOD Anwartschaftsbarwertverfahren; es handelt sich um ein Kapitalansammlungsverfahren nach IAS 19 (revised 1998), nach dem die Verpflichtung mit dem versicherungsmathematischen Barwert des am Abschlusstichtag vorhandenen Versorgungsanspruchs anzusetzen ist. Charakteristisch ist, dass bei dynamischen Pensionszusagen Trendannahmen (z.B. für zu erwartende Gehaltssteigerungen) zu berücksichtigen sind. Der Zinssatz zur Diskontierung orientiert sich an Zinssätzen für Schuldverschreibungen, die von Unternehmen hoher Bonität begeben werden.

PROJEKTFINANZIERUNG Die Finanzierung eines spezifischen Investitionsvorhabens, das im Rahmen einer eigens für die Durchführung des Projektes gegründeten Zweckgesellschaft durchgeführt wird. Der Kredit wird aus den Cashflows der Projektgesellschaft rückgeführt. Zur Besicherung wird das Investitionsgut selbst herangezogen, der Kreditgeber hat keinen oder nur eingeschränkten Rekurs auf die Projektsporen. Die Projektpartner tragen jene Projektrisiken, die sie jeweils am besten beherrschen.

PROJEKTGESELLSCHAFT Eine Zweckgesellschaft (Special Purpose Vehicle), die für den Zweck der Planung, Durchführung und Finanzierung des Projektes gegründet wird und an dem die Projektsporen beteiligt sind.

PROJEKTSORSOR Person, die ein Projektvorhaben plant und umsetzt. Der Projektsporen gründet die Projektgesellschaft und steuert einen beträchtlichen Eigenkapitalanteil zur Projektfinanzierung bei.

QUANTITATIVE IMPACT STUDY 3 (QIS 3) Dritte Auswirkungsstudie zu Basel II; Banken wurden bis Jahresende 2002 von den Aufsichtsbehörden eingeladen, durch das Ausfüllen eines umfangreichen Fragenkatalogs die Auswirkungen der Neuregelungen von Basel II zu beschreiben.

RATING Standardisierte Beurteilung der Bonität eines Unternehmens. Aussage über die Wahrscheinlichkeit eines Zahlungsausfalls oder einer Zahlungsverzögerung.

RATING-AGENTUR Agentur zur Beurteilung der Bonität von Unternehmen, Ergebnis ist das Rating; marktführend bei den internationalen Rating-Agenturen sind: Moody's Investors Service (Moody's) (US), Standard & Poor's (S&P) (US) und FitchRatings (UK, US).

RATING REPORT Mit dem Rating Report dokumentiert die Investkredit Bank AG ihre Bonitätseinstufung von Unternehmen. Er besteht aus: Jahresabschlussanalyse, Rating der Investkredit, Branchenvergleich und Kennzahldefinitionen.

RENDITE Auch Effektivverzinsung, bedeutet die Rentabilität insbesondere von Wertpapieren, das heißt, den tatsächlichen Jahresertrag des eingesetzten Kapitals. Rendite wird zumeist in Prozenten angegeben. Sie differiert nahezu immer mit dem Prozentsatz des Nominalzinses oder der Dividende, weil der Erwerbkurs nicht mit dem Nennwert übereinstimmt. Für die Berechnung wird der Ertrag (Dividende, Zins), zum Beispiel 6 %, in Beziehung zum Kurs, z.B. 150 %, gesetzt. $(6 \times 100) / 150 = 4 \%$ Rendite.

RETURN ON ASSETS (ROA) Gesamtkapitalrendite, Jahresüberschuss (vor Steuern), bezogen auf die durchschnittlichen risikogewichteten Aktiva.

RETURN ON EQUITY (ROE) Eigenkapitalrendite. Kennzahl zur Ertragslage eines Unternehmens, die den Jahresüberschuss im Verhältnis zum durchschnittlich eingesetzten Eigenkapital darstellt.

RISIKOAKTIVA Begriff aus dem Bankwesen. Summe der nach Partnerisiko gewichteten Aktiva des Bankbuches.

RISIKOALLOKATION Aufteilung der Risiken eines Projektes nach dem Grundsatz, dass die Projektpartner jene Risiken tragen sollen, die sie jeweils am besten beherrschen.

RISIKOGEWICHTUNG Verfahren, bei dem jedem bilanziellen und außerbilanziellen Bankgeschäft eine prozentuale Gewichtung zugeordnet wird, die das geschätzte Kreditrisiko wiedergibt.

RISIKOKAPITAL Neben dem Begriff „Wagniskapital“, eine der gängigen Übersetzungen für Venture Capital, d.h. das Kapital, welches einem Unternehmen im Zuge der Beteiligung in einer jungen Entwicklungsphase zur Verfügung ge-

stellt wird.

RISIKOMANAGEMENT Systematische Identifikation, Messung und Steuerung von Risiken.

RISKMETRICS Methode und Daten zur Berechnung des Marktrisikos (Zinsrisiko, Währungsrisiko, Aktienkursrisiko) von J.P. Morgan, siehe www.riskmetrics.com

RORAC (RETURN ON RISK-ADJUSTED CAPITAL) Ertrag in Relation zu eingesetztem ökonomischen Eigenkapital.

SCHULDSCHEINDARLEHEN Mittel- bis langfristiger Kredit, der durch eine Urkunde (Schuldschein oder Darlehensvertrag) unterlegt wird. Der Schuldschein enthält die (sehr individuell gestaltbaren) vereinbarten Darlehensbedingungen, einschließlich geplanter Tilgung und festgelegter Verzinsung. Es handelt sich beim Schuldschein nicht um ein (börsennotiertes) Wertpapier, sondern um ein Beweismittel für die beteiligten Parteien. Der Schuldschein ist eingeschränkt handelbar und kann durch Zession übertragen werden. Im Unterschied zum Bond sind Schuldscheindarlehen auch bei Beträgen deutlich unter EUR 100 Mio. darstellbar.

SECHSTES EU-RAHMENPROGRAMM Die Forschungs- und Technologieförderungen der EU werden über Rahmenprogramme abgewickelt; derzeit ist das 6. EU-Rahmenprogramm (2003 bis 2006) in Kraft.

SECURITIZATION Wertpapiermäßige Unterlegung bzw. Verbriefung von Krediten und anderen Forderungen in Wertpapieren.

SEED CAPITAL Finanzierung der Ausreifung und Umsetzung einer Idee in verwertbare Resultate, bis hin zum Prototyp, auf deren Basis ein Geschäftskonzept für ein zu gründendes Unternehmen erstellt wird.

SEGMENTBERICHTERSTATTUNG Begriff aus der IAS-Bilanzierung. Offenlegung von Vermögens- und Ertragsinformationen eines Unternehmens, untergliedert nach Tätigkeitsbereichen (Geschäftsfelder) und geografischen Merkmalen (Regionen).

SEKUNDÄRMARKT Handel mit Wertpapieren im Anschluss an die Erstplatzierung (Primärmarkt).

SENIOR DEBT Bankverbindlichkeit (als Senior Loan), die vor Junior Debt, Mezzaninkapital und Risikokapital zu bedienen ist, auch Senior Lending bzw. Senior Loan.

SHAREHOLDER VALUE Management- und Investorenphilosophie, in der die Interessen der Aktienbesitzer bezüglich Wachstum und Gewinn an erster Stelle der Unternehmensziele stehen.

SPREAD Zinsaufschlag, Marge gemessen in Basispunkten.

STANDARD & POOR'S (S&P) US-amerikanische Rating-Agentur, siehe www.standardandpoors.com

STANDARDRISIKOKOSTEN Jene Kosten, die zur Abdeckung der erwarteten Verluste aus Forderungen dienen. Sie decken den auf Basis von historischen Erfahrungswerten innerhalb eines Jahres zu erwartenden Verlust durch Kreditausfälle ab. Sie sind neben den Eigenmittelunterlegungskosten ein fester Bestandteil der Margenkalkulation von Krediten.

STILLE BETEILIGUNG Auch: Stille Einlage. Ein Teil des haftenden Eigenkapitals, wenn bestimmte Anforderungen erfüllt sind. Der stille Gesellschafter tritt grundsätzlich nach außen nicht in Erscheinung, d.h. zur Geschäftsführung und organschaftlichen Vertretung des Handelsgewerbes ist der stille Gesellschafter nicht befugt. Ihm steht lediglich ein Kontrollrecht über den Jahresabschluss zu. Allerdings hat er einen zwingenden Anspruch auf eine Beteiligung am Gewinn, wobei die Höhe i.d.R. durch den Gesellschaftsvertrag fixiert ist; die Verlustbeteiligung hingegen kann vertraglich ausgeschlossen werden. Je nachdem ob für den stillen Gesellschafter eine Beteiligung am Liquidationserlös besteht oder nicht, unterscheidet man zwischen einer Atypischen und Typischen Stillen Gesellschaft.

STRUKTURIERUNG VON FINANZIERUNGEN Aufeinander abgestimmter Einsatz von Kreditfinanzierungen (mit Einbindung von Förderprogrammen und Instrumenten des Zins- und Währungsmanagements), Eigenkapital- und Mezzaninfinanzierungen bzw. titrierten Finanzierungsinstrumenten. Optimierung der Finanzierungskonditionen auch unter steuerlichen und gesellschaftsrechtlichen Aspekten.

SWAP Tausch von Zahlungsströmen.

SWAPTION Gibt einem Optionskäufer gegen Zahlung einer Optionsprämie das Recht, zu einem festgelegten Zeitpunkt in einen hinsichtlich Laufzeit und Zinshöhe spezifizierten Swap einzutreten.

SYNDIKAT Bezeichnung für Konsortium. Zur Realisierung von Finanzierungsvorhaben mit großem Volumen und auch zur Risikoteilung schließen sich mehrere Investoren bzw. Kreditgeber oder, im Besonderen bei Wertpapierfinanzierungen, mehrere Platzeure zu einem Syndikat zusammen. Der Syndikatsführer wird als Lead Manager bezeichnet, die übrigen Syndikatsteilnehmer als Co-Lead Manager bzw. Co-Manager. Das Syndikat kann die Übernahme der Finanzierung garantieren (Garantiesyndikat) oder auch nur die Platzierung zu definierten Bedingungen übernehmen (Platzierungsyndikat).

SYNDIZIERUNG Syndication. Ein Weg der Finanzierung v.a. im internationalen Großkreditgeschäft. Die Finanzierung erfolgt durch ein Bankenconsortium und nicht durch eine einzelne Bank.

SYSTEMBONITÄT Bonitätsausdruck im Investkredit-Ratingprozess. In die Systembonität fließen die Bilanzbonität und aktuelle Kundeninformationen aus dem Informationssystem der Investkredit ein.

TEILKONSOLIDIERUNG Konsolidierungskreis (Teilmenge von Unternehmen innerhalb einer Firmengruppe) für den eine Konsolidierung vorgenommen wird.

TERMINEINLAGE Auf Grund einer Vereinbarung (Betragshöhe, Laufzeit und Zinssatz) mit dem Einleger auf einem Septokonto gebundene Einlage.

TIER 1 Siehe Kernkapital.

TIER 2 Ergänzende Eigenmittel.

TIER 3 Drittrangmittel für Banken, anrechenbares kurzfristiges nachrangiges Kapital; ausschließlich für die Erfüllung des Eigenmittelerfordernisses des Wertpapier-Handelsbuches und der offenen Fremdwährungsposition.

TITRIERTE GELD- UND KAPITALMARKTFINANZIERUNGEN In Wertpapierform verbriefte Finanzierungsinstrumente als Alternative zu großvolumigen Industriekrediten.

UNTERNEHMENSANLEIHE Auch Corporate Bond.

UNTERNEHMENSFINANZIERUNGEN Kapitalaufbringung und Kapitaldisposition. Die Instrumente der Unternehmensfinanzierung reichen von der Innenfinanzierung bis zur Außenfinanzierung. Die Investkredit konzentriert sich als Bank für Unternehmen auf die Außenfinanzierung: Eigenfinanzierung, Hybride Finanzierung (Mezzaninkapital), Fremdfinanzierung.

US-GAAP (Generally Accepted Accounting Principles) Dient, wie der IAS, der Vergleichbarkeit zwischen mehreren Geschäftsberichten und ihren vorhandenen Ertragszahlen und ist die meist verbreitete Rechnungslegungsmethode in den USA. US-GAAP und IAS ähneln sich vom Aufbau und der Struktur her.

VALUE AT RISK-KONZEPT Begriff aus dem Kreditrisikomanagement von Banken. Verfahren zur Berechnung des Verlustpotenzials aus Marktpreisänderungen. Der Value at Risk gibt den Verlust an, der unter der Annahme einer zuvor bestimmten Wahrscheinlichkeit (Konfidenzniveau) binnen einer Liquiditätsperiode (beispielsweise einen Tag) unter normalen Marktbedingungen nicht überschritten wird.

VERKEHRSWERT Marktwert. Der Preis, der im Bewertungszeitpunkt für Immobilienvermögen im gewöhnlichen Geschäftsverkehr ohne Rücksicht auf ungewöhnliche oder persönliche Verhältnisse zu erzielen ist.

VENTURE CAPITAL Bezeichnung für Wagniskapital. Darunter versteht man Beteiligungskapital für wachstumsträchtige, mittelständische Unternehmen, die in innovative Technologien investieren.

VERBUNDENE UNTERNEHMEN Unternehmen, auf deren Geschäftspolitik ein beherrschender Einfluss ausgeübt werden kann.

VOLATILITÄT Maß für die Veränderung von Zinssätzen oder Kursen im Zeitverlauf; mathematisch betrachtet die annualisierte Standardabweichung von Zinsen oder Kursen.

VOLLKONSOLIDIERTE GESELLSCHAFTEN Verbundene Unternehmen werden vollkonsolidiert, soweit sie nicht unwesentlich sind. Im Rahmen der Vollkonsolidierung werden Aktiva, Passiva, Erträge und Aufwendungen nach Abzug von Konsolidierungsposten zur Gänze in den Konzernabschluss einbezogen.

VORSTAND Vom Aufsichtsrat einer Aktiengesellschaft bestelltes geschäftsführendes Organ, das die Aktiengesellschaft leitet und vertritt. Der Vorstand hat die Gesellschaft unter eigener Verantwortung so zu leiten, wie das Wohl des Unternehmens unter Berücksichtigung der Interessen der Aktionäre und der Arbeitnehmer sowie des öffentlichen Interesses es erfordert. Der Begriff wird auch bei Genossenschaften und Vereinen für geschäftsführende Organe verwendet.

WÄHRUNGSSWAP Vereinbarung zwischen zwei Vertragspartnern, Kapital- und Zinszahlungen in unterschiedlichen Währungen für einen bestimmten Zeitraum auszutauschen.

ZINSÄNDERUNGSRISIKO Risiko eines Rückgangs der Erlöse bzw. eines Anstiegs der Kosten und eines Wertverlustes infolge einer Zinsänderung.

ZINSKURVE Die grafische Darstellung der Renditen für unterschiedliche Laufzeiten auf dem Geld- und Kapitalmarkt wird Zinskurve genannt. Eine „normale“ Zinskurve steigt von links (Geldmarkt) nach rechts (Kapitalmarkt) degressiv an.

ZINSOPTION Das Recht, zu einem bestimmten Zeitpunkt einen bestimmten Zinssatz zu erhalten oder zu bezahlen.

ZINSSWAP Vereinbarung zwischen zwei Vertragspartnern, Zinszahlungen gleicher Währung über einen bestimmten Zeitraum auszutauschen (kein Kapitaltausch).

ZINSTERMINGESCHÄFT Zinsvereinbarung über eine in der Zukunft liegende Zinsperiode.

ZWECKGESELLSCHAFT Auch Special Purpose Vehicle (SPV). Gesellschaft, welche nur zur Erfüllung einer speziellen Aufgabe gegründet wird und die die Durchführung und Finanzierung eines Projektes (z.B. ein Investitionsvorhaben oder das Halten eines Portfolios von Finanzinstrumenten) als einzigen Unternehmensgegenstand hat.

Weitere Fachbegriffe finden Sie in der Glossardatenbank unter www.investkredit.at

INVESTOR RELATIONS

Dr. Margot Coosmann-Binder
Tel. +43/1/53 1 35-111
Fax +43/1/53 1 35-983
m.coosmann-binder@investkredit.at

Mag. Hannah Rieger
Tel. +43/1/53 1 35-112
Fax +43/1/53 1 35-983
rieger@investkredit.at

Impressum

Medieninhaber, Herausgeber und Verleger:
Investkredit Bank AG
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

Grafisches Konzept und Gestaltung:
Scholdan & Company
1015 Wien, Seilergasse 16

Fotos:
Graphisches Atelier Neumann G.m.b.H.
1120 Wien, Rosenhügelstraße 44

Titelfoto:
Max Weiler, Wie eine Landschaft, 1967 (Ausschnitt)/© VBK, Wien, 2003

Seite 1:
Gottfried Mairwöger, Wien V, 1976

Seite 6:
Arnulf Rainer, Gefesselter Blitz, 1981/82

Seite 12:
Markus Prachensky, Puglia Marina 6, 1978

Seite 18:
Josef Mikl, Figur mit erhobener Hand, 1966

Seite 24:
Wolfgang Hollegha, o.T., 1970

Seite 31:
Wolfgang Hollegha, o.T., 1970

Seite 37:
Kurt Moldovan, Im Burgenland, 1971

Alle Bilder sind aus der Kunstsammlung der Investkredit,
Details siehe www.investkredit.at

Druck:
Agens-Werk Geyer + Reisser Druck- und Verlagsgesellschaft m.b.H.,
1051 Wien, Arbeitergasse 1 – 7

STANDORTE

▼ **Investkredit Bank AG**
Renngasse 10A-1013 Wien
Tel.: +43/1/53 1 35-0
Fax: +43/1/53 1 35-983
invest@investkredit.at

▼ **Investkredit
Niederlassung Frankfurt**
Lindenstrasse 5
D-60325 Frankfurt a. M.
Tel.: +49/69/78 80 96-0
Fax: +49/69/78 80 96-29
invest@investkredit.de

▼ **Investkredit
Repräsentanz Prag**
Evropská 2590/33c
CZ-160 00 Prag 6
Tel.: +420/2/33 109-324
Fax: +420/2/33 109-311
info@investkredit.cz

▼ **Investkredit
Repräsentanz Warschau**
ul. Sienna 39
PL-00-121-Warschau
Tel.: +48/22/85 0 33-10
Fax: +48/22/85 0 33-01
invest@investkredit.pl

▼ **Investkredit
International Bank p.l.c.**
Airways House, High Street
M-SLM15 Sliema, Malta
Tel.: +356/21/335 916
Fax: +356/21/335 913
invest@investkredit.com.mt

▼ **Kommunalkredit Austria AG**
Türkenstrasse 9
A-1092 Wien
Tel.: +43/1/31 6 31-0
Fax: +43/1/31 6 31-105
kommunal@kommunalkredit.at

▼ **Kommunalkredit
Finance a.s.**
Krakovska 1366/25
CZ-110 00 Prag 1
Tel.: +420/2/222-118 30
Fax: +420/2/222-107 92
p.seiler@kommunalkredit.at

▼ **Kommunalkredit
Polska, sp. z o.o.**
ul. Sienna 39
PL-00-121-Warschau
Tel.: +48/22/654 67 16
Fax: +48/22/654 90 25
j.rynski@kommunalkredit.at

▼ **Kommunalkredit
International Bank Ltd.**
25 Spyrou Asaouzo Street
CY-3036 Limassol, Zypern
Tel.: +357/25/820 350
Fax: +357/25/820 352
kib@kib.com.cy

▼ **Europolis Invest Immobilien
Management GmbH**
Kolingasse 12
A-1090 Wien
Tel.: +43/1/319 72 00-11
Fax: +43/1/319 72 00-10
europolis@europolis.at

▼ **Europolis Invest
Management s.r.o.**
Evropská 2590/33c
CZ-160 00 Prag 6
Tel.: +420/2/331 093-10
Fax: +420/2/331 093-10
europolis@europolis.cz

▼ **Europolis Invest
Management Sp. z o.o.**
ul. Sienna 39
PL-00-121-Warschau
Tel.: +48/22/850 33-20
Fax: +48/22/850 33-21
europolis@europolis.pl

