

**UNTERNEHMENS  
INVEST AG**

**GESCHÄFTSBERICHT 2005**  
**ANNUAL REPORT**

# Die Gesellschafter der UIAG

## Shareholders of UIAG

<b>Gesellschafter/Shareholders</b>	<b>Anteil/Holding</b> in %
CROSS Industries AG	25,8
3 Banken Beteiligung GmbH <sup>1)</sup>	15,7
RZB Private Equity Holding AG <sup>2)</sup>	15,7
Bank Austria Creditanstalt AG	13,0
Streubesitz/Free Float	29,8

1) Gemeinsame Gesellschaft der Bank für Kärnten und Steiermark AG, Oberbank AG und der Bank für Tirol und Vorarlberg AG/  
Joint company of Bank für Kärnten und Steiermark AG, Oberbank AG and Bank für Tirol und Vorarlberg AG

2) Gesellschaft der Raiffeisen Zentralbank Österreich AG/  
Subsidiary of Raiffeisen Zentralbank Österreich AG

## Beteiligungsportfolio

### Investment Portfolio

<b>Gesellschaft</b> <i>Company</i>	<b>Anteil der UIAG</b> <i>UIAG share</i>	<b>Andere wesentliche Gesellschafter</b>	<b>Other principal shareholders</b>
BENE AG Waidhofen an der Ybbs	26,9 %	Andere Finanzinvestoren, Familie Bene, Management	Other financial investors, Bene family, management
EFKON AG Graz	3,1 %	Andere Finanzinvestoren, strategische Investoren, Management	Other financial investors, strategic investors, management
JCK Holding GmbH Textil KG Quakenbrück/D	2,0 %	Familie Kollmann, Deutsche Beteiligungs AG	Kollmann family, Deutsche Beteiligungs AG
CM Versicherungsmakler Ges.m.b.H. Wien	49,0 %	Andere Investoren, Management	Other investors, management
IDENITEC SOLUTIONS AG Lustenau	0,1 %	Private und andere Investoren, Management	Private and other investors, management
INFONIQ Informationstechnik GmbH Thalheim	0,7 %	Private und andere Investoren, Management	Private and other investors, management

Stand per 31. Dezember 2005/Status as at 31 December 2005

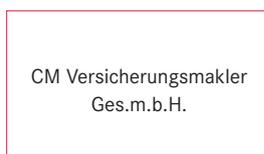
# UIAG-Beteiligungen im Überblick

Overview of UIAG's Investment Portfolio

Zugänge/Additions



Portfolio/Portfolio



Verkauf/Sale



# Die UIAG im Überblick

## Three-Year Comparison

	2003	2004	2005
Eigenkapital (in m€)	41,74	41,78	40,03
<i>Shareholders' equity (in € m)</i>	<i>41.74</i>	<i>41.78</i>	<i>40.03</i>
EGT <sup>1)</sup> (in m€)	0,39	0,17	0,21
<i>EBT<sup>2)</sup> (in € m)</i>	<i>0.39</i>	<i>0.17</i>	<i>0.21</i>
Jahresüberschuss (in m€)	0,15	0,04	0,01
<i>Profit after tax (in € m)</i>	<i>0.15</i>	<i>0.04</i>	<i>0.01</i>
Bilanzgewinn (in m€)	5,41	5,42	3,63
<i>Net profit (in € m)</i>	<i>5.41</i>	<i>5.42</i>	<i>3.63</i>

1) Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit

2) *Earnings before tax*

	2003	2004	2005
Gewinn je Aktie (in €)	0,04	0,01	0,001
<i>Earnings per share (in €)</i>	<i>0.04</i>	<i>0.01</i>	<i>0.001</i>
Dividende und Bonus je Aktie (in €)	–	0,44	0,44
<i>Dividend and bonus per share (in €)</i>	<i>–</i>	<i>0.44</i>	<i>0.44</i>
Dividendenrendite (in %)	–	4,86	3,79
<i>Dividend yield (in %)</i>	<i>–</i>	<i>4.86</i>	<i>3.79</i>
Dividendenrendite mit KEST-Vorteil (in %)	–	6,48	5,05
<i>Dividend yield including capital gains tax refund (in %)</i>	<i>–</i>	<i>6.48</i>	<i>5.05</i>
Anzahl der Aktien (in Mio Stück)	4,00	4,00	4,00
<i>Number of shares (in million)</i>	<i>4.00</i>	<i>4.00</i>	<i>4.00</i>
Börsenkurs (in €)	11,00	9,06	11,60
<i>Share price (in €)</i>	<i>11.00</i>	<i>9.06</i>	<i>11.60</i>

Werte per 31. Dezember / *Values as at 31 December*



**GESCHÄFTSBERICHT 2005**  
**ANNUAL REPORT**



# Inhaltsverzeichnis

## Contents

4	<i>Supervisory Board and Board of Management</i>	5	Organe der Gesellschaft
6	<i>A Modern Equity Partner</i>	7	Ein innovativer Kapitalpartner
8	<i>A Model of Success: The IPO of Palfinger AG</i>	9	Erfolgsbeispiel: Börseneinführung Palfinger AG
10	<i>Statement by the Board of Management</i>	11	Vorwort des Vorstandes
14	<i>Guest Commentary</i>	15	Gastkommentar
16	<i>Investment Portfolio</i>	17	Beteiligungsportfolio
16	<i>BENE AG</i>	17	BENE AG
18	<i>EFKON AG</i>	19	EFKON AG
20	<i>JCK Holding GmbH Textil KG</i>	21	JCK Holding GmbH Textil KG
24	<i>Minor Investments</i>	25	Kleinbeteiligungen
29	<b>Review of Operations 2005</b>	29	<b>Lagebericht 2005</b>
30	<i>The Market Environment</i>	31	Das Marktumfeld
30	<i>Business Development</i>	31	Entwicklung der Gesellschaft
32	<i>Earnings and Asset Structure</i>	33	Ergebnis- und Vermögensstruktur
34	<i>Cash Flow Report</i>	35	Cashflow-Bericht
34	<i>Shareholder Structure</i>	35	Aktionärsstruktur
38	<i>Investment Portfolio</i>	39	Beteiligungsportfolio
38	<i>UIAG Share</i>	39	Aktie
40	<i>Risk Report</i>	41	Risikobericht
42	<i>Outlook for 2006</i>	43	Ausblick auf 2006
46	<i>Code of Corporate Governance</i>	47	Corporate Governance Kodex
46	<i>Financial Calendar 2006</i>	47	Unternehmenskalender 2006
48	<i>Report of the Supervisory Board</i>	49	Bericht des Aufsichtsrates
50	<i>Proposed Distribution of Profits</i>	51	Gewinnverwendungsvorschlag
53	<b>Annual Financial Statements 2005</b>	53	<b>Jahresabschluss 2005</b>
56	<i>Balance Sheet</i>	54	Bilanz
58	<i>Profit and Loss Account</i>	59	Gewinn- und Verlustrechnung
60	<i>Notes to the Financial Statements</i>	61	Anhang
70	<i>Auditors' Report</i>	71	Bestätigungsbericht
75	<i>Imprint</i>	75	Impressum
77	<i>Track Record</i>	77	Track Record

# Supervisory Board and Board of Management

## Board of Management

— Kurt STIASSNY

*Chairman*

— Martin BENGER

*Member of the Board of Management*

## Supervisory Board

— Stefan PIERER

*Chairman as at 2/11/2005*

*Member of the Board of Management of KTM Power Sports AG, Member of the Board of Management of KTM Sportmotorcycle AG, Member of the Board of Management of CROSS Industries AG, Board Member Polaris Industries Inc., Chairman of the Supervisory Board of Eternit-Werke Ludwig Hatschek AG, Chairman of the Supervisory Board of Gericom AG, Chairman of the Supervisory Board of Wirtschaftspark Wels Einrichtungs- und Betriebs- AG*

— Wilken Freiherr von HODENBERG

*Chairman until 2/11/2005*

*Spokesman of the Board of Management of Deutsche Beteiligungs AG*

— Karl SEVELDA

*Vice-Chairman as at 2/11/2005*

*Member of the Board of Management of Raiffeisen Zentralbank Österreich AG*

— Ludwig ANDORFER

*Member of the Board of Management of Oberbank AG*

— Peter HIELSCHER

*4/5/2005 until 2/11/2005*

*Member of the Board of Management of IVEC Institutional Venture and Equity AG*

— Ortwin KLAPPER

*Former Chairman of the Board of Management of BA-CA Leasing GmbH*

— Rudolf KNÜNZ

*as at 2/11/2005*

*Member of the Board of Management of KTM Power Sports AG, Chairman of the Supervisory Board of KTM Sportmotorcycle AG, Vice-Chairman of the Supervisory Board of Eternit-Werke Ludwig Hatschek AG, Vice-Chairman of the Supervisory Board of NEUSON KRAMER Baumaschinen AG, Member of the Board of Management of CROSS Industries AG*

— Christian NOWOTNY

*Professor of Business and Securities Law, Vienna University of Economics and Business Administration*

— Erhard SCHASCHL

*until 15/4/2005*

*Chairman of the Supervisory Board of Österreichische Elektrizitätswirtschafts-AG, Chairman of the Supervisory Board of Treibacher Industrie AG*

— Thomas SCHEINER

*M&A Consultant, Member of the Board of Management of SPOT-Special Opportunities Beteiligungen AG*

# Organe der Gesellschaft

## Der Vorstand

— Mag. Kurt STIASSNY

Vorsitzender

— Mag. Martin BENGER

Mitglied des Vorstandes

## Der Aufsichtsrat

— DI Stefan PIERER

Vorsitzender ab 2.11.2005

Vorstandsmitglied der KTM Power Sports AG,  
Vorstandsmitglied der KTM Sportmotorcycle AG,  
Vorstandsmitglied der CROSS Industries AG,  
Board Member Polaris Industries Inc., Aufsichtsrats-  
vorsitzender der Eternit-Werke Ludwig Hatschek AG,  
Aufsichtsratsvorsitzender der Gericom AG,  
Aufsichtsratsvorsitzender der Wirtschaftspark Wels  
Einrichtungs- und Betriebs-AG

— Wilken Freiherr von HODENBERG

Vorsitzender bis 2.11.2005

Sprecher des Vorstandes der Deutschen Beteiligungs AG

— Mag. Dr. Karl SEVELDA

Vorsitzender-Stellvertreter ab 2.11.2005

Mitglied des Vorstandes der Raiffeisen Zentralbank  
Österreich AG

— Dr. Ludwig ANDORFER

Mitglied des Vorstandes der Oberbank AG

— Peter HIELSCHER

vom 4.5.2005 bis 2.11.2005

Mitglied des Vorstandes der IVEC Institutional Venture  
and Equity AG

— Dkfm. Dr. Ortwin KLAPPER

ehem. Vorsitzender der Geschäftsführung der  
BA-CA Leasing GmbH

— Dr. Rudolf KNÜNZ

ab 2.11.2005

Vorstandsmitglied der KTM Power Sports AG,  
Aufsichtsratsvorsitzender der KTM-Sportmotorcycle AG,  
Stellvertretender Aufsichtsratsvorsitzender der  
Eternit-Werke Ludwig Hatschek AG, Stellvertretender  
Aufsichtsratsvorsitzender der NEUSON KRAMER  
Baumaschinen AG, Vorstandsmitglied der  
CROSS Industries AG

— o. Univ.-Prof. Dr. Christian NOWOTNY

Ordinarius am Institut für Bürgerliches Recht, Handels-  
und Wertpapierrecht der Wirtschaftsuniversität Wien

— DDr. Erhard SCHASCHL

bis 15.4.2005

Vorsitzender des Aufsichtsrates der Österreichischen  
Elektrizitätswirtschafts-AG, Vorsitzender des Aufsichtsrates  
der Treibacher Industrie AG

— Dr. Thomas SCHEINER

M&A Berater, Vorstand der SPOT-Special Opportunities  
Beteiligungen AG

## *A Modern Equity Partner*

— **Our vision** is to further expand our share in the Austrian private equity market by extending our excellent industry expertise in all areas and by dealing on a partnership basis with portfolio companies, shareholders and the public.

— **Our strategy** is to provide promising, established companies with capital so they can further expand their business and become more international. We minimize our risk as much as possible by maintaining a balanced portfolio with regard to sectors, company sizes and regions. As an experienced and competent equity partner, we focus on the earnings and growth potential of our portfolio companies in order to create value.

— **Our commitment** is mainly directed towards the acquisition of minority shareholdings in medium size to larger Austrian companies with a turnover of approximately € 30 m or more. These companies are characterised by a sound management and by a strategy of strong expansion of their businesses. Important criteria when deciding on a partnership are: available resources, size, a sound business plan and good prospects for the future.

— **Our track record** includes numerous established companies that we have been able to support in achieving new financial goals. For example, UIAG was able to successfully accompany the initial public offerings of such companies as Andritz, Wolford or Palfinger.

# Ein innovativer Kapitalpartner

— **Unsere Vision** ist es, die Marktstellung in der österreichischen Private Equity-Industrie durch erstklassiges Know-how in allen Bereichen und den gelebten partnerschaftlichen Umgang mit Beteiligungsunternehmen, Aktionären und der Öffentlichkeit weiter auszubauen.

— **Unsere Strategie** ist es, am Markt bereits etablierte, zukunftssträchtige Unternehmen zur Realisierung von weiteren Expansions- und Internationalisierungsstrategien mit Kapital auszustatten. Dabei achten wir auf weitgehende Risikominimierung durch ausgewogenen Portfolio-Mix über eine weite Bandbreite von Branchen, Unternehmensgrößen und Regionen. Als erfahrener und kompetenter Kapitalpartner schaffen wir Werte durch Einbringung unseres nationalen und internationalen Netzwerkes, unseres langjährigen Finanzierungs-Know-hows sowie durch gezielte Nutzung der Ertrags- und Wachstumspotentiale unserer Beteiligungsunternehmen.

— **Unser Engagement** umfasst den Erwerb von Beteiligungen an mittleren bis größeren österreichischen Unternehmen mit einem Umsatzvolumen ab zirka 30 m€, die sich durch ein funktionierendes Management und eine expansive Unternehmensentwicklung auszeichnen. Wesentliche Entscheidungskriterien für eine Partnerschaft sind vorhandene Ressourcen, Größe, ein einwandfreier und vollständiger Businessplan sowie damit verbundene Zukunftschancen.

— **Unser Track Record** umfasst eine Vielzahl von etablierten Unternehmen, die wir bei der Erreichung neuer wirtschaftlicher Ziele unterstützen konnten. Dabei konnte die UIAG die Börseneinführungen wie zum Beispiel Andritz, Wolford oder auch Palfinger begleiten.

# A Model of Success: The IPO of Palfinger AG

## **Palfinger AG Company Profile**

*Founded in 1932, the company has been for many years among the leading international manufacturers of hydraulic lifting, loading and handling systems. The multinational company, headquartered in Bergheim/Salzburg, has production and assembly sites in Europe as well as North and South America. The core product is the truck-mounted knuckle-boom crane. In this segment, the company is the world market leader with close to 150 models and a market share of over 30 percent. The company has its own distribution companies in the key strategic markets and operates via 1,500 sales and service outlets in over 125 countries on all five continents.*

## **UIAG's role for the world market leader for truck-mounted loading cranes**

*In the mid-90s, European competitors were able to use the favourable exchange rates for an aggressive market stance. Due to the fact that Palfinger exported the majority of its products, the Salzburg family company had to fight particularly hard in this situation.*

*With the entrance of UIAG by way of a capital increase, a solid capital base was established for the company. This additional capital supported the company to continue with the reorganisation that was already underway. The capital was also used to drive the further growth of Palfinger.*

*The floatation on the stock market in 1999 with intensive support from UIAG formed the basis for another major expansion phase, which strengthened the company's market position throughout the world.*

## **Developments after the IPO**

*The value increase for all investors after UIAG's entrance and the listing at the stock exchange can be seen in the development of sales and operating results. Whereas Palfinger's sales at the time of UIAG's investment were roughly € 160 m, the figures rose to about € 243 m after the floatation in 1999. The lasting effect these changes had on the company can be seen in the following figures: In fiscal year 2005, the crane manufacturer achieved approximately € 520 m in sales and an EBITDA of € 77.5 m. At the same time, the stock price has tripled since the IPO.*



# Erfolgsbeispiel: Börseneinführung Palfinger AG

## Unternehmensprofil Palfinger AG

Das 1932 gegründete Unternehmen zählt seit Jahren zu den international führenden Herstellern hydraulischer Hebe-, Lade- und Handlingsysteme. Als multinationale Unternehmensgruppe verfügt der Konzern mit Sitz in Bergheim/Salzburg über Produktions- und Montagestandorte in Europa sowie Nord- und Südamerika. Das Stammprodukt ist der LKW-Knickarmkran. In diesem Segment ist Palfinger mit knapp 150 Modellen und einem Marktanteil von über 30% Weltmarktführer. Das Unternehmen verfügt über eigene Vertriebsgesellschaften in den strategisch wichtigen Märkten sowie über 1.500 Service- und Verkaufsstützpunkte in über 125 Ländern auf allen fünf Kontinenten.

## Die Rolle der UIAG beim Weltmarktführer für LKW-Ladekräne

Mitte der 90er Jahre konnten europäische Mitbewerber die für sie vorteilhaften Wechselkurse für einen aggressiven Marktauftritt nutzen. Da Palfinger einen Großteil der Produkte exportierte, hatte das Salzburger Familienunternehmen damit besonders hart zu kämpfen.

Mit dem Einstieg der UIAG im Rahmen einer Kapitalerhöhung konnte eine solide Kapitalbasis geschaffen werden. Durch die Schaffung einer angemessenen Kapitalbasis wurde zum einen die bereits eingeleitete Reorganisation des Unternehmens unterstützt. Zum anderen konnte dadurch das weitere Wachstum von Palfinger auf Schiene gebracht werden.

Der von der UIAG intensiv begleitete Börsengang im Jahr 1999 bildete dann die Grundlage für einen weiteren wichtigen Expansionsschub, der die Marktstellung des Salzburger Unternehmens weltweit stärkte.

## Entwicklungen nach dem IPO

Die Wertsteigerung für alle Investoren nach dem Einstieg der UIAG sowie dem Börsengang lässt sich an der Umsatz- und Ergebnisentwicklung ablesen. Lagen die Umsätze von Palfinger zum Zeitpunkt des Einstiegs bei rund 160 m€, konnten sie nach dem Börsengang im Jahre 1999 auf rund 243 m€ gesteigert werden. Wie nachhaltig sich die Neuerungen auf das Unternehmen auswirkten, belegen folgende Zahlen: Im Geschäftsjahr 2005 erzielte der Kranhersteller einen Umsatz von rund 520 m€ und ein EBITDA von 77,5 m€. Gleichzeitig hat sich der Kurs seit dem IPO verdreifacht.

# Statement by the Board of Management

**Ladies and gentlemen, dear shareholders,**

*The economic environment in the year 2005 was characterised by a significant vitalisation of the Austrian capital market. The upswing of the Vienna Stock Exchange continued unabated and finished with an all-time high of the ATX with 3,667.03 points (beginning of 2005: 2,451.8 points).*

*Parallel to this, however, the Austrian domestic economy performed below expectations. Good company results were achieved primarily in export. Austrian companies also did well with growth projects in Central and Eastern Europe.*

*The market for equity investments in Europe was strong in 2005 and can be compared with the boom year of 2000 in terms of transaction volumes. We expect that this positive European mood will shortly have a favourable impact on the private equity activities in Austria. Compared to Western European countries, the Austrian market suffers from the lack of suitable major acquisition targets. In search for such transactions, UIAG has therefore placed its emphasis on suitable, medium-sized family owned companies.*

*However, our company did use this market environment well for the sale of a few investments. The sale of the shares in Wiener Börse AG brought this investment project to a successful end for UIAG. The investment in Preh GmbH was concluded just as successfully. It was also possible to make use of the favourable environment to exit from ET Multimedia AG.*

*After successfully divesting investments over the past few years, UIAG now stands at the start of a new investment cycle. We are well equipped for the future. In December 2005, UIAG took over a minority investment in the Styrian based company EFKON AG. Founded in 1994, EFKON AG is a global leader providing fully automatic electronic toll collection systems based on satellite, microwave and active infrared technology and is also a major manufacturer of comprehensive turnkey solutions in payment transactions with contact-less smart cards.*

*In addition, at the beginning of April 2006 a contract was signed concerning the acquisition of 33.3% of the shares in FUTURELAB Holding GmbH, the leading Austrian laboratory group providing medical diagnostic services, which owns subsidiaries in, for example, the Czech Republic, Slovakia, Hungary and Switzerland. This entry is still subject to the approval of the cartel authority, the closing is planned for the end of May 2006.*



## Sehr geehrte Damen und Herren, sehr geehrte Aktionärinnen und Aktionäre!

Das wirtschaftliche Umfeld im Geschäftsjahr 2005 war von einer deutlichen Belebung des österreichischen Kapitalmarktes gekennzeichnet. Der Aufschwung der Wiener Börse setzte sich ungebremst fort und der ATX endete mit dem Jahreshöchststand von 3.667,03 (Jahresbeginn 2005: ATX 2.451,8).

Parallel dazu hat sich allerdings die österreichische Binnenmarktkonjunktur unter den Erwartungen entwickelt. Die guten Unternehmensergebnisse wurden vor allem im Export erwirtschaftet. Österreichische Unternehmen konnten auch mit Wachstumsprojekten in Zentral- und Osteuropa punkten.

Der Markt für Unternehmensbeteiligungen hat sich 2005 in Europa deutlich belebt und war gemessen an den Transaktionsvolumina mit dem Boomjahr 2000 vergleichbar. Wir erwarten, dass sich diese positive europäische Grundstimmung am Eigenkapitalmarkt in der nächsten Zeit auch auf Private Equity-Aktivitäten in Österreich auswirken wird. Der österreichische Markt ist – im Vergleich zu den westeuropäischen Ländern – durch das Fehlen von Großprojekten gekennzeichnet. Die UIAG hat sich daher auf der Suche nach geeigneten Unternehmen im mittelständischen Bereich speziell auf Familienunternehmen spezialisiert.

Unser Unternehmen hat dieses Marktumfeld allerdings für den Verkauf einiger Beteiligungen gut genutzt. Mit dem Verkauf der Anteile sowohl an der Wiener Börse AG als auch an der Preh GmbH konnten diese Beteiligungsprojekte für die UIAG erfolgreich beendet werden. Auch für den Ausstieg an der ET Multimedia AG konnte das günstige Umfeld genutzt werden.

Die UIAG steht nach der erfolgreichen Abschichtung von Beteiligungen in den vergangenen Jahren am Beginn eines neuen Investitionszyklus. Wir sind für die Zukunft gut gerüstet. So konnte 2005 die Basis für neue Beteiligungen gelegt werden. Ende Dezember 2005 beteiligte sich die UIAG an der steirischen EFKON AG. Die 1994 gegründete EFKON AG ist ein weltweit führender Anbieter von vollautomatischen Mautsystemen basierend auf Satelliten-, Mikrowellen- und aktive Infrarottechnologie sowie ein bedeutender Hersteller von „Turn Key“ flächendeckenden Lösungen im Zahlungsverkehr mit berührungslosen Chipkarten.

Weiters erfolgte Anfang April 2006 die Vertragsunterzeichnung hinsichtlich der Übernahme eines Drittels der Anteile an der FUTURELAB Holding GmbH, der führenden österreichischen medizinisch-diagnostischen Laborgruppe, die Beteiligungen unter anderem in Tschechien, Slowakei, Ungarn und der Schweiz hält. Der Einstieg steht noch unter dem Vorbehalt der Zustimmung der Kartellbehörden, mit dem Closing wird für Mitte Mai 2006 gerechnet.

Mag. Kurt STIASSNY  
Vorsitzender (rechts)/Chairman (right)

Mag. Martin BENGER  
Mitglied des Vorstandes (links)/  
Member of the Board of Management (left)

*Moreover, the companies of our existing investment portfolio developed very favourably throughout the year.*

*With the reorganisation of our shareholder structure through the entrance of CROSS Industries AG, the increase of the investments of the RZB Group and the 3-Banken Group as well as with the Bank Austria Creditanstalt Group, we have formed a solid basis.*

*In order to enable UIAG to handle larger investment projects than before without foreign partners and to better meet the growing requirements for creating Austrian core shareholders, a capital increase by way of an authorised capital will be proposed to the shareholders in the Annual General Meeting. Projects of the past years such as Andritz, BENE, Dorotheum or Palfinger have shown that a higher investment with unchanging time and effort would have been more sensible. It is therefore the objective of UIAG to take over a larger percentage in future investments and syndicate less to co-investors.*

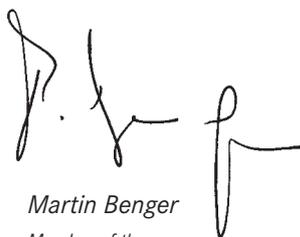
*In addition to the transaction with FUTURELAB signed in April 2006, several attractive investment projects are currently being analysed. The preparatory activities of the last few years make us confident that our company will continue in its leadership role in the Austrian investment market in 2006 as well.*

*We would like to take this opportunity to thank all of our business partners for their excellent cooperation. We would also like to thank our shareholders for the trust they have placed in our company.*

*Vienna, April 2006*



*Kurt Stiassny  
Chairman of the  
Board of Management*



*Martin Bengler  
Member of the  
Board of Management*

Darüber hinaus entwickelten sich die Unternehmen unseres bestehenden Beteiligungsportfolios durchwegs positiv.

Des Weiteren haben wir mit der Neuordnung unserer Aktionärsstruktur durch den Einstieg der CROSS Industries AG, der Aufstockung der bisherigen Beteiligungen der RZB-Gruppe und der 3 Banken-Gruppe sowie mit der Bank Austria Creditanstalt-Gruppe eine solide Gesellschafterstruktur.

Damit die UIAG in der Lage ist auch größere Beteiligungsprojekte als bisher ohne ausländische Partner abwickeln und so den wachsenden Anforderungen nach Schaffung österreichischer Kernaktionäre besser entsprechen zu können, wird den Aktionären in der Hauptversammlung eine Kapitalerhöhung in Form von genehmigtem Kapital vorgeschlagen. Die Projekte der vergangenen Jahre wie zum Beispiel Andritz, BENE, Dorotheum oder Palfinger haben gezeigt, dass eine höhere Investition – bei gleich bleibendem Aufwand – sinnvoll gewesen wäre. Ziel ist es, in Zukunft bei größeren Beteiligungsprojekten einen höheren Anteil selbst zu übernehmen und weniger als bisher an Co-Investoren abzugeben.

Neben der im April 2006 unterzeichneten Transaktion FUTURELAB sind mehrere, attraktive Beteiligungsprojekte in Verhandlung. Die Vorbereitungsarbeiten der letzten Jahre stimmen uns zuversichtlich, dass unser Unternehmen seine führende Rolle am österreichischen Beteiligungsmarkt auch im Jahr 2006 wahrnimmt.

Wir möchten uns an dieser Stelle bei allen unseren Geschäftspartnern für die gute Zusammenarbeit bedanken. Unser Dank gilt auch unseren Aktionären für das unserem Unternehmen entgegengebrachte Vertrauen.

Wien, im April 2006



Mag. Kurt Stiasny  
Vorstandsvorsitzender



Mag. Martin Benger  
Mitglied des Vorstandes

## Guest Commentary

### **“Great moments on the Austrian capital market”**

*Just a few years ago, the future of Vienna’s stock exchange was in question. Flagship domestic companies were considering moving their primary listings to a highly liquid, Western European market, in isolated cases a double listing was set up in New York, and a number of Austrian companies went public on what they considered to be growth-oriented stock exchanges (segments) in other European countries.*

*In real economic terms, corporate Austria had slowly lost terrain to the EU-15 over a period of about 20 years. A reversal of this trend was achieved in 2002 – since then, the Austrian economy has grown faster than the EU-15 average in every single year. Since the German reunification, Austria’s lead over Germany has increased to a nearly breathtaking growth advantage of more than 10 percentage points.*

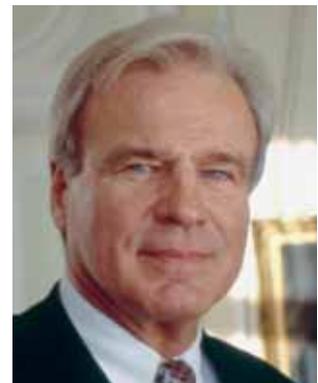
*Parallel to this, the mix of “push and pull factors” that had influenced Austrian top managements to turn their backs on the Vienna Stock Exchange experienced a fundamental transformation. Under the test of reality, the “pull factors” proved to be significantly less attractive than assumed, in some cases to the extent that the Vienna Stock Exchange experienced a growth in its list of stocks resulting from the vanishing of stock exchange segments – such as the New Market – or entire stock exchanges – such as the EASDAQ.*

*Conversely, it was possible to transform the “push factors” that were affecting the domestic market at the time into virtues. Thanks to the commitment of a great many people, Austria today possesses a system of capital market regulation that is extremely modern in international comparison – as evidenced by the takeover law reform, the Code of Corporate Governance and group taxation, to name a few examples. Vienna has a technical infrastructure equal to any other exchange, state-aided pension provision has strengthened the institutional conditions on the Vienna Stock Exchange over the long term and the management of the Stock Exchange has accomplished outstanding achievements, for instance regarding the internationalisation of the traders. But all these contributions would have amounted to little if it were not for courageous and decisive entrepreneurs who, along with their excellent employees, took advantage of the opportunities offered – particularly from the opening of the markets in Central and Eastern Europe.*

*The Achilles heel of the Vienna Exchange remains the low IPO activity. Aside from the government’s investment portfolios, particularly at the regional level, risk financiers using the Vienna Stock Exchange as an exit vehicle represent a significant source of new listings. The further strengthening of the pre-exchange market for investment capital is therefore the challenge of the day.*

Veit Sorger

*President of the Federation of Austrian Industry*



## Sternstunden des österreichischen Kapitalmarktes

Noch vor wenigen Jahren stand die Zukunft des Börseplatzes Wien zur Disposition. Heimische Flaggschiffunternehmen reflektierten über die Verlegung ihrer Hauptnotiz an einen hochliquiden westeuropäischen Markt, vereinzelt wurde ein Doppellisting in New York aufgenommen, gleich eine ganze Reihe österreichischer Unternehmen realisierte ihr going public an vermeintlich wachstumsorientierten Börsen(segmenten) im europäischen Ausland.

Realwirtschaftlich betrachtet hatte Corporate Austria über einen Zeitraum von rund 20 Jahren hinweg schleichend an Terrain gegenüber der EU-15 verloren. Im Jahr 2002 gelang die Trendumkehr – seitdem ist die österreichische Wirtschaft in jedem einzelnen Jahr wieder rascher als der Durchschnitt der EU-15 gewachsen. Relativ zu Deutschland liegt Österreich seit der deutschen Wiedervereinigung mit einem geradezu atemberaubenden Wachstumsvorsprung von inzwischen über zehn Prozentpunkten voran.

Parallel dazu hat die Melange aus „Push- und Pull-Faktoren“, welche österreichische Unternehmensleitungen bewogen hat, der Wiener Börse den Rücken zu kehren, eine grundlegende Wandlung ihres Charakters erfahren. Im Realitätstest erwiesen sich die „Pull-Faktoren“ als weitaus weniger attraktiv als angenommen, und zwar zum Teil in einem Ausmaß, dass die Wiener Börse eine Ergänzung ihres Kurszettels als Folge des Abhandenkommens von Börsesegmenten, wie dem Neuen Markt, oder ganzen Börseplätzen, wie der EASDAQ, erfuhr.

Umgekehrt gelang es, die seinerzeit am heimischen Markt wirkenden „Push-Faktoren“ in Tugenden zu transformieren. Dem Engagement zahlreicher Akteure ist es zu verdanken, dass Österreich heute mit einer auch im internationalen Vergleich modernen, kapitalmarktbezogenen Regulierung ausgestattet ist – exemplarisch genannt seien nur das renovierte Übernahmerecht, der Corporate Governance Kodex und die Gruppenbesteuerung. Bei der technischen Infrastruktur steht der Wiener Platz anderen Börsen nicht nach, die prämiengünstige Zukunftsvorsorge stärkt die institutionellen Rahmenbedingungen für die Wiener Börse nachhaltig, und nicht zuletzt hat das Management der Börse selbst Hervorragendes geleistet, etwa hinsichtlich der Internationalisierung der Handelsteilnehmer. Doch alle diese Beiträge hätten wenig vermocht, wenn nicht mutige und tatkräftige Unternehmerinnen und Unternehmer mit ihren exzellenten Mitarbeitern die sich bietenden Chancen – besonders aus der Öffnung der Märkte Mittel- und Osteuropas – genutzt hätten.

Achillesferse des Wiener Platzes bleibt die noch geringe Erstemissionsaktivität. Neben den Beteiligungsportfolios der öffentlichen Hand, insbesondere jenen auf Landesebene, bilden vor allem Risikofinanzierer, die sich der Wiener Börse als Exit-Vehikel bedienen, eine wesentliche Quelle neuer Listings. Die weitere Stärkung des vorbörslichen Marktes für Beteiligungskapital ist daher das Gebot der Stunde.

Dr. Veit Sorger

Präsident der Österreichischen Industriellenvereinigung

## Investment Portfolio

*The business performance of UIAG's portfolio companies during the past fiscal year is discussed in greater detail below. With regard to the financial information disclosed, it should however be pointed out that most of these investment companies are not obliged by their legal form to publish their results. Moreover, the reporting dates of some of the companies concerned are after the editorial deadline of this report.*

*Following the successful divesting of three investments, namely Preh GmbH, Wiener Börse AG and ET Multimedia AG in fiscal year 2005, UIAG succeeded in adding the Styrian technology company EFKON AG to its portfolio.*

### **BENE AG: A successful year as the basis for a promising future**

*In August 2004 a consortium led by UIAG acquired a stake in this traditional Austrian family company. BENE AG is the only complete provider of office furniture and equipment with direct distribution in Europe. The consortium together with the management holds a share of 60%. The production location is at the registered office in Waidhofen/Ybbs. The company maintains 30 distribution locations in 12 countries as well as points of sale in a total of 29 countries, whereby over half the sales are made outside of Austria.*

*The Austrian office furniture market is still subject to massive competition, which continues to push prices down. Despite this difficult environment, the BENE Group achieved a significant performance improvement during 2005/06 compared to the year 2004/05 (fiscal year from 1 February to 31 January) in all areas, including sales and operating result.*

*Group sales increased by some 8%, from approximately € 170 m to approximately € 184 m. About 56% of total revenues was earned through export. This increase clearly demonstrates the strength of the company's own international distribution organisation, which represents a solid basis for future business success and risk diversification as a central component of the company strategy.*

*The group operating result in fiscal year 2005/06 was significantly improved after the positive turn around during the previous year. By consistently pursuing the cost savings programme begun three years ago, it was possible to once again improve the profit on ordinary activities significantly. In addition to this improvement in profit, the balance sheet was also optimised: for instance, the equity ratio was improved to over 30% in the past fiscal year.*

Die wirtschaftliche Entwicklung der einzelnen Beteiligungsunternehmen der UIAG im vergangenen Geschäftsjahr wird anschließend näher erläutert. Bezüglich der Unternehmenskennzahlen machen wir darauf aufmerksam, dass ein Großteil der Beteiligungsunternehmen aufgrund ihrer Rechtsform nicht veröffentlichungspflichtig ist. Darüber hinaus liegt der Redaktionsschluss des vorliegenden Geschäftsberichtes zum Teil vor den Veröffentlichungsterminen der betreffenden Unternehmen.

Nach der erfolgreichen Abschichtung von drei Beteiligungen, nämlich der Preh GmbH, der Wiener Börse AG sowie der ET Multimedia AG im Geschäftsjahr 2005, konnte die steirische Technologiefirma EFKON AG zum Portfolio hinzugewonnen werden.

## **BENE AG: Ein erfolgreiches Jahr als Basis für eine chancenreiche Zukunft**

Im August 2004 hat sich ein Konsortium unter Führung der UIAG an dem traditionsreichen österreichischen Familienunternehmen beteiligt. Die BENE AG ist der einzige Komplettanbieter für Büromöbel und -ausstattungen mit Direktvertrieb in Europa. Das Konsortium hält gemeinsam mit dem Management einen Anteil von 60%. Produktionsstandort ist der Firmensitz in Waidhofen/Ybbs. Daneben unterhält das Unternehmen 30 Vertriebsstandorte in zwölf Ländern sowie Points of Sale in insgesamt 29 Ländern, wobei mehr als die Hälfte des Umsatzes außerhalb Österreichs erwirtschaftet wird.

Der österreichische Büromöbelmarkt ist nach wie vor einem massiven Verdrängungswettbewerb unterworfen, der weiterhin stark auf die Preisentwicklung drückt. Trotz dieses schwierigen Umfelds konnte die BENE-Gruppe im vergangenen Geschäftsjahr 2005/06 (1. Februar 2005 bis 31. Jänner 2006) in allen Belangen, sowohl im Umsatz, als auch im Ergebnis eine wesentliche Leistungssteigerung zum Geschäftsjahr 2004/05 erzielen.

Der Konzernumsatz der Gruppe stieg um zirka 8% von rund 170 m€ auf rund 184 m€. Rund 56% des Gesamtumsatzes wurden im Export erwirtschaftet. Diese Steigerung zeigt deutlich die Stärke der eigenen internationalen Vertriebsorganisation, die als zentraler Bestandteil der Unternehmensstrategie auch in Zukunft eine solide Basis für den Geschäftserfolg und die Risikodiversifizierung darstellt.

Das Gruppenergebnis im Geschäftsjahr 2005/06 wurde nach dem positiven Turn around im letzten Jahr heuer erneut wesentlich gesteigert. Durch die konsequente Weiterverfolgung des vor drei Jahren gestarteten Kosteneinsparungsprogrammes konnte das EGT nochmals signifikant verbessert werden. Neben der Ergebnissteigerung wurden auch bilanzseitig Optimierungen erzielt. So konnte die Eigenkapitalquote auf über 30% im letzten Wirtschaftsjahr verbessert werden.

*In 2005/06, the BENE Group continued to concentrate on the expansion of international direct distribution. In addition to strengthening its market position in the core markets of Germany, Russia and England, the focus was primarily on intensification of the existing business activities in Eastern Europe. To support the traditionally good position in the Eastern European market, a subsidiary was founded in Sofia in autumn of 2005. BENE is still the undisputed market leader in its home market of Austria.*

*During the past fiscal year, investments were made primarily in the highly flexible manufacturing processes at the location Waidhofen/Ybbs, which ranks among the most modern production sites in Europe.*

*In the area of product development, the office furniture producer focuses on innovation and brought a new furniture programme, the conference programme AL Conferencing, with perfect media integration onto the market. Approximately 5% of the sales was invested in these areas during the last year.*

*For the coming fiscal year 2006/07, BENE plans additional growth in sales and profit.*

#### **EFKON AG: Innovation technology on the advance**

*In December 2005, UIAG took over a minority investment in the Styrian high-tech company EFKON AG in the amount of approximately € 2 m as part of a capital increase. Founded in 1994, EFKON AG is a global leader providing fully automatic toll collection systems based on satellite, microwave and active infrared technology and is also a major manufacturer of comprehensive turnkey solutions in payment transactions with contactless smart cards. About 170 employees in Graz and an additional 150 around the world achieved sales of approximately € 37 m in the year 2005.*

*In Germany, the company was a major contributor to the development of the truck toll system, Toll Collect. EFKON has subsidiaries in Malaysia, India, Pakistan, South Africa, Germany, UK and the USA. The company has its own sales offices, representation offices and joint ventures with minority share in Taiwan, China, Korea, Malaysia, India, Brazil and Argentina. Two major software centres were founded in Malaysia and India.*

*EFKON is one of the fastest growing high-tech companies in Austria. It has already successfully mastered the start-up phase and has now entered a major expansion phase thanks to a powerful organisational and technological basis. The manufacturing of individual components is outsourced to various specialised companies. In large projects that are realised in partial orders over several years, special project vehicles are founded with local partners in the respective countries.*

2005/06 konzentrierte sich die BENE-Gruppe weiterhin auf den Ausbau des internationalen Direktvertriebs. Neben der Stärkung der Marktposition in den Kernmärkten Deutschland, Russland und England stand vor allem die Intensivierung der bestehenden Geschäftsaktivitäten in Osteuropa im Mittelpunkt. Um die traditionell gute Stellung am osteuropäischen Markt zu untermauern, wurde im Herbst 2005 eine Tochtergesellschaft in Sofia gegründet. Am Heimatmarkt Österreich ist BENE nach wie vor unangefochtener Marktführer.

Investiert wurde im vergangenen Geschäftsjahr in erster Linie in die hochflexible Fertigung am Standort Waidhofen an der Ybbs, die zu den modernsten Produktionsstätten Europas zählt.

Im Bereich der Produktentwicklung setzte der Büromöbelproduzent gezielt auf Innovation und brachte mit dem Konferenz-Programm AL Conferencing ein Möbelprogramm mit perfekter Medienintegration auf den Markt. Insgesamt wurden im abgelaufenen Jahr zirka 5 % des Umsatzes in diese Bereiche investiert.

Für das kommende Geschäftsjahr 2006/07 plant BENE ein weiteres Umsatz- und Ergebniswachstum.

### **EFKON AG: Innovationstechnologie im Vormarsch**

Im Dezember 2005 übernahm die UIAG eine Minderheitsbeteiligung im Rahmen einer Kapitalerhöhung am steirischen High-Tech-Unternehmen EFKON AG im Umfang von rund 2 m€. Die 1994 gegründete EFKON AG ist ein weltweit führender Anbieter von vollautomatischen Mautsystemen basierend auf Satelliten-, Mikrowellen- und aktive Infrarottechnologie sowie ein bedeutender Hersteller von „Turn Key“ flächendeckenden Lösungen im Zahlungsverkehr mit berührungslosen Chipkarten. Rund 170 Mitarbeiter in Graz sowie weitere 150 weltweit erwirtschafteten einen Umsatz von rund 37 m€ im Jahr 2005.

In Deutschland arbeitete das Unternehmen maßgeblich an der Entwicklung des LKW-Mautsystems Toll Collect mit. Weiters besitzt EFKON Töchter in Malaysia, Indien, Pakistan, Südafrika, Deutschland, Großbritannien und den USA. Eigene Sales Offices, Repräsentanzen und Joint Ventures mit Minderheitsbeteiligung sind in Taiwan, China, Korea, Malaysia, Indien, Brasilien und Argentinien. Zwei bedeutende Software Centers wurden in Malaysia und Indien gegründet.

EFKON zählt zu den wachstumsstärksten österreichischen High-Tech-Unternehmen, das die Start-up Phase bereits erfolgreich gemeistert hat und sich nun mit einer kraftvollen organisatorischen und technologischen Basis in einer starken Expansionsphase befindet. Die Fertigung der Einzelkomponenten wird in verschiedene spezialisierte Unternehmen ausgelagert. Bei Großprojekten, die in Teilaufträgen über mehrere Jahre realisiert werden, werden in den jeweiligen Ländern eigene Projektgesellschaften mit lokalen Partnern gegründet.

**National Award for Innovation 2005**

In March 2006, the Minister of Economics and Labour, Martin Bartenstein, recognised EFKON AG with the National Award for Innovation 2005. The award honoured the development of the ISO-CALM infrared standard, which has set an international standard for vehicle-to-vehicle communication. “Life-saving” traffic information can be transmitted in milliseconds through the creation of “ad hoc” networks. This technology is used, for instance, in warning systems for wrong-way drivers and collisions as well as in general applications in transportation telematics.

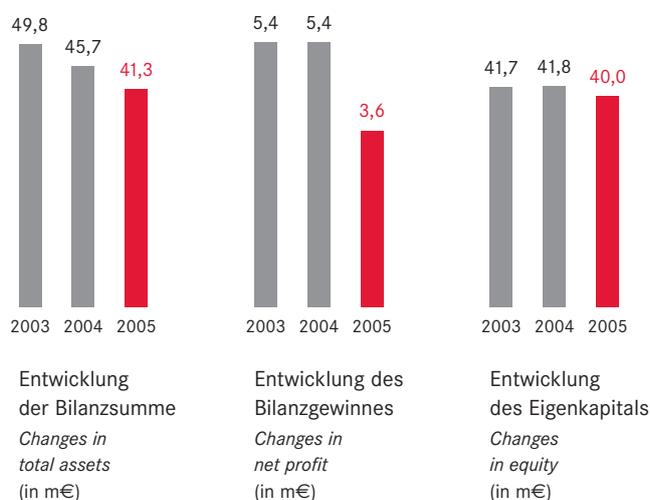
In addition to long-term projects in Taiwan and the operational revenue from clearing services (in 2005 this amounted to € 400 m of transaction volume at iPay India), some projects will begin generating sales in 2006 and, in particular, 2007, for which preliminary work was performed in 2005. The project base is highly differentiated with a number of initial projects in Brazil, Thailand, Vietnam and the USA. In March 2006, EFKON was able to land its first toll operator project in Europe, located in Ireland, through its subsidiary EUROTOLL. Major rollouts are also due in Korea and Vietnam. As a result, the management of EFKON expects a significant rise in sales for the future years.

**JCK HOLDING GMBH TEXTIL KG: The positive trend continues**

UIAG holds an investment of 2% in the German textile group JCK Holding GmbH Textil KG. JCK Holding is the umbrella organisation for a number of companies in the clothing industry and is one of the most flexible suppliers for chain stores, mail-order companies, specialists and discounters throughout the world. The company considers itself a pioneer in the private label business that also successfully maintains strong brands.

Despite the temporary disruption in imports from the Far East due to a trade conflict between China and the EU, the JCK Group succeeded in almost achieving the previous year’s sales, with total revenues for this year of approximately € 415 m.

Due to this temporary limitation of business, the profit margins could not be entirely maintained. The long-term trend of rising demand for both high quality and inexpensive textiles in the discount/private label market segment is undiminished, leaving positive developments to be expected in 2006.



### Staatspreis für Innovation 2005

Wirtschafts- und Arbeitsminister Dr. Martin Bartenstein hatte Anfang März 2006 die EFKON AG mit dem Staatspreis für Innovation 2005 ausgezeichnet. Prämiert wurde die Entwicklung des ISO-CALM-Infrarot Standards, mit dem ein internationaler Standard für die Fahrzeug-zu-Fahrzeug-Kommunikation gesetzt wurde. Über den Aufbau von „ad hoc“-Netzwerken können „lebensrettende“ Verkehrsinformationen in Millisekunden übertragen werden. Diese Technologie wird zum Beispiel in Geisterfahrer- und Kollisionswarnsystemen sowie allgemein im Bereich Telematik im Verkehr eingesetzt werden.

Neben langfristigen Projekten in Taiwan und den operativen Einkünften aus Clearing Services (2005 waren es 400 m€ Transaktionsvolumen bei der indischen iPay) werden 2006 und vor allem 2007 einige Projekte umsatzwirksam, für die im Jahr 2005 bereits Vorarbeit geleistet wurde. Die Projektbasis ist mit einer Reihe von Erstprojekten in Brasilien, Thailand, Vietnam und USA sehr differenziert. Im März 2006 konnte EFKON ihr erstes Mautbetreiber-Projekt in Europa, in Irland über die Tochter EUROTOLL an Land ziehen. Weiters fallen bedeutende Rollouts in Korea und Vietnam an. In der Folge erwartet das Management von EFKON in den kommenden Jahren einen signifikanten Umsatzzanstieg.

### JCK HOLDING GMBH TEXTIL KG: Anhaltend gute Entwicklung

An der deutschen Textilgruppe JCK Holding GmbH Textil KG hält die UIAG eine Beteiligung von 2 %. Die JCK Holding ist die Dachorganisation für eine Vielzahl von Unternehmen in der Bekleidungsindustrie und ist eine der flexibelsten Lieferanten für Filialisten, Versender, Spezialisten und Discounter weltweit. Das Unternehmen versteht sich als Pionier im Private-Label-Geschäft, das auch starke Marken erfolgreich führt.

Trotz des zeitweisen Erliegens von Importen aus Fernost aufgrund eines Handelskonfliktes zwischen China und der Europäischen Union ist es der JCK-Unternehmensgruppe gelungen, mit einem Gesamtumsatz von rund 415 m€ das Vorjahresniveau annähernd wieder zu erreichen.

Aufgrund dieser temporären Einschränkung des Geschäftes konnten die Ergebnismargen nicht ganz gehalten werden. Da der Langfristtrend einer steigenden Nachfrage nach sowohl qualitativ hochwertigen wie preisgünstigen Textilien im Marktsegment Discount/Private Label ungebrochen ist, ist eine positive Entwicklung in 2006 zu erwarten.



**bene**





### Minor Investments

*In accordance with the increasing demand for growth financing, in 2001 UIAG decided to make several minor investments in the technology sector without supplementary financing obligations. The goal here was to evaluate the prospects in this investment segment, to be followed after an appropriate period of time by either expansion or disposal of the investments. These investments were made in companies in which other significant partners were already involved.*

#### INFONIQ A INFORMATIONSTECHNIK GMBH

*Since 2001, UIAG has held a share of 0.7% in the company INFONIQ A Informationstechnik GmbH in Wels. The company develops its own software solutions with a focus primarily on medium-sized companies. INFONIQ A has specialised in consulting and providing support for company-specific software and hardware solutions with more than 60 employees at the three locations in Thalheim/Wels, Salzburg and Graz. Key areas include portal, human resources and ERP solutions.*

*The Infoniqa Group was able to achieve group sales of approximately € 11.7 m in the past fiscal year. This is € 1.1 m or 11% higher than the sales in the previous year. The most decisive factor in this increase was the hardware sales business, which was up by about 25%.*

*However, the group earnings were not able to keep pace with the growth in sales. The second half of the year in particular was characterised by declining new order volume for software projects and services. The result was also depressed by non-operational extraordinary expenditures resulting from a change in the calculation model for provisions for personnel costs. Overall, it was still possible to achieve a positive EBIT.*

*The main cause of the deviation from plan was the new subsidiary Infoniqa Software GmbH. Here, the market potential of the FASHIONsoft products purchased in October 2004 could not be fully made use of due to the lack of market experience in the area of point of sales software. More favourable was the development of LGVsoft GmbH, which once again exceeded expectations.*

*For 2006, the management of INFONIQ A expects a slight upswing in the demand for IT services and software integration; however, the high level of hardware sales experienced in 2005 will presumably not be fully achieved. Accordingly, the 2006 group sales should decline slightly compared to 2005. However, due to the increasing service and licensing business, management expects a significant improvement in the results.*

## Kleinbeteiligungen

Dem steigenden Bedarf der Wachstumsfinanzierung entsprechend hat sich die UIAG in 2001 entschlossen, einige Beteiligungen in geringer Höhe ohne Nachfinanzierungsverpflichtungen im Technologiebereich einzugehen. Ziel dabei war, nach einem entsprechenden Zeitraum Chancenpotentiale in diesem Beteiligungssegment zu prüfen und danach eine Beteiligung eventuell aufzustocken oder gegebenenfalls auch wieder abzugeben. Diese Beteiligungen wurden mit Unternehmen eingegangen, an denen bereits andere namhafte Partner engagiert waren.

### INFONIQ INFORMATIONSTECHNIK GMBH

Die UIAG hält seit 2001 eine Beteiligung im Ausmaß von 0,7 % an der Welser INFONIQ Informationstechnik GmbH. Das Unternehmen entwickelt eigene Softwarelösungen mit dem Hauptaugenmerk auf mittelständische Unternehmen. INFONIQ hat sich als IT-Systemhaus mit mittlerweile mehr als 60 Mitarbeitern an den drei Standorten Thalheim/Wels, Salzburg und Graz auf die Beratung und Betreuung für unternehmensspezifische Soft- und Hardwarelösungen spezialisiert. Schwerpunkte sind unter anderem die Themen Portal-, Human Resource- und ERP-Lösungen.

Die INFONIQ-Gruppe konnte im abgelaufenen Wirtschaftsjahr einen Gruppenumsatz von rund 11,7 m€ erzielen. Damit liegt der Umsatz um 1,1 m€ oder 11 % über dem Vorjahreswert. Wesentlichster Faktor für das Umsatzwachstum war das Handelswarengeschäft, das um rund 25 % gesteigert werden konnte.

Im Gegensatz dazu konnte das Ergebnis der Gruppe nicht mit dem Umsatzwachstum mithalten. Vor allem das zweite Halbjahr war durch einen schleppenden Auftragseingang bei Softwareprojekten und Dienstleistungen gekennzeichnet. Das Ergebnis wurde zusätzlich durch nicht-operative Sonderaufwendungen belastet, die aus einer Umstellung im Berechnungsmodell der Personalrückstellungen resultieren. Insgesamt konnte noch ein positives EBIT erzielt werden.

Hauptverursacher der Planabweichung ist die neue Tochtergesellschaft INFONIQ Software GmbH. Hier konnte das Marktpotential der erst im Oktober 2004 erworbenen FASHIONsoft Produkte aufgrund der noch fehlenden Markterfahrung im Bereich Kassensoftware noch nicht genützt werden. Erfreulich die Entwicklung der LGVsoft GmbH, die die Vorgaben wieder übertreffen konnte.

Für 2006 erwartet das Management der INFONIQ zum einen eine leichte Belebung der Nachfrage nach IT-Dienstleistungen und Softwareintegrationsprojekten, zum anderen wird aller Voraussicht nach das hohe Niveau im Handelswarengeschäft des Jahres 2005 nicht ganz erreichbar sein. Dementsprechend soll der Gruppenumsatz 2006 aus heutiger Sicht leicht sinken. Beim Ergebnis erwartet das Management jedoch aufgrund des steigenden Dienstleistungs- und Lizenzgeschäftes eine wesentliche Verbesserung.

### **IDENTEC SOLUTIONS AG**

UIAG holds a share of 0.1% in the Vorarlberg IT service provider IDENTEC. The radio frequency identification (RFID) technology developed by IDENTEC allows for the use of small and inexpensive transponders (data storage devices that can be read and written to via radio signals). The data on these transponders can be detected and processed by mobile or stationary read/write devices from up to 100 metres away without human intervention and transferred to the connected IT systems. In addition to its main office in Lustenau, the company also has a location in Canada.

Fortunately, it was possible to convince noticeably more customers to use ILR® (Intelligent Long Range) RFID technology in 2005 than in the previous year.

Nevertheless, the annual sales figure of € 3.4 m was significantly lower than expectations. This can be explained primarily by the fact that the percentage of high-turnover, large-volume projects was relatively small and an unusual number of small projects and pilot installations was realised. This trend is also confirmed by the other players in the RFID technology field. Even though pilot installations are unattractive in terms of expense and sales volume, these are an increasingly decisive prerequisite for subsequent rollouts in the highly technological RFID environment.

The year 2005 was completed with the excellent order status of € 2.2 m – the highest since the foundation of IDENTEC SOLUTIONS. A sales pipeline of over 100 concrete projects with a total volume of more than € 80 m should be an excellent basis for the future.

### **CM VERSICHERUNGSMAKLER GES.M.B.H.**

CM Versicherungsmakler Ges.m.b.H. was founded in December 2001 and is a joint venture of UIAG and an insurance broker. Since its foundation UIAG has held 49% of the shares. CM Versicherungsmakler Ges.m.b.H. assists UIAG through consulting activities for investment companies with regard to insurance matters. In addition, the company provides insurance services for portfolio companies held by UIAG.

The development of the company was again satisfactory in the fiscal year 2005.

## IDENTEC SOLUTIONS AG

Der Anteil der UIAG an dem Vorarlberger IT-Dienstleister IDENTEC SOLUTIONS beträgt 0,1 %. Die von der IDENTEC entwickelte Radio Frequency Identification (RFID)-Technologie, also Funkfrequenz-Identifizierung ermöglicht, kleine und preisgünstige Transponder (über Funk les- und beschreibbare Datenspeicher) einzusetzen. Die Daten dieser Transponder können über eine Entfernung von bis zu 100 Metern mit mobilen oder stationären Schreib- und Leseegeräten schnell und ohne menschliches Eingreifen erfasst und bearbeitet und über übergeordnete IT-Systeme übertragen werden. Das Unternehmen hat neben dem Hauptsitz in Lustenau auch noch einen Standort in Kanada.

Erfreulicherweise konnten im Geschäftsjahr 2005 deutlich mehr Kunden vom Einsatz der ILR<sup>®</sup> (Intelligent Long Range) RFID-Technologie überzeugt werden als im Vorjahr.

Ungeachtet dessen blieb der Jahresumsatz mit 3,4 m€ deutlich hinter den Erwartungen zurück. Dies ist vor allem dadurch zu erklären, dass der Anteil der umsatzstarken, großvolumigen Projekte relativ klein war und ungewöhnlich viele Kleinprojekte und Pilotinstallationen realisiert wurden. Dieser Trend wird auch von den anderen Playern im RFID-Technologie Umfeld bestätigt. Auch wenn Pilotinstallationen vom Aufwand und vom Umsatzvolumen her unattraktiv sind, sind diese im derzeit noch sehr technologisch dominierten RFID-Umfeld immer noch eine entscheidende Voraussetzung für spätere Rollouts.

Das Geschäftsjahr 2005 wurde mit einem erfreulichen Auftragsstand von 2,2 m€ – und somit dem höchsten seit Bestehen der IDENTEC SOLUTIONS – abgeschlossen. Eine Sales Pipeline von über 100 konkreten Projekten mit einem Gesamtvolumen von mehr als 80 m€ sollte eine ausgezeichnete Basis für die Zukunft bilden.

## CM VERSICHERUNGSMAKLER GES.M.B.H.

Die CM Versicherungsmakler Ges.m.b.H. wurde im Dezember 2001 gegründet und ist ein Joint Venture zwischen der UIAG und einem Versicherungsmakler. Die UIAG hält seit der Gründung 49 % der Anteile. Die CM Versicherungsmakler Ges.m.b.H. unterstützt die UIAG durch Prüf- und Beratungstätigkeiten bei Beteiligungsunternehmen in Versicherungsfragen. Darüber hinaus vermittelt sie unter anderem Versicherungsverträge für von der UIAG gehaltene Beteiligungen.

Die Entwicklung des Unternehmens verlief auch im Geschäftsjahr 2005 zufrieden stellend.





**LAGEBERICHT 2005**  
**REVIEW OF OPERATIONS**

# Review of Operations

## **The Market Environment**

*The economic recovery in Europe has resulted in a significant revitalisation of the European private equity market. Major private equity funds, particularly from the USA, have further intensified their investment activity. According to a study by Incisive Media, the total value of European private equity transactions reached a record of € 125 billion in 2005, and is therefore 40% higher than in 2004. As in the previous year, large-volume buy-outs were the growth engine, which represented about 94% of the total value. Transactions in the Scandinavian and Benelux markets have seen a particularly strong increase in 2005. The pleasing development of the European stock markets also gave rise to optimistic assessments regarding the prospects of initial public offerings, which also had positive consequences for the investment market. For 2006, economists expect a continued vitalisation of Europe's economy. This should also have a positive effect on the investment business.*

*Traditionally, developments in the equity markets in Austria occur with a delay and are slightly weaker than the European developments, particularly due to the low number of large-volume projects. Nevertheless, the positive international economic environment is advantageous for market growth in Austria and we expect a further upswing in private equity activities in the domestic market as well.*

## **Business Development**

*The fiscal year 2005 was a good one for UIAG and primarily characterised by the sale of the shares in Wiener Börse AG and Preh GmbH, by the disposal of the shares in ET Multimedia AG and the acquisition of an investment in EFKON AG.*

*During the first quarter of 2005, UIAG sold its investment in Wiener Börse AG. In 1999, the Republic of Austria sold its 50% share in the Vienna Stock Exchange within a privatisation process; the buyers were exclusively companies listed in Vienna. In order to allow for a total privatisation, UIAG took over what was at the time the largest share of 10.4%, thus playing a strategic role in defining the conditions for medium-sized companies on the Vienna Stock Exchange. The shares were bound within a strict syndicate, the voting rights were ceded and mutual sales and option rules applied.*

*At the start of the second half of the year, UIAG decided, along with the two other financial investors, to sell its 22.7% stock package in the publishing group ET Multimedia AG. Extensive financing activities were in store for ETM during the business year 2005. In consideration of the difficulty in assessing the developments in the Austrian media market and the associated high risks for the further development of the investment, the financial investors (UIAG, Imperial Finanzgruppe, DBAG Group) decided to sell their ETM shares to Styria Medien AG. The purchase price obtained was satisfactory with respect to the market situation and the development of the company. Even after use of the risk reserves from previous years, a book loss of about € 0.77 m resulted for UIAG.*

## Das Marktumfeld

Die konjunkturelle Erholung in Europa hat den Beteiligungsmarkt in Europa deutlich belebt. Große Private Equity Fonds, insbesondere aus den USA, haben ihre Investitionstätigkeit weiter verstärkt. Der Gesamtwert europäischer Private Equity-Transaktionen erreichte im Jahr 2005 – gemäß einer Studie von Incisive Media – die Rekordmarke von 125 mrd € und lag damit um 40 % höher als im Jahr 2004. Wachstumsmotor waren wie schon im Jahr zuvor großvolumige Buy-Outs, die rund 94 % des Gesamtwertes repräsentierten. Besonders stark zugenommen haben 2005 die Transaktionen in den skandinavischen und Benelux-Märkten. Die erfreuliche Entwicklung an den europäischen Börsen hatte auch optimistische Einschätzungen über die Möglichkeit von Börseneinführungen zur Folge, was sich ebenfalls positiv auf den Beteiligungsmarkt auswirkte. Für 2006 rechnen Volkswirte für Europas Konjunktur mit einer weiteren Belebung. Das sollte auch im Beteiligungsgeschäft positiven Niederschlag finden.

Traditionell verhält sich die Entwicklung des Eigenkapitalmarkts in Österreich Zeit verschoben und verläuft leicht schwächer als die europäische Entwicklung, insbesondere auch durch die geringe Anzahl großvolumiger Projekte. Trotzdem ist die international positive Stimmung für das Marktwachstum in Österreich von Vorteil und wir erwarten auch am heimischen Markt einen weiteren Aufschwung bei den Private Equity-Aktivitäten.

## Entwicklung der Gesellschaft

Das Geschäftsjahr 2005 war für die UIAG erfreulich und im Wesentlichen von der Abgabe der Anteile an der Wiener Börse AG, der Preh GmbH sowie von der Veräußerung der Aktien an der ET Multimedia AG sowie dem Erwerb der Beteiligung an der EFKON AG geprägt.

Im ersten Quartal 2005 konnten die Anteile an der Wiener Börse AG abgegeben werden. 1999 verkaufte die Republik Österreich im Rahmen der Privatisierung ihren 50 %-Anteil an der Wiener Börse, Käufer waren ausschließlich in Wien gelistete Unternehmen. Um die vollständige Privatisierung überhaupt zu ermöglichen, hat die UIAG damals den größten Anteil von 10,4 % übernommen, um als strategische Beteiligung die Rahmenbedingungen für mittelständische Unternehmen an der Wiener Börse mitgestalten zu können. Die Anteile waren in einem strengen Syndikat gebunden, die Stimmrechte abgetreten und es bestanden gegenseitige Verkaufs- und Optionsregelungen.

Zu Beginn der zweiten Jahreshälfte hat die UIAG gemeinsam mit den beiden weiteren Finanzinvestoren den Verkauf ihres 22,7 %-Aktienpaketes an der Verlagsgruppe ET Multimedia AG beschlossen. Bei ETM standen im Geschäftsjahr 2005 umfangreiche Finanzierungen an. In Anbetracht der nicht abschätzbaren Entwicklung am österreichischen Medienmarkt und damit verbundener hoher Risiken für die Weiterentwicklung der Beteiligung haben die Finanzinvestoren (UIAG, Imperial Finanzgruppe, DBAG-Gruppe) beschlossen, ihre ETM-Anteile an die Styria Medien AG zu veräußern. Der erzielte Kaufpreis war bezogen auf Marktsituation und Entwicklung des Unternehmens zufrieden stellend. Aus dem Verkauf entstand für die UIAG auch nach Verwendung von Risikorückstellungen aus den Vorjahren ein Buchverlust von rund 0,77 m€.

Through the sale of the shares in the German automotive supplier Preh GmbH to co-investors from the DBAG Group, UIAG achieved a two-digit return on this investment – an attractive return also in international comparison. UIAG held this investment as a sub participation via DBAG.

With the disposal of these three investments, UIAG now has extensive liquid funds for the acquisition of new investments.

In fiscal year 2005, UIAG acquired a new investment in EFKON AG, a company located in Graz. EFKON is a global leader providing fully automatic toll systems as well as a major manufacturer of comprehensive solutions in payment transactions with contact-less smart cards.

With the entry of CROSS Industries AG, UIAG's market position should be further improved as it represents a connection between a strategic investor and a financial investor.

Overall, UIAG finished the year 2005 with positive results.

### **Earnings and Asset Structure**

The operating income in fiscal year 2005 was € 2.99 m, comprising € 2.06 m (2004: € 2.78 m) in gains on the disposal and write-up of financial assets (investments and securities held as fixed assets) and marketable securities, € 0.37 m (2004: € 0.98 m) in income from investments and € 0.56 m (2004: € 0.39 m) in interest and similar income.

The expenses arising from financial assets of € 0.77 m (2004: € 0.07 m) resulted from the disposal of the shares in ET Multimedia AG.

Personnel costs in 2005 were € 1.17 m (2004: € 1.00 m). On average, UIAG had eight employees during the year.

Other operating expenses include current administrative expenses as well as audit and advisory fees for unrealised investment projects and amounted to € 0.80 m in 2005 (2004: € 7.02 m).

Profit on ordinary activities was € 0.21 m (2004: € 0.17 m). The profit for fiscal year 2005 was € 3.63 m, with a profit carried forward from 2004 of € 3.67 m.

Total assets amounted to € 41.29 m, after € 45.72 m in the previous year (change: minus 9.7%).

Durch den Verkauf der Anteile am deutschen KFZ-Zulieferunternehmen Preh GmbH an die Mitgesellschafter aus der DBAG-Gruppe erzielte die UIAG eine zweistellige – auch international attraktive – Kapitalrendite aus dieser Beteiligung. Die UIAG hat diese Beteiligung als Unterbeteiligung über die DBAG gehalten.

Mit der Abgabe dieser drei Beteiligungen stehen der UIAG umfangreiche liquide Mittel für den Erwerb neuer Beteiligungen zur Verfügung.

Die UIAG hat im Geschäftsjahr 2005 eine neue Beteiligung an der Grazer EFKON AG, einem weltweit führenden Anbieter von vollautomatischen Mautsystemen sowie bedeutendem Hersteller von flächendeckenden Lösungen im Zahlungsverkehr mit berührungslosen Chipkarten, abgeschlossen.

Mit dem Einstieg der CROSS Industries AG sollte sich die Marktstellung der UIAG weiter verbessern, da hier die Verbindung von einem strategischen Investor mit einem Finanzinvestor besteht.

Das Geschäftsjahr 2005 schließt insgesamt mit einem positiven Ergebnis.

### **Ergebnis- und Vermögensstruktur**

Die Betriebserträge betragen im Geschäftsjahr 2005 2,99 m€ und setzten sich aus Erträgen aus dem Abgang von und der Zuschreibung zu Finanzanlagen (Beteiligungen und Wertpapiere des Anlagevermögens) und Wertpapieren des Umlaufvermögens mit 2,06 m€ (Vorjahr: 2,78 m€), Erträgen aus Beteiligungen mit 0,37 m€ (Vorjahr: 0,98 m€) sowie Erträgen aus Zinsen und ähnlichen Erträgen mit 0,56 m€ (Vorjahr: 0,39 m€) zusammen.

Die Aufwendungen aus Finanzanlagen von 0,77 m€ (Vorjahr: 0,07 m€) resultieren aus der Veräußerung der Aktien an ET Multimedia AG.

Die Personalaufwendungen beliefen sich im Berichtsjahr auf 1,17 m€ (Vorjahr: 1,00 m€). Im Jahresmittel zählte die UIAG acht Beschäftigte.

Die übrigen betrieblichen Aufwendungen beinhalten die laufenden Sachaufwendungen sowie Prüfungs- und Beratungskosten für nicht realisierte Beteiligungsprojekte und betragen im Geschäftsjahr 2005 0,80 m€ (Vorjahr: 7,02 m€).

Das Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit erreichte 0,21 m€ (Vorjahreszeitraum: 0,17 m€). Der Bilanzgewinn für das Geschäftsjahr 2005 betrug 3,63 m€, bei einem Gewinnvortrag aus 2004 von 3,67 m€.

Die Bilanzsumme ergab 41,29 m€ nach 45,72 m€ im Vorjahr (Veränderung: minus 9,7%).

Fixed assets in 2005 amounted to € 25.46 m and were € 3.54 m higher than in the previous year, resulting from the purchase of securities held as fixed assets as well as the acquisition of the EFKON AG investment with acquisition costs totalling € 2.19 m.

Current assets of € 15.83 m (2004: € 23.80 m) consisted largely of financial assets and other accounts payable as well as 24,085 shares in the Company from earlier buyback programmes with an acquisition cost valuation of € 0.26 m.

### Cash Flow Report

The Company financed itself through the inflow of funds from the sale of investments and used these surplus funds for financing the expenditures; the rest was invested in interest-bearing accounts.

### Shareholder Structure

The planned reorganisation of the shareholder structure of UIAG was successfully completed in 2005. Through the entry of CROSS Industries AG and the intensified commitment of the RZB Group and the 3 Banken Group, UIAG is now ideally positioned to fulfil its role as Austrian core shareholder. The new shareholder structure is as follows:

— CROSS Industries AG	25.82%
— RZB Group	15.70% (previously: 10%)
— 3 Banken Group	15.70% (previously: 10%)
— Bank Austria Creditanstalt	12.97% (unchanged)
— Free float	29.81%

The modified shareholder structure will bring further positive effects for the business development of UIAG:

- Creation of an Austrian core shareholder for corresponding investment models with the goal of keeping the decision-making competence within Austria and to promote the growth potential of Austrian companies
- Strengthening of the Austrian UIAG shareholder group
- Strengthening of the financial capacity in joint investment projects and the option of handling even larger projects without international syndication
- Resulting increase of market penetration and expansion of the investment business for UIAG

Das Anlagevermögen war im Geschäftsjahr 2005 mit 25,46 m€ um 3,54 m€ höher als im Vorjahr, begründet liegt dies im Erwerb von Wertpapieren des Anlagevermögens, sowie im Zugang der Beteiligung EFKON AG mit Anschaffungskosten von insgesamt 2,19 m€.

Das Umlaufvermögen von 15,83 m€ (Vorjahr: 23,80 m€) umfasste zum größten Teil Geldveranlagungen und sonstige Forderungen, sowie 24.085 Stück eigene Aktien aus früheren Aktienrückkaufprogrammen mit einer Bewertung zu Anschaffungskosten von 0,26 m€.

### Cashflow-Bericht

Die Gesellschaft hat sich aus Mittelzuflüssen aus der Veräußerung von Beteiligungen finanziert und diese Überschüsse zur Finanzierung der Aufwendungen verwendet, der Rest wurde zinstragend veranlagt.

### Aktionärsstruktur

Die geplante Neuordnung der Aktionärsstruktur der UIAG konnte im Geschäftsjahr 2005 erfolgreich abgeschlossen werden. Durch den Einstieg der CROSS Industries AG und das verstärkte Engagement der RZB-Gruppe und der 3 Banken-Gruppe kann die UIAG nun am Beteiligungsmarkt ihre Rolle als österreichischer Kernaktionär bestens erfüllen. Nach der Neuordnung setzt sich die Aktionärsstruktur wie folgt zusammen:

— CROSS Industries AG	25,82 %
— RZB-Gruppe	15,70 % (bisher: 10 %)
— 3 Banken-Gruppe	15,70 % (bisher: 10 %)
— Bank Austria Creditanstalt	12,97 % (unverändert)
— Streubesitz	29,81 %

Mit der geänderten Aktionärsstruktur sollten sich Vorteile für die Unternehmensentwicklung der UIAG ergeben:

- Schaffung eines österreichischen Kernaktionärs für entsprechende Beteiligungsmodelle, bei denen es darum geht, die Entscheidungskompetenz in Österreich zu belassen sowie Wachstumspotentiale österreichischer Unternehmen zu fördern
- Verstärkung der österreichischen UIAG-Aktionärsgruppe
- Stärkung der Finanzkraft bei gemeinsamen abzuwickelnden Beteiligungsprojekten und die Möglichkeit, auch größere Projekte ohne ausländische Syndizierung abzuwickeln
- Dadurch Erweiterung der Marktdurchdringung und Ausweitung des Beteiligungsgeschäftes für die UIAG





**JK**  
HOLDING



### Investment Portfolio

As at 31 December 2005, UIAG held investments in a total of six companies, which together earn a total of about € 650 m in turnover and employ a staff of about 2,030. At the end of the year the aggregate value of the investment portfolio (including loans) was € 12.45 m (2004: € 20.87 m).

— BENE AG	— CM Versicherungsmakler Ges.m.b.H.
— EFKON AG	— IDENTEC SOLUTIONS AG
— JCK Holding GmbH Textil KG	— INFONIQ Informationstechnik GmbH

Sold over the course of the year:

— Wiener Börse AG
— ET Multimedia AG
— Preh GmbH

### UIAG Shares

The price of UIAG shares improved during the year 2005 from € 9.50 (starting price on 3 January 2005) to € 11.60 (closing price on 29 December 2005) – a value increase of about 22%. The year high was € 13.50, the year low was € 9.50.

### Kennzahlen zur UIAG Aktie

Key indicators for UIAG shareholders

	2003	2004	2005
Gewinn je Aktie (in €)	0,04	0,01	0,001
Earnings per share (in €)	0.04	0.01	0.001
Dividende und Bonus je Aktie (in €)	–	0,44	0,44
Dividend and bonus per share (in €)	–	0.44	0.44
Höchst-/Tiefstkurs <sup>1)</sup>	13,60/10,10	13,10/8,52	13,50/9,50
Schlusskurs (in €)	11,00	9,06	11,60
High/low <sup>2)</sup>	13.60/10.10	13.10/8.52	13.50/9.50
closing price (in €)	11.00	9.06	11.60
Dividendenrendite mit KEST-Vorteil (in %)	–	6,48	5,05
Dividend yield including capital gains tax refund (in %)	–	6.48	5.05
Anzahl der Aktien (in Mio Stück)	4,00	4,00	4,00
Number of shares (in million)	4.00	4.00	4.00
Marktkapitalisierung (in €)	44,00	36,24	46,40
Market capitalisation (in €)	44.00	36.24	46.40

Werte per 31. Dezember / Values as at 31 December

1) Auf das jeweilige Gesamtjahr bezogen

2) Related to the financial year respectively

## Beteiligungsportfolio

Zum Bilanzstichtag 31. Dezember 2005 hält die UIAG an insgesamt sechs Unternehmen Beteiligungen, die zusammen einen Umsatz von rund 650 m€ und etwa 2.030 Mitarbeiter beschäftigen. Der Gesamtwert des Beteiligungsportfolios (inklusive Ausleihungen) beträgt zum Jahresultimo 12,45 m€ (Vorjahr: 20,87 m€).

— BENE AG	— CM Versicherungsmakler Ges.m.b.H.
— EFKON AG	— IDENTEC SOLUTIONS AG
— JCK Holding GmbH Textil KG	— INFONIQ Informationstechnik GmbH

Im Jahresverlauf 2005 wurden verkauft:

— Wiener Börse AG
— ET Multimedia AG
— Preh GmbH

## Aktie

Die UIAG-Aktie verbesserte sich im Jahr 2005 von 9,50 € (Startkurs: 3. Jänner 2005) auf 11,60 € (Schlusskurs: 29. Dezember 2005) – ein Wertzuwachs von rund 22 %. Der Jahreshöchstkurs lag bei 13,50 €, der Jahrestiefstkurs bei 9,50 €.

### Kursentwicklung relativ zum ATX (Jänner 2005 – März 2006)

Share price performance relative to ATX (January 2005 – March 2006)



## **Risk Report**

*The core business of UIAG is the acquisition of equity stakes in companies and the financing of these companies. Like all types of risk financing, this business model includes above-average profit opportunities as well as the associated risks. For one, the financial situation at UIAG always depends on the business development of its investments. In addition, the balance sheet valuations of the investments also depend on their business development.*

*UIAG's business model takes the possibility of negative developments or even total loss of individual investments into account. The success of UIAG must therefore be measured over a longer time period. Overall, the goal for investment financing projects is that the long-term profits prevail over any losses. This results in an attractive return on investment over an extended time period.*

*In accordance with the law governing medium-sized enterprise financing, only minority investments are acquired.*

*In addition to the investments listed in the Notes to the Financial Statements, UIAG also holds bank balances, shares in a conservatively oriented investment fund and a bond with capital guarantee and AA rating as additional, major active financial instruments. Please refer to the explanations in the Notes with regard to the risks associated with investment management.*

*Among the financial instruments listed on the asset side of the balance sheet, the indicated amounts represent the maximum loss risks. The risk associated with balances at credit institutes is considered low because only banks with impeccable credit standing are selected as contract partners.*

*Due to the short-term nature of the liquid funds, short-term accounts receivable and liabilities, the market value largely corresponds to the book value.*

*There are no currency risks because business transactions are all undertaken in the local currency (Euro) of the Company. Nor is there an interest change risk for the fixed-interest securities held as financial assets.*

*Derivative financial instruments are not used and no significant transactions are made that require hedging.*

*No significant contingency and liquidity risks exist for the evaluation of the Company's asset, financial and earnings situation. The development of the future cash flow largely depends on the opportunity of disposing of the investments held in the portfolio at a profit.*

## Risikobericht

Kerngeschäft der UIAG ist das Eingehen von Beteiligungen an Unternehmen und die Finanzierung von diesen Unternehmen. Dieses Geschäftsmodell beinhaltet – wie alle Arten der Risikofinanzierung – überdurchschnittliche Chancen, denen aber auch Risiken gegenüber stehen. Zum einen hängt die wirtschaftliche Gebarung der UIAG immer von der wirtschaftlichen Entwicklung ihrer Beteiligungen ab. Weiters sind die bilanziellen Wertansätze der Beteiligungen ebenfalls von deren wirtschaftlicher Entwicklung geprägt.

Aus dem Geschäftsmodell der UIAG ergibt sich, dass es bei einzelnen Beteiligungen auch negative Entwicklungen bis zum Totalverlust des Investments kommen kann. Der Erfolg der UIAG ist daher über einen längeren Zeitraum zu bemessen. In Summe wird bei Beteiligungsfinanzierungen angestrebt, dass die langfristigen Erfolge etwaige Ausfälle überwiegen. Dies ergibt insgesamt über einen längeren Zeitraum hinweg eine attraktive Anlegerrendite.

Aufgrund der Bestimmungen der Mittelstandsfinanzierung werden nur Minderheitsbeteiligungen erworben.

Neben den im Anhang genannten Beteiligungen werden noch Bankguthaben, Anteile an einem konservativ ausgerichteten Investmentfonds sowie eine Anleihe mit Kapitalgarantie und AA-Rating als weitere wesentliche aktive Finanzinstrumente gehalten. Für die mit der Beteiligungsverwaltung verbundenen Risiken wird auf die Ausführungen im Anhang verwiesen.

Bei den auf der Aktivseite erfassten Finanzinstrumenten stellen die in der Bilanz ausgewiesenen Beträge das maximale Ausfallsrisiko dar. Das Risiko betreffend Guthaben bei Kreditinstituten ist als gering anzusehen, da als Vertragspartner nur Banken mit einwandfreier Bonität ausgewählt werden.

Der Marktwert der liquiden Mittel, kurzfristigen Forderungen und Verbindlichkeiten entspricht aufgrund der kurzen Laufzeit im Wesentlichen dem Buchwert.

Es besteht zudem kein Währungsrisiko, da die Geschäftsvorfälle in der lokalen Währung (Euro) der Gesellschaft abgewickelt werden. Ebenso besteht kein Zinsänderungsrisiko bei den im Finanzanlagevermögen enthaltenen festverzinslichen Wertpapieren.

Derivative Finanzinstrumente werden nicht verwendet, es bestehen keine wesentlichen abzusichernden Transaktionen.

Für die Beurteilung der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage wesentliche Ausfall- und Liquiditätsrisiken bestehen nicht. Die Entwicklung des zukünftigen Cashflows hängt im Wesentlichen von der Möglichkeit ab, die im Portfolio gehaltenen Beteiligungen gewinnbringend zu veräußern.

**Outlook for 2006**

*For 2006 economic experts are anticipating continued economic recovery in Europe in general and Austria in particular. These conditions leave one to expect further strengthening on the investment market, and the growth perspectives in Central and Eastern Europe continue to provide additional reasons for optimism. As a result of these developments, the UIAG Board of Management principally expects an attractive investment climate for the year 2006.*

*As a result of the new shareholder structure, UIAG's business policy will not be changed in principle, though it does improve the market position to have an industrial investor among our major shareholders. The increased involvement of the RZB Group and the 3 Banken Group in UIAG will also have positive effects. UIAG is currently involved in intensive negotiations with numerous companies for potential investments, and accordingly an expansion of the investment portfolio in 2006 can be expected.*

*Vienna, March 2006*

*The Board of Management*

*Kurt Stiassny*

*Chairman of the  
Board of Management*

*Martin Benger*

*Member of the  
Board of Management*

## Ausblick auf 2006

Für das Geschäftsjahr 2006 gehen Wirtschaftsforscher von einer weiteren konjunkturellen Erholung in Europa im Allgemeinen und in Österreich im Besonderen aus. Diese Rahmenbedingungen lassen daher eine weitere Belebung des Beteiligungsmarktes erwarten, zumal die Wachstumsperspektiven in Zentral- und Osteuropa weiterhin Grund für Optimismus geben. Als Folge dieser Entwicklungen erwartet der Vorstand der UIAG grundsätzlich ein attraktives Investmentklima für das Jahr 2006.

Durch die Neuordnung der Aktionärsstruktur ändert sich grundsätzlich nichts an der Geschäftspolitik der UIAG, es verbessert sich allerdings die Marktstellung durch das gemeinsame Auftreten mit einem industriellen Investor. Positiv auswirken wird sich das verstärkte Engagement der RZB-Gruppe und der 3 Banken-Gruppe bei der UIAG. Zurzeit ist die UIAG mit zahlreichen Unternehmen für potenzielle Beteiligungsprojekte in intensiven Gesprächen, so dass 2006 eine Verbreiterung des Beteiligungsportfolios erwartet werden kann.

Wien, im März 2006

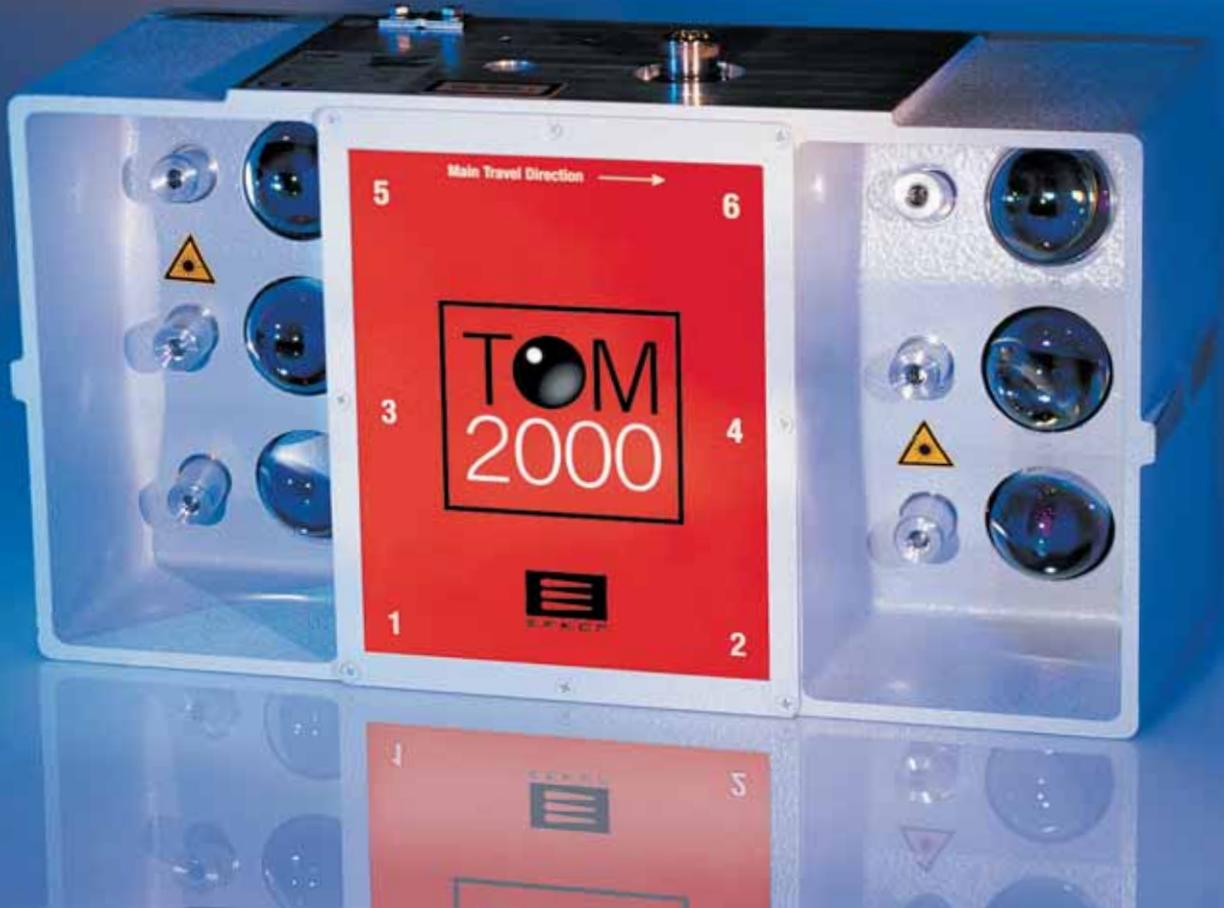
Der Vorstand

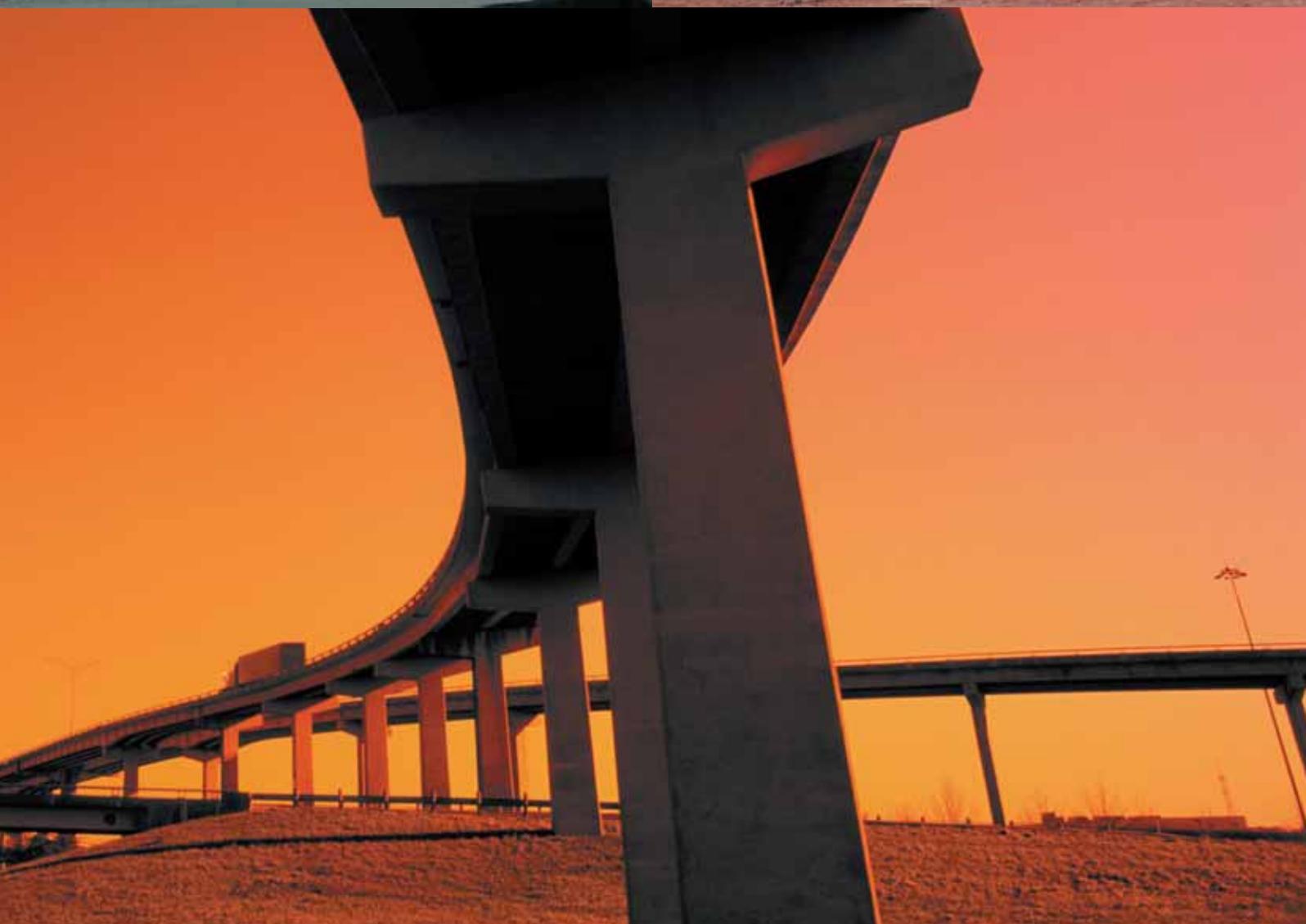
Mag. Kurt Stiasny

Vorstandsvorsitzender

Mag. Martin Bengler

Mitglied des Vorstandes





## Code of Corporate Governance

*The Austrian Working Group for Corporate Governance established the Austrian Code of Corporate Governance in 2002, a regulatory work satisfying international standards for transparent, responsible management and monitoring of companies directed toward the creation of sustainable value and for the benefit of all shareholders.*

*Through compliance with the Code of Corporate Governance, the trust of the shareholders is promoted through transparency, more independence among the corporate bodies and through an improvement in quality through cooperation between the supervisory board, management board and shareholders.*

*UIAG sees the Code of Corporate Governance as a major contribution to the further development and vitalisation of the Austrian capital market. For this reason, the Board of Management and the Supervisory Board of UIAG have declared a clear commitment to the Code of Corporate Governance.*

*The Austrian Code of Corporate Governance consists of 79 rules; it contains both important legal requirements and typical international regulations, for which failures to comply must be explained and justified. The Code also contains rules that go beyond these requirements and which can be applied voluntarily.*

*The complete Code of Corporate Governance can be found on UIAG's website ([www.uiag.at](http://www.uiag.at)). The deviations made by UIAG regarding the "Comply or Explain" rules are also explained here.*

## Financial Calendar 2006

<i>Tuesday, 11 April 2006</i>	<i>Results for 2005</i>
<i>Wednesday, 3 May 2006</i>	<i>Annual General Meeting</i>
<i>Monday, 8 May 2006</i>	<i>UIAG Shares Ex-Dividend</i>
<i>Thursday, 11 May 2006</i>	<i>Dividend Payment</i>
<i>Wednesday, 31 May 2006</i>	<i>Results for First Quarter of 2006</i>
<i>Thursday, 31 August 2006</i>	<i>Results for First Half of 2006</i>
<i>Thursday, 30 November 2006</i>	<i>Results for First Three Quarters of 2006</i>

Der Österreichische Arbeitskreis für Corporate Governance hat im Jahr 2002 mit dem Österreichischen Corporate Governance Kodex ein internationalen Standards entsprechendes Regelwerk für die transparente und verantwortungsvolle, auf nachhaltige Wertschaffung ausgerichtete Leitung und Kontrolle von Unternehmen zum Wohle aller Aktionäre geschaffen.

Durch die Einhaltung des Corporate Governance Kodex wird das Vertrauen der Aktionäre durch Transparenz, mehr Unabhängigkeit der Organe sowie durch eine Qualitätsverbesserung im Zusammenwirken zwischen Aufsichtsrat, Vorstand und den Aktionären maßgeblich gefördert.

Die UIAG sieht im Corporate Governance Kodex einen wesentlichen Beitrag zur weiteren Entwicklung und Belebung des österreichischen Kapitalmarktes. Daher haben der Vorstand und der Aufsichtsrat der UIAG ein klares Bekenntnis zum Corporate Governance Kodex abgegeben.

Der Österreichische Corporate Governance Kodex umfasst insgesamt 79 Regeln. Er enthält einerseits wichtige gesetzliche Vorgaben sowie international übliche Vorschriften, deren Nichteinhaltung erklärt und begründet werden muss. Andererseits enthält er Regeln, die über diese Anforderungen hinausgehen und freiwillig angewendet werden können.

Den vollständigen Corporate Governance Kodex finden Sie auf der Webpage der UIAG ([www.uiag.at](http://www.uiag.at)). Auf dieser Seite werden auch die Abweichungen der UIAG von den Bestimmungen der Regelkategorie C „Comply or Explain“ erläutert.

## Unternehmenskalender 2006

Dienstag, 11. April 2006	Veröffentlichung Jahresergebnis 2005
Mittwoch, 3. Mai 2006	Hauptversammlung über das Geschäftsjahr 2005
Montag, 8. Mai 2006	Ex-Dividenden-Tag
Donnerstag, 11. Mai 2006	Dividenden-Zahltag
Mittwoch, 31. Mai 2006	Bericht zum 1. Quartal 2006
Donnerstag, 31. August 2006	Bericht zum Halbjahr 2006
Donnerstag, 30. November 2006	Bericht zum 3. Quartal 2006

## *Report of the Supervisory Board*

*During the year under review the Supervisory Board received regular, timely and comprehensive reports from the Board of Management on all matters relevant to the course of business and the Company's situation.*

*In its six meetings in 2005 the Supervisory Board gave thorough consideration to the current and impending acquisitions and disposals, the Company's annual financial statements, existing investments and the risk management system of the Board of Management. The Board assessed important business transactions and resolved upon the transactions requiring its approval.*

*The Supervisory Board paid particular attention to continued progress in observing good practice with regard to corporate governance.*

*In its capacity as the personnel and strategy committee, the executive committee of the Supervisory Board discussed the duties of the Board of Management with it on a number of occasions.*

*The auditors appointed by the Annual General Meeting, AUDITOR TREUHAND GMBH Wirtschaftsprüfungs- und Steuerberatungsgesellschaft, Vienna, have audited the Company's financial statements for the year ended 31 December 2005 as well as the review of operations for 2005 and the accounting records and granted these an unqualified audit certificate. The auditors have thereby confirmed that the accounting and the annual financial statements comply with the legal regulations, that the annual financial statements provide a true and fair view of the Company's assets, financial situation and earnings position in conformity with generally accepted accounting principles and that the review of operations corresponds to the annual financial statements.*

*Following due examination of the annual financial statements in accordance with Section 96 of the Austrian Companies Act, the Supervisory Board has found no grounds for objection to the proposed distribution of profits, the review of operations and the conduct of business.*

*The Supervisory Board concurs with the results of the audit. The Supervisory Board has approved the annual financial statements, which are thereby adopted in accordance with Section 125 (2) of the Stock Corporation Act.*

*Vienna, April 2006*

*The Supervisory Board*

*Stefan Pierer*

*Chairman of the Supervisory Board*

Der Aufsichtsrat hat sich vom Vorstand regelmäßig, zeitnah und umfassend über alle relevanten Fragen der Geschäftsentwicklung und über die Lage der Gesellschaft berichten lassen.

In seinen sechs Sitzungen hat sich der Aufsichtsrat im Jahre 2005 ausführlich mit den getätigten und anstehenden Beteiligungskäufen und -veräußerungen, dem Jahresabschluss des Unternehmens, der laufenden Überprüfung der bestehenden Engagements sowie mit dem Risikokontrollsystem des Vorstands befasst. Wichtige einzelne Geschäftsvorfälle hat der Aufsichtsrat geprüft und über die vorgelegten Geschäfte entschieden, die seiner Zustimmung bedurften.

Besonderes Augenmerk hat der Aufsichtsrat der Weiterentwicklung der Corporate Governance-Praxis gewidmet.

Das Präsidium des Aufsichtsrates hat sich auch in seiner Eigenschaft als Personal- und Strategieausschuss mehrfach mit dem Vorstand über die ihm zugewiesenen Aufgaben beraten.

Der Jahresabschluss zum 31. Dezember 2005 sowie der Lagebericht über das Geschäftsjahr 2005 sind unter Einbeziehung der Buchführung von der durch die Hauptversammlung als Abschlussprüfer gewählten AUDITOR TREUHAND GMBH Wirtschaftsprüfungs- und Steuerberatungsgesellschaft, Wien, geprüft und mit dem uneingeschränkten Bestätigungsvermerk versehen worden. Der Abschlussprüfer hat somit bestätigt, dass die Buchführung und der Jahresabschluss 2005 den gesetzlichen Bestimmungen entsprechen, dass der Jahresabschluss unter Beachtung der Grundsätze ordnungsmäßiger Buchführung ein möglichst getreues Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Gesellschaft vermittelt und dass der Lagebericht im Einklang mit dem Jahresabschluss steht.

Nach dem abschließenden Ergebnis der vom Aufsichtsrat gemäß § 96 Aktiengesetz vorgenommenen Prüfung des Jahresabschlusses, des Gewinnverteilungsvorschlages, des Lageberichtes und der Geschäftsführung ist kein Anlass zu Beanstandungen gegeben.

Dem Ergebnis der Abschlussprüfung schließt sich der Aufsichtsrat an. Der Aufsichtsrat hat den Jahresabschluss gebilligt, der damit gemäß § 125 Abs 2 des Aktiengesetzes festgestellt ist.

Wien, im April 2006

Der Aufsichtsrat

DI Stefan Pierer

Aufsichtsratsvorsitzender

## *Proposed Distribution of Profits*

*The profit for the financial year 2005 was € 3,626,704.69. The Board of Management proposes the distribution of a dividend of € 0.44 per share. In total, an amount of € 1,749,402.60 shall be distributed to the shareholders, and the remaining € 1,877,302.09 shall be carried forward to new account.*

*Vienna, 7 April 2006*

*The Board of Management*

*Kurt Stiassny*

*Chairman of the  
Board of Management*

*Martin Bengler*

*Member of the  
Board of Management*

Der Jahresabschluss 2005 weist einen Bilanzgewinn von 3.626.704,69 € aus. Der Vorstand schlägt vor, eine Dividende in der Höhe von 0,44 € je dividendenberechtigter Aktie, das sind insgesamt 1.749.402,60 €, an die Aktionäre auszuschütten und den verbleibenden Restbetrag von 1.877.302,09 € auf neue Rechnung vorzutragen.

Wien, 7. April 2006

Der Vorstand

Mag. Kurt Stiasny

Vorstandsvorsitzender

Mag. Martin Bengler

Mitglied des Vorstandes





**JAHRESABSCHLUSS 2005**  
**ANNUAL FINANCIAL STATEMENTS**

# Bilanz zum 31. Dezember 2005

<b>AKTIVA</b>	in €	<b>31. 12. 2005</b> in €	<b>31. 12. 2004</b> in t€
<b>A. Anlagevermögen</b>			
I. Sachanlagen			
Betriebs- und Geschäftsausstattung		45.002,23	38
II. Finanzanlagen			
1. Beteiligungen	8.241.717,79		16.896
2. Ausleihungen an Unternehmen, mit denen ein Beteiligungsverhältnis besteht	4.207.255,42		3.973
3. Wertpapiere des Anlagevermögens	12.965.197,94		1.009
		25.414.171,15	21.878
		<b>25.459.173,38</b>	<b>21.916</b>
<b>B. Umlaufvermögen</b>			
I. Sonstige Forderungen und Vermögensgegenstände		402.751,57	5.110
II. Eigene Anteile		262.876,19	218
III. Kassenbestand, Guthaben bei Kreditinstituten		15.138.495,14	18.477
		<b>15.804.122,90</b>	<b>23.805</b>
<b>C. Rechnungsabgrenzungsposten</b>		<b>25.344,66</b>	<b>0</b>
<b>Summe Aktiva</b>		<b>41.288.640,94</b>	<b>45.721</b>

<b>PASSIVA</b>	in €	<b>31. 12. 2005</b> in €	<b>31. 12. 2004</b> in t€
<b>A. Eigenkapital</b>			
I. Grundkapital		29.080.000,00	29.080
II. Gebundene Kapitalrücklage		6.817.843,94	6.818
III. Gewinnrücklagen			
1. Gesetzliche Rücklage	247.087,64		247
2. Rücklage für eigene Anteile	262.876,19		218
		509.963,83	465
IV. Bilanzgewinn		3.626.704,69	5.417
davon Gewinnvortrag 3.667.886,94 € (Vorjahr: 5.413 t€)			
		<b>40.034.512,46</b>	<b>41.780</b>
<b>B. Rückstellungen</b>			
1. Rückstellungen für Abfertigungen	178.000,00		147
2. Steuerrückstellungen	97.000,00		52
3. Sonstige Rückstellungen	359.782,50		3.323
		<b>634.782,50</b>	<b>3.522</b>
<b>C. Verbindlichkeiten</b>			
1. Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	103.753,25		136
2. Sonstige Verbindlichkeiten	515.592,73		283
davon aus Steuern 85.944,48 € (Vorjahr: 3 t€)			
davon im Rahmen der sozialen Sicherheit			
9.758,22 € (Vorjahr: 11 t€)			
		<b>619.345,98</b>	<b>419</b>
<b>Summe Passiva</b>		<b>41.288.640,94</b>	<b>45.721</b>
Eventualverbindlichkeiten		435.208,52	0

## Balance Sheet as at 31 December 2005

<b>ASSETS</b>	<i>in €</i>	<b>31 Dec 2005</b> <i>in €</i>	<b>31 Dec 2004</b> <i>in € t</i>
<b>A. Fixed assets</b>			
<i>I. Tangible assets</i>			
<i>Furniture and office equipment</i>		45,002.23	38
<i>II. Financial assets</i>			
1. Investments	8,241,717.79		16,896
2. Loans to associated companies	4,207,255.42		3,973
3. Securities held as fixed assets	12,965,197.94		1,009
		25,414,171.15	21,878
		<b>25,459,173.38</b>	<b>21,916</b>
<b>B. Current assets</b>			
<i>I. Other receivables and assets</i>		402,751.57	5,110
<i>II. Treasury stock</i>		262,876.19	218
<i>III. Cash in hand and at bank</i>		15,138,495.14	18,477
		<b>15,804,122.90</b>	<b>23,805</b>
<b>C. Accrued income</b>		<b>25,344.66</b>	<b>0</b>
<b>Total assets</b>		<b>41,288,640.94</b>	<b>45,721</b>

**SHAREHOLDERS' EQUITY AND LIABILITIES**

<i>in €</i>	<b>31. Dec 2005</b> <i>in €</i>	<b>31. Dec 2004</b> <i>in € t</i>
<b>A. Capital and reserves</b>		
<i>I. Share capital</i>	29,080,000.00	29,080
<i>II. Appropriated capital reserve</i>	6,817,843.94	6,818
<i>III. Revenue reserves</i>		
1. Statutory reserve	247,087.64	247
2. Reserve for treasury stock	262,876.19	218
	509,963.83	465
<i>IV. Profit for the financial year</i>	3,626,704.69	5,417
<i>whereof profit brought forward € 3,667,886.94</i>		
<i>(previous year: € 5.413 t)</i>		
	<b>40,034,512.46</b>	<b>41,780</b>
<b>B. Provisions</b>		
1. Provisions for severance payments	178,000.00	147
2. Tax provisions	97,000.00	52
3. Other provisions	359,782.50	3,323
	<b>634,782.50</b>	<b>3,522</b>
<b>C. Liabilities</b>		
1. Payables – trade	103,753.25	136
2. Other liabilities	515,592.73	283
<i>whereof taxes € 85,944.48 (previous year: € 3 t)</i>		
<i>whereof social security contributions € 9,758.22</i>		
<i>(previous year: € 11 t)</i>		
	<b>619,345.98</b>	<b>419</b>
<b>Total shareholders' equity and liabilities</b>	<b>41,288,640.94</b>	<b>45,721</b>
 <i>Contingent liabilities</i>	 435,208.52	 0

# Profit and Loss Account

for the Financial Year 2005

	<i>in €</i>	<b>2005</b> <i>in €</i>	<b>2004</b> <i>in € t</i>
1. Income from investments		366,142.14	979
2. Income from other securities and loans		321,098.46	140
3. Other interest and similar income		241,619.65	251
4. Gains on the disposal of financial assets		2,065,293.24	2,776
5. Expenses arising from financial assets		(770,455.28)	(73)
6. Interest and similar expenses		(79,683.00)	(76)
<b>7. Subtotal items 1 to 6</b>		<b>2,144,015.21</b>	<b>3,997</b>
8. Other operating income			
a) Income from the release of accruals	38,980.48		0
b) Other	4,417.01		4,215
		43,397.49	4,215
9. Personnel costs			
a) Salaries	(899,055.71)		(792)
b) Expenses for severance payments and contributions to employee pension funds	(61,899.09)		(37)
c) Expenses for pensions	(38,660.54)		(38)
d) Expenses for statutory social security and other pay related levies and contributions	(149,111.32)		(125)
e) Other personnel benefits	(18,605.82)		(5)
		(1,167,332.48)	(997)
10. Depreciation		(19,058.84)	(27)
11. Other operating expenses		(795,696.66)	(7,017)
<b>12. Subtotal items 8 to 11</b>		<b>(1,938,690.49)</b>	<b>(3,826)</b>
<b>13. Profit on ordinary activities</b>		<b>205,324.72</b>	<b>171</b>
14. Taxes on income		(201,840.88)	(127)
<b>15. Profit after tax</b>		<b>3,483.84</b>	<b>44</b>
16. Allocation to the reserve for treasury stock		(44,666.09)	(40)
17. Profit brought forward		3,667,886.94	5,413
<b>18. Profit for the financial year</b>		<b>3,626,704.69</b>	<b>5,417</b>

# Gewinn- und Verlustrechnung

für das Geschäftsjahr 2005

Bilanz  
Gewinn- und Verlustrechnung  
Anhang  
Bestätigungsbericht

	in €	2005 in €	2004 in t€
1. Erträge aus Beteiligungen		366.142,14	979
2. Erträge aus anderen Wertpapieren und Ausleihungen des Finanzanlagevermögens		321.098,46	140
3. Sonstige Zinsen und ähnliche Erträge		241.619,65	251
4. Erträge aus dem Abgang von Finanzanlagen		2.065.293,24	2.776
5. Aufwendungen aus Finanzanlagen		-770.455,28	-73
6. Zinsen und ähnliche Aufwendungen		-79.683,00	-76
<b>7. Zwischensumme aus Z 1 bis 6</b>		<b>2.144.015,21</b>	<b>3.997</b>
8. Sonstige betriebliche Erträge			
a) Erträge aus der Auflösung von Rückstellungen	38.980,48		0
b) Übrige	4.417,01		4.215
		43.397,49	4.215
9. Personalaufwand			
a) Gehälter	-899.055,71		-792
b) Aufwendungen für Abfertigungen und Leistungen an betriebliche Mitarbeiterversorgungskassen	-61.899,09		-37
c) Aufwendungen für Altersversorgung	-38.660,54		-38
d) Aufwendungen für gesetzlich vorgeschriebene Sozialabgaben sowie vom Entgelt abhängige Abgaben und Pflichtbeiträge	-149.111,32		-125
e) Sonstige Sozialaufwendungen	-18.605,82		-5
		-1.167.332,48	-997
10. Abschreibungen auf Sachanlagen		-19.058,84	-27
11. Übrige betriebliche Aufwendungen		-795.696,66	-7.017
<b>12. Zwischensumme aus Z 8 bis 11</b>		<b>-1.938.690,49</b>	<b>-3.826</b>
<b>13. Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit</b>		<b>205.324,72</b>	<b>171</b>
14. Steuern vom Einkommen und vom Ertrag		-201.840,88	-127
<b>15. Jahresüberschuss</b>		<b>3.483,84</b>	<b>44</b>
16. Zuweisung zur Rücklage für eigene Anteile		-44.666,09	-40
17. Gewinnvortrag		3.667.886,94	5.413
<b>18. Bilanzgewinn</b>		<b>3.626.704,69</b>	<b>5.417</b>

# Notes to the Financial Statements as at 31 December 2005

## I. Accounting and valuation principles

The 2005 annual financial statements were prepared in accordance with the third volume of the Austrian Commercial Code as amended. The profit and loss account was drawn up in accordance with section 222 (2) of the Austrian Commercial Code and includes all the disclosures required for a holding company.

Tangible fixed assets are disclosed at acquisition cost less scheduled depreciation applied on a straight-line basis. In accordance with the tax regulations, additions during the first half of the year are depreciated at the full annual rate and additions during the second half of the year are written off at half the annual rate. Anticipated permanent impairment of fixed assets is recognised by unscheduled depreciation. Low value assets are written off fully in the year of acquisition and disclosed as disposals. The rates of scheduled depreciation comply with the relevant provisions of the Austrian Commercial Code and range between 10% and 50% for furniture and office equipment.

Investments and other securities held as fixed assets are disclosed at acquisition cost or, in the event of permanent impairment, at the lower of earnings or market value.

Accounts receivable are reported at the strict lower of cost or market principle.

Provisions are made for all recognisable risks and contingent liabilities in accordance with the principles of sound commercial judgement.

Provisions for severance payments are calculated according to financial principles applying a discount rate of 3.5%. During the period under review, the minimum retirement age was increased from 58.5 to 60 years for women and from 63.5 to 65 years for men.

## II. Notes to the Balance Sheet

### Fixed assets

#### Changes in fixed assets at acquisition costs

in €	As at 1 Jan 2005	Additions	Disposals	As at 31 Dec 2005
<b>I. TANGIBLE ASSETS</b>				
Furniture and office equipment	169,358.48	26,247.68	11,401.82	184,204.34
<b>II. FINANCIAL ASSETS</b>				
1. Investments in				
associated companies	19,076,326.42	2,185,762.94	12,879,651.81	8,382,437.55
2. Loans to				
associated companies	3,973,424.42	233,831.00	0.00	4,207,255.42
3. Securities held as				
fixed assets	1,009,350.00	25,496,991.22	13,541,143.28	12,965,197.94
	<b>24,228,459.32</b>	<b>27,942,832.84</b>	<b>26,432,196.91</b>	<b>25,739,095.25</b>

## I. Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze

Der Jahresabschluss 2005 wurde nach den Bestimmungen des Dritten Buches des HGB in der geltenden Fassung gegliedert. Für die Gewinn- und Verlustrechnung wurde die Gliederung unter Beachtung der Generalnorm des § 222 Abs 2 HGB entsprechend den Erfordernissen einer Holdinggesellschaft vorgenommen.

Das Sachanlagevermögen wird zu Anschaffungskosten abzüglich planmäßiger linearer Abschreibung bewertet. In Anlehnung an die steuerlichen Bestimmungen wird für Zugänge des ersten Halbjahres eine volle Jahresabschreibung, für Zugänge des zweiten Halbjahres die halbe Jahresabschreibung vorgenommen. Bei voraussichtlich dauernder Wertminderung werden außerplanmäßige Abschreibungen vorgenommen. Geringwertige Wirtschaftsgüter werden im Jahr des Zuganges voll abgeschrieben und als Abgang behandelt. Die Sätze der Normalabschreibungen entsprechen den handelsrechtlichen Vorschriften und betragen für Betriebs- und Geschäftsausstattungen zwischen 10 % und 50 %.

Beteiligungen sowie sonstige Wertpapiere des Anlagevermögens werden mit den Anschaffungskosten oder im Falle einer dauernden Wertminderung mit den niedrigeren Ertragswerten bzw. Kurswerten bewertet.

Die Forderungen werden unter Beachtung des strengen Niederstwertprinzips bewertet.

Die Rückstellungen berücksichtigen die nach den Grundsätzen kaufmännischer Beurteilung erkennbaren Risiken und ungewissen Verpflichtungen.

Die Rückstellung für Abfertigungen ist nach finanzmathematischen Grundsätzen mit einem Abzinsungssatz von 3,5 % berechnet. Das Pensionsantrittsalter wurde von 58,5 Jahren auf 60 für Frauen und von 63,5 Jahren auf 65 für Männer erhöht.

## II. Erläuterungen zur Bilanz

### Anlagevermögen

#### Entwicklung der Anschaffungskosten

in €	Stand am 1. 1. 2005	Zugänge	Abgänge	Stand am 31. 12. 2005
<b>I. SACHANLAGEN</b>				
Betriebs- und Geschäftsausstattung	169.358,48	26.247,68	11.401,82	184.204,34
<b>II. FINANZANLAGEN</b>				
1. Beteiligungen	19.076.326,42	2.185.762,94	12.879.651,81	8.382.437,55
2. Ausleihungen an Unternehmen, mit denen ein Beteiligungs- verhältnis besteht	3.973.424,42	233.831,00	0,00	4.207.255,42
3. Wertpapiere des Anlagevermögens	1.009.350,00	25.496.991,22	13.541.143,28	12.965.197,94
	<b>24.228.459,32</b>	<b>27.942.832,84</b>	<b>26.432.196,91</b>	<b>25.739.095,25</b>

**Changes in accumulated depreciation**

in €	As at 1 Jan 2005	Annual depreciation	Release	As at 31 Dec 2005
<b>I. TANGIBLE ASSETS</b>				
<i>Furniture and</i>				
office equipment	131,544.88	19,058.84	11,401.61	139,202.11
<b>II. FINANCIAL ASSETS</b>				
<i>Investments in</i>				
associated companies	2,180,646.06	0.00	2,039,926.30	140,719.76
	<b>2,312,190.94</b>	<b>19,058.84</b>	<b>2,051,327.91</b>	<b>279,921.87</b>

**Net book values as at 31 December 2005**

in €	Acquisition costs	Accumulated depreciation	As at 31 Dec 2005
<b>I. TANGIBLE ASSETS</b>			
<i>Furniture and</i>			
office equipment	184,204.34	139,202.11	45,002.23
<b>II. FINANCIAL ASSETS</b>			
<b>1. Investments in</b>			
associated companies	8,382,437.55	140,719.76	8,241,717.79
<b>2. Loans to</b>			
associated companies	4,207,255.42	0.00	4,207,255.42
<b>3. Securities held as</b>			
fixed assets	12,965,197.94	0.00	12,965,197.94
	<b>25,739,095.25</b>	<b>279,921.87</b>	<b>25,459,173.38</b>

**Shares and investments**

The additions to investments in associated companies arise from the purchase of shares of EFKON AG as well as from the write-up of interest on the loan to SARPEDON Management Consulting GmbH & Co KEG.

The disposals include the sale of shares in Wiener Börse AG, ET Multimedia AG and the disposal of the shares in Preh GmbH.

Investments in associated companies are carried at acquisition costs less any valuation adjustments.

**Loans to associated companies**

Of the disclosed loans, € 310 t have a remaining term of up to one year.

**Securities held as fixed assets**

The additions include the purchase of the accumulated investment fund shares and a bond.

The disposals include the sale of the accumulated investment fund shares and the convertible bond issued by ET Multimedia AG.

**Entwicklung der kumulierten Abschreibungen**

in €	Stand am 1. 1. 2005	Jahres- abschreibung	Auflösung	Stand am 31. 12. 2005
<b>I. SACHANLAGEN</b>				
Betriebs- und				
Geschäftsausstattung	131.544,88	19.058,84	11.401,61	139.202,11
<b>II. FINANZANLAGEN</b>				
Beteiligungen	2.180.646,06	0,00	2.039.926,30	140.719,76
	<b>2.312.190,94</b>	<b>19.058,84</b>	<b>2.051.327,91</b>	<b>279.921,87</b>

**Buchwerte zum 31. Dezember 2005**

in €	Anschaffungs- werte	kumulierte Abschreibungen	Stand am 31. 12. 2005
<b>I. SACHANLAGEN</b>			
Betriebs- und			
Geschäftsausstattung	184.204,34	139.202,11	45.002,23
<b>II. FINANZANLAGEN</b>			
1. Beteiligungen	8.382.437,55	140.719,76	8.241.717,79
2. Ausleihungen an Unternehmen, mit denen ein Beteiligungs- verhältnis besteht	4.207.255,42	0,00	4.207.255,42
3. Wertpapiere des Anlagevermögens	12.965.197,94	0,00	12.965.197,94
	<b>25.739.095,25</b>	<b>279.921,87</b>	<b>25.459.173,38</b>

**Anteile und Beteiligungen**

Die Zugänge bei den Beteiligungen stammen aus dem Erwerb von Anteilen an der EFKON AG sowie aus der Zuschreibung von Zinsen zur Ausleihung der SARPEDON Management Consulting GmbH & Co KEG.

Die Abgänge umfassen den Verkauf von Aktien der Wiener Börse AG, der ET Multimedia AG und den Abgang der Anteile an der Preh GmbH.

Die ausgewiesenen Beteiligungen sind zu den Anschaffungskosten abzüglich allfälliger Wertberichtigungen bewertet.

**Ausleihungen an Unternehmen, mit denen ein Beteiligungsverhältnis besteht**

Von den ausgewiesenen Ausleihungen haben 310 t€ eine Restlaufzeit bis zu einem Jahr.

**Wertpapiere des Anlagevermögens**

Die Zugänge umfassen den Kauf der thesaurierenden Fondsanteile sowie einer Anleihe.

Die Abgänge umfassen den Verkauf der thesaurierenden Fondsanteile sowie der Wandelanleihe der ET Multimedia AG.

**Accounts receivable and other assets**

<i>in € t</i>	<i>With a remaining term of up to 1 year</i>	<i>With a remaining term of over 1 year</i>	<i>Balance sheet value</i>
<i>Other accounts receivable</i>			
<i>and assets</i>	190	213	403
<i>(Previous year:</i>	4,892	218	5,110)

The other accounts receivable and assets include income in the amount of € 34 t (previous year: € 20 t), which only takes effect after the balance sheet date.

**Share capital**

The fully paid-in share capital of € 29,080,000 is divided into 4,000,000 shares of no par value.

**Reserves for treasury stock**

In fiscal year 2001, a reserve was set up in the amount of the acquisition cost of treasury stock by reallocating unappropriated reserves. Due to an increase in the share price, a write-up was performed in 2003. For treasury stock acquired in the fiscal year 2004, the reserve for treasury stock was increased from the net profit for the year. In fiscal year 2005, a write-up was performed up to the amount of the acquisition costs due to an increase in the share price.

**Other provisions**

These include reserves for legal, auditing and consultancy fees as well as personnel-related costs.

**Liabilities**

As in the previous year, all liabilities had maturities up to one year.

The other liabilities include expenditures in the amount of € 136 t (previous year: € 54 t), which only take effect after the balance sheet date.

**Financial instruments**

There were no derivative financial instruments in fiscal year 2005. The financial instruments held as financial assets are not reported above their current market value.

**Other financial commitments**

Commitments arising from the use of tangible assets not disclosed in the balance sheet are € 93 t for the following fiscal year (previous year: € 90 t) and € 467 t for the following five years (previous year: € 452 t).

Transfer agreements at par value to third parties exist with regard to a portion of the investment in SARPEDON KEG amounting to € 300 t.

### Forderungen und sonstige Vermögensgegenstände

in t€	mit Restlaufzeit von bis zu 1 Jahr	mit Restlaufzeit von über 1 Jahr	Bilanzwert
Sonstige Forderungen und Vermögensgegenstände	190	213	403
(Vorjahr:	4.892	218	5.110)

Die sonstigen Forderungen und Vermögensgegenstände enthalten Erträge in Höhe von 34 t€ (Vorjahr: 20 t€), die erst nach dem Abschlussstichtag zahlungswirksam sind.

### Grundkapital

Das zur Gänze einbezahlte Grundkapital der Gesellschaft in Höhe von 29.080.000 € ist in 4.000.000 nennbetragslose Stückaktien zerlegt.

### Rücklage für eigene Anteile

Im Geschäftsjahr 2001 wurde in Höhe der Anschaffungskosten der eigenen Anteile eine Rücklage durch Umwidmung der frei verfügbaren freien Rücklagen gebildet. Im Geschäftsjahr 2003 erfolgte aufgrund des Kursanstieges eine Zuschreibung. Für die im Geschäftsjahr 2004 erworbenen eigenen Aktien wurde die Rücklage für eigene Aktien aus dem Jahresgewinn erhöht. Im Geschäftsjahr 2005 erfolgte aufgrund des Kursanstieges eine Zuschreibung bis zur Höhe der Anschaffungskosten.

### Sonstige Rückstellungen

Diese beinhalten Rückstellungen für Rechts-, Prüfungs- und Beratungskosten, sowie personalbezogene Kosten.

### Verbindlichkeiten

Die Verbindlichkeiten haben – wie im Vorjahr – eine Restlaufzeit bis zu einem Jahr.

Die sonstigen Verbindlichkeiten enthalten Aufwendungen in Höhe von 136 t€ (Vorjahr: 54 t€), die erst nach dem Abschlussstichtag zahlungswirksam sind.

### Finanzinstrumente

Im Geschäftsjahr 2005 bestanden keine derivativen Finanzinstrumente. Die zum Finanzanlagevermögen gehörenden Finanzinstrumente werden nicht über ihrem beizulegenden Zeitwert ausgewiesen.

### Sonstige finanzielle Verpflichtungen

Die Verpflichtungen aus der Nutzung von in der Bilanz nicht ausgewiesenen Sachanlagen betragen für das folgende Geschäftsjahr 93 t€ (Vorjahr: 90 t€) und für die folgenden fünf Geschäftsjahre 467 t€ (Vorjahr: 452 t€).

Hinsichtlich eines Teiles von 300 t€ an der Beteiligung SARPEDON KEG bestehen Abtretungsvereinbarungen zum Nennwert an Dritte.

### **Treasury stock**

In 2001, the Company repurchased 16,215 shares in Unternehmens Invest AG. The purchases were made in exercise of the authorisation granted by the Annual General Meeting of 10 May 2000 for an 18-month period. The Annual General Meeting held on 8 May 2003 again authorised management to repurchase shares in the Company up to a maximum of 10% of the Company's share capital during a period of 18 months, taking existing treasury stock into account. This authorisation was used in fiscal year 2004 for the purchase of 7,870 shares. In fiscal years 2004 and 2005, no use was made of the authorisation of the Annual General Meeting of 24 May 2004 for repurchasing of own shares up to a maximum of 10% of the Company's share capital during a period of 18 months, taking existing treasury shares into account.

The Company holds a total of 24,085 shares in Unternehmens Invest AG. The shares in question correspond to € 175,097.95 or 0.60% of the Company's share capital. As at 31 December 2005, the shares were revalued to the amount of the acquisition costs.

### **III. Notes to the profit and loss account**

#### **Other operating income**

This includes income from previous periods.

#### **Personnel costs**

The expenditures for severance payments and contributions to company employee pension funds include € 60 t for severance payments.

#### **Other operating expenses**

These include expenses in connection with investments, due diligence work for new investments, fees for other consultancy services, rental, advertising expenses and fees for the preparation and auditing of the annual financial statements.

#### **Expenses arising from financial assets**

The expenses arising from financial assets are entirely related to losses from the disposal of financial assets.

#### **Repayment capital**

As described in the Notes to the annual financial statements at 31 December 2003, an interest-bearing repayment agreement exists with the major shareholders of Unternehmens Invest AG in the amount of € 2,375,000. However, this agreement stipulates that the repayments shall only be made from annual profits and are capped at a maximum of 60% of the annual profits (max. € 950 t). An additional limitation stipulates that no more than 60% of the net profit shall be used for repayment. As at 1 January 2005, the repayment obligation was € 2,308,295.

A repayment obligation of € 18,445 therefore results from the 2005 annual profit. Furthermore, interest shall be paid on the capital due for repayment, whereby the payment of interest is contingent on the repayment. The provision for the interest payments on the repayment capital amounts to € 79,683 for 2005 (previous year: € 51 t).

### Eigene Anteile

Im Geschäftsjahr 2001 wurden 16.215 Stück Aktien der Unternehmens Invest AG von der Gesellschaft erworben. Die einzelnen Erwerbe erfolgten in Ausübung der für die Dauer von 18 Monaten erteilten Ermächtigung durch die Hauptversammlung vom 10. Mai 2000.

In der ordentlichen Hauptversammlung vom 8. Mai 2003 wurde abermals eine Ermächtigung erteilt, innerhalb von 18 Monaten eigene Aktien bis höchstens 10 % des Grundkapitals – unter Anrechnung der bereits vorhandenen eigenen Aktien – zurückzukaufen. Von dieser Ermächtigung wurde im Geschäftsjahr 2004 Gebrauch gemacht, es wurden 7.870 Stück Aktien erworben.

Von der in der ordentlichen Hauptversammlung vom 24. Mai 2004 erteilten Ermächtigung innerhalb von 18 Monaten eigene Aktien bis höchstens 10 % des Grundkapitals – unter Anrechnung der bereits vorhandenen eigenen Aktien – rückzukaufen, wurde in den Geschäftsjahren 2004 und 2005 kein Gebrauch gemacht. Von der Gesellschaft werden insgesamt 24.085 Stück Aktien der Unternehmens Invest AG gehalten. Diese Aktien entsprechen einem Anteil am Grundkapital von 175.097,95 € bzw. 0,60 %. Zum Stichtag 31. Dezember 2005 wurden die Aktien bis zur Höhe der Anschaffungskosten aufgewertet.

## III. Erläuterungen zur Gewinn- und Verlustrechnung

### Übrige betriebliche Erträge

Diese umfassen Erträge aus Vorperioden.

### Personalaufwand

Die Aufwendungen für Abfertigungen und Leistungen an betriebliche Mitarbeiter-Vorsorgekassen beinhalten 60 t€ für Abfertigungen.

### Übrige betriebliche Aufwendungen

Darin sind Aufwendungen im Zusammenhang mit Beteiligungen, der Prüfung neuer Beteiligungen, Honorare für sonstige Beratungsleistungen, Aufwendungen für Raumkosten, für Werbung sowie Kosten für die Erstellung des Jahresabschlusses und dessen Prüfung enthalten.

### Aufwendungen aus Finanzanlagen

Die Aufwendungen aus Finanzanlagen betreffen zur Gänze Verluste aus dem Abgang vom Finanzanlagevermögen.

### Besserungskapital

Wie im Anhang des Jahresabschlusses zum 31. Dezember 2003 dargestellt, besteht mit den Großgesell-schaftern der Unternehmens Invest AG eine verzinsliche Besserungsvereinbarung über 2.375.000 €. Diese sieht allerdings vor, dass nur aus Jahresüberschüssen Rückzahlungen zu leisten sind, die mit 60 % des Jahresüberschusses (maximal 950 t€) begrenzt sind. Eine weitere Begrenzung besteht, dass höchstens 60 % des Bilanzgewinns rückzuführen sind. Per 1. Jänner 2005 belief sich die Rückzahlungsverpflichtung auf 2.308.295 €.

Aus dem Jahresüberschuss 2005 errechnete sich somit eine Rückzahlungsverpflichtung von 18.445 €. Weiters ist das jeweils aushaftende Kapital zu verzinsen, wobei die Zahlung an die Tilgung geknüpft ist. Die Vorsorge für die Verzinsung des Besserungskapitals beläuft sich für 2005 auf 79.683 € (Vorjahr: 51 t€).

#### IV. Other information

<i>Investments</i>	<i>Place of registration</i>	<i>Interest</i>
SARPEDON Management Consulting GmbH & Co KEG (holds 60% in BENE AG)	Vienna	49.8%
CM Versicherungsmakler GmbH	Vienna	49.0%
lion.cc. Libro Online AG in liquidation	Vienna	35.1%
<i>Other associated companies (interests of less than 20%)</i>		
EFKON AG	Graz	3.1%
JCK Holding GmbH Textil KG	Quakenbrück/GE	2.0%
INFONIQ Informationstechnik GmbH	Thalheim	0.7%
IDENTEC SOLUTIONS AG	Lustenau	0.1%

The disclosures under section 238 (2) of the Austrian Commercial Code have not been made because the investments in question are immaterial for the presentation of the Company's assets, finances and earnings.

#### Board of Management and Supervisory Board

In accordance with section 241 (4) of the Austrian Commercial Code, the remuneration of the members of the Board of Management is not disclosed. The members of the Supervisory Board received remuneration in the amount of € 32,700 (previous year: € 37 t).

#### Employees

The Company employed an average of eight people in 2005 (previous year: 8).

#### Supervisory Board

Stefan PIERER (as at 2/11/2005), Chairman

Karl SEVELDA (as at 2/11/2005), Vice Chairman

Ludwig ANDORFER

Ortwin KLAPPER (12/4/2005 to 2/11/2005), Vice Chairman

Rudolf KNÜNZ (as at 2/11/2005)

Christian NOWOTNY

Thomas SCHEINER

Wilken Freiherr von HODENBERG (until 2/11/2005), Chairman

Erhard SCHASCHL (until 15/4/2005), Vice Chairman

Peter HIELSCHER (4/5/2005 to 2/11/2005)

#### Board of Management

Kurt STIASSNY, Chairman

Martin BENGER

Vienna, on 6 March 2006

The Board of Management

Kurt Stiassny      Martin Benger

#### IV. Sonstiges

Beteiligungen	Sitz	Beteiligungsquote
SARPEDON Management Consulting GmbH & Co KEG (hält 60 % an BENE AG)	Wien	49,8 %
CM Versicherungsmakler GmbH	Wien	49,0 %
lion.cc. Libro Online AG in Abwicklung	Wien	35,1 %
Sonstige unter 20 %		
EFKON AG	Graz	3,1 %
JCK Holding GmbH Textil KG	Quakenbrück/D	2,0 %
INFONIQ Informationstechnik GmbH	Thalheim	0,7 %
IDENITEC SOLUTIONS AG	Lustenau	0,1 %

Die Angaben gemäß § 238 Z 2 HGB werden im Hinblick auf die untergeordnete Bedeutung für die Darstellung der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Unternehmens unterlassen.

#### Vorstand und Aufsichtsrat

Hinsichtlich der Gesamtbezüge der Mitglieder des Vorstandes wird die Schutzklausel gemäß § 241 (4) HGB in Anspruch genommen. Die Mitglieder des Aufsichtsrates erhielten Vergütungen in Höhe von 32.700 € (Vorjahr: 37 t€).

#### Beschäftigte

Im Durchschnitt des Geschäftsjahres 2005 waren acht Angestellte (Vorjahr: 8) beschäftigt.

#### Aufsichtsrat

DI Stefan PIERER (ab 2.11.2005), Vorsitzender

Mag. Dr. Karl SEVELDA (ab 2.11.2005), Vorsitzender-Stellvertreter

Dr. Ludwig ANDORFER

Dkfm. Dr. Ortwin KLAPPER (12.4.2005 bis 2.11.2005), Vorsitzender-Stellvertreter

Dr. Rudolf KNÜNZ (ab 2.11.2005)

Univ.-Prof. Dr. Christian NOWOTNY

Dr. Thomas SCHEINER

Wilken Freiherr von HODENBERG (bis 2.11.2005), Vorsitzender

DDr. Erhard SCHASCHL (bis 15.4.2005), Vorsitzender-Stellvertreter

Peter HIELSCHER (4.5.2005 bis 2.11.2005)

#### Vorstand

Mag. Kurt STIASSNY, Vorsitzender

Mag. Martin BENGER

Wien, am 6. März 2006

Der Vorstand

Mag. Kurt Stiasny

Mag. Martin Benger

## *Audit Report and Opinion*

*We have audited the financial statements, including the accounting records of Unternehmens Invest Aktiengesellschaft, Vienna, for the fiscal year from 1 January to 31 December 2005. The Company's management is responsible for the accounting, the preparation and content of the financial statements and the management report in accordance with Austrian regulations and the supplementary provisions of the articles of association. Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit and to state whether the management report is in accordance with the financial statements.*

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

*Our audit did not give rise to any objections. In our opinion, which is based on the results of our audit, the financial statements are in accordance with legal requirements and the supplementary provisions of the articles of association and present fairly in all material respects the financial position of Unternehmens Invest Aktiengesellschaft as at 31 December 2005 and the results of its operations for the fiscal year from 1 January to 31 December 2005 in accordance with Austrian generally accepted accounting principles. The management report is in accordance with the financial statements.*

*Vienna, March 20, 2006*

*AUDITOR TREUHAND GMBH  
Wirtschaftsprüfungs- und Steuerberatungsgesellschaft*

*Martin Feige m.p.                      Michael Schreder m.p.  
Certified Public Accountants (Austria)*

Wir haben den Jahresabschluss der Unternehmens Invest Aktiengesellschaft, Wien, für das Geschäftsjahr vom 1. Jänner bis 31. Dezember 2005 unter Einbeziehung der Buchführung geprüft. Die Buchführung, die Aufstellung und der Inhalt dieses Jahresabschlusses sowie des Lageberichts in Übereinstimmung mit den österreichischen handelsrechtlichen Vorschriften und den ergänzenden Bestimmungen in der Satzung liegen in der Verantwortung der gesetzlichen Vertreter der Gesellschaft. Unsere Verantwortung besteht in der Abgabe eines Prüfungsurteils zu diesem Jahresabschluss auf der Grundlage unserer Prüfung und einer Aussage, ob der Lagebericht in Einklang mit dem Jahresabschluss steht.

Wir haben unsere Prüfung unter Beachtung der in Österreich geltenden gesetzlichen Vorschriften und Grundsätze ordnungsgemäßer Abschlussprüfung durchgeführt. Diese Grundsätze erfordern, die Prüfung so zu planen und durchzuführen, dass ein hinreichend sicheres Urteil darüber abgegeben werden kann, ob der Jahresabschluss frei von wesentlichen Fehldarstellungen ist und eine Aussage getroffen werden kann, ob der Lagebericht mit dem Jahresabschluss in Einklang steht. Bei der Festlegung der Prüfungshandlungen werden die Kenntnisse über die Geschäftstätigkeit und über das wirtschaftliche und rechtliche Umfeld des Unternehmens sowie die Erwartungen über mögliche Fehler berücksichtigt. Im Rahmen der Prüfung werden die Nachweise für Beträge und sonstige Angaben in der Buchführung und im Jahresabschluss überwiegend auf Basis von Stichproben beurteilt. Die Prüfung umfasst ferner die Beurteilung der angewandten Rechnungslegungsgrundsätze und der von den gesetzlichen Vertretern vorgenommenen wesentlichen Schätzungen sowie eine Würdigung der Gesamtaussage des Jahresabschlusses. Wir sind der Auffassung, dass unsere Prüfung eine hinreichend sichere Grundlage für unser Prüfungsurteil darstellt.

Unsere Prüfung hat zu keinen Einwendungen geführt. Aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der Jahresabschluss nach unserer Beurteilung den gesetzlichen Vorschriften sowie den ergänzenden Bestimmungen in der Satzung und vermittelt ein möglichst getreues Bild der Vermögens- und Finanzlage des Unternehmens zum 31. Dezember 2005 sowie der Ertragslage des Unternehmens für das Geschäftsjahr 1. Jänner bis 31. Dezember 2005 in Übereinstimmung mit den österreichischen Grundsätzen ordnungsmäßiger Buchführung. Der Lagebericht steht in Einklang mit dem Jahresabschluss.

Wien, am 20. März 2006

AUDITOR TREUHAND GMBH  
Wirtschaftsprüfungs- und Steuerberatungsgesellschaft

Mag. Martin Feige e.h.  
Wirtschaftsprüfer

Dr. Michael Schreder e.h.  
Wirtschaftsprüfer

## *International Financial Reporting Standards (IFRS)*

*EU-Directives provide for the compulsory preparation of consolidated financial statements according to IFRS for future years. UIAG as a private equity company targeting small and medium sized enterprises is only allowed to acquire minority interests and is therefore not legally required to prepare consolidated financial statements.*

*Companies listed on the prime market of the Vienna Stock Exchange have entered into an agreement with the Vienna Stock Exchange, to prepare consolidated financial statements according to IFRS on a voluntary basis prior to the date the EU-Directive becomes effective. Based on the legal requirements set out above, this regulation does not apply to UIAG.*

*International experts are working on proposals for a mutual directive for uniform European standards for the highly complex reporting procedures of venture capital, private equity and similar investment companies. These considerations have not been finalised so far. UIAG is going to adopt international standards as soon as a mutual directive has been agreed upon.*

# International Financial Reporting Standards (IFRS)

Die EU-Richtlinien sehen künftig die verpflichtende Erstellung eines Konzernabschlusses nach IFRS vor. Die UIAG, die als Mittelstandsfinanzierungsgesellschaft keine Mehrheitsbeteiligungen eingehen darf, erstellt daher lediglich einen Einzelabschluss und – da dies für sie nicht erforderlich ist – keinen Konzernabschluss.

Die Unternehmen im prime market der Wiener Börse, dem auch die UIAG angehört, haben bereits vor Inkrafttreten dieser EU-Richtlinien mit der Wiener Börse vereinbart, einen Konzernabschluss nach IFRS auf freiwilliger Basis zu erstellen. Aus oben genanntem Grund – die UIAG erstellt keinen Konzern-, sondern nur einen Einzelabschluss – trifft dies jedoch für die UIAG nicht zu.

Derzeit wird auch international noch an gemeinsamen Richtlinien für eine europaweit einheitliche Vorgangsweise bei der komplexen Bilanzierung von Venture Capital-, Private Equity- und sonstigen Beteiligungsgesellschaften gearbeitet, wobei diese Überlegungen noch nicht abgeschlossen sind. Wenn hier Klarheit besteht, wird sich die UIAG den internationalen Gepflogenheiten anschließen.



# Impressum

*Imprint*

## **Eigentümer, Herausgeber und Verleger**

Unternehmens Invest AG

A-1090 Wien, Währinger Straße 3

## **Information**

Investor Relations

Mag. Kurt Stiassny

Telefon: (+43-1) 405 9771-0

Fax: (+43-1) 405 9771-9

E-Mail: [office@uiag.at](mailto:office@uiag.at)

Website: [www.uiag.at](http://www.uiag.at)

## **Konzeption und Realisation**

Kreativstudio Marchesani Grafik & Design GmbH

## **Fotos**

Studio Ehringer GmbH (Vorstandsfoto),

BENE AG, EFKON AG, JCK Holding GmbH Textil KG,

Palfinger AG

# Notizen

*Comments*

# Track Record

## Track Record

ANDRITZ

bene

DOROTHEUM

PALFINGER

wiener börse

ETM  
ET Multimedia AG

preh

NIEDERMEYER

TAGGER

BIO  
PAC

Avitech  
Auction Management Technologies GmbH

NGI  
NORMA GÖRZ INSTRUMENTS

COMING  
HOME

JK  
HOLDING

Le Duigou

SCHRACK  
SECONET

SCHRACK  
TELECOM

LIBRO

HWS  
Energy

CM Versicherungsmakler  
Ges.m.b.H.

INFONIQ  
... FUTURE AT WORK

EFKON

[Wolford]  
WIEN PARIS LONDON

IDENTEC  
SOLUTIONS

333INDER+CO AG

**WWW.UIAG.AT**