

**UNTERNEHMENS
INVEST AG**

GESCHÄFTSBERICHT 2004
ANNUAL REPORT

Die UIAG im Überblick

Three-Year Comparison

	2002	2003	2004
Eigenkapital (in m€)	45,37	41,74	41,78
Shareholders' equity (in m€)	45.37	41.74	41.78
EGT ¹⁾ (in m€)	0,56	0,39	0,17
EBT ²⁾ (in m€)	0.56	0.39	0.17
Jahresüberschuss (in m€)	0,40	0,15	0,04
Profit after tax (in m€)	0.40	0.15	0.04
Bilanzgewinn (in m€)	4,25	5,41	5,42
Net profit (in m€)	4.25	5.41	5.42

1) Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit

2) Earnings before tax

	2002	2003	2004
Gewinn je Aktie (in €)	0,10	0,04	0,01
Earnings per share (in €)	0.10	0.04	0.01
Dividende und Bonus je Aktie (in €)	0,95	–	0,44
Dividend and bonus per share (in €)	0.95	–	0.44
Dividendenrendite (in %)	8,80	–	4,86
Dividend yield (in %)	8.80	–	4.86
Dividendenrendite mit KEST-Vorteil (in %)	11,73	–	6,48
Dividend yield including capital gains tax refund (in %)	11.73	–	6.48
Anzahl der Aktien (in mio Stück)	4,00	4,00	4,00
Number of shares (in million)	4.00	4.00	4.00
Börsenkurs (in €)	10,80	11,00	9,06
Share price (in €)	10.80	11.00	9.06

Werte per 31. Dezember/Values as at 31 December

Die Gesellschafter der UIAG

Shareholders of UIAG

Gesellschafter/Shareholders	Anteil/Holding in %
Deutsche Beteiligungs AG	25,1
Bank Austria Creditanstalt AG	13,0
3-Banken Beteiligung GmbH	10,0
IVEC Institutional Venture and Equity Capital AG ¹⁾	10,0
RZB Private Equity Holding AG ²⁾	10,0
Streubesitz/Free Float	31,9

1) Gesellschaft der deutschen Gerling-Konzern Lebensversicherungs-Aktiengesellschaft/
Subsidiary of German Gerling-Konzern Lebensversicherungs-Aktiengesellschaft

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

Der Aufsichtsrat

Supervisory Board

Wilken Freiherr von HODENBERG

Vorsitzender /Chairman

Sprecher des Vorstandes der Deutschen Beteiligungs AG/
Spokesman of the Board of Management of Deutsche
Beteiligungs AG

DDr. Erhard SCHASCHL

Vorsitzender-Stellvertreter /Vice-Chairman

Vorsitzender des Aufsichtsrates der Österreichischen
Elektrizitätswirtschafts-AG, Vorsitzender des Aufsichtsrates
der Treibacher Industrie AG/Chairman of the Supervisory
Board of Österreichische Elektrizitätswirtschafts-AG,
Chairman of the Supervisory Board of Treibacher Industrie AG

Dr. Ludwig ANDORFER

Mitglied des Vorstandes der Oberbank AG/

Member of the Board of Management of Oberbank AG

Dkfm. Dr. Ortwin KLAPPER

ehem. Vorsitzender der Geschäftsführung der
BA-CA Leasing GmbH/Former Chairman of the
Board of Management of BA-CA Leasing GmbH

o.Univ.-Prof. Dr. Christian NOWOTNY

Ordinarius am Institut für Bürgerliches Recht, Handels-
und Wertpapierrecht der Wirtschaftsuniversität Wien/
Professor of Business and Securities Law, Vienna University
of Economics and Business Administration

Dr. Thomas SCHEINER

M&A-Berater /M&A Consultant

Mag. Dr. Karl SEVELDA

Mitglied des Vorstandes der Raiffeisen Zentralbank
Österreich AG/Member of the Board of Management
of Raiffeisen Zentralbank Österreich AG

Ein innovativer Kapitalpartner

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 minimise 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.

— **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 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.

wiener

April
2005
Ma
lies
ihn

Al Pacino

Über Frauen, Alkohol
und Picassos Lehren

Dr. Kokain

Sprech-Stunde
bei Maradonas Arzt

Ich, Michael Jackson

Das TV-Double im Interview

Miss Oscar

Hilary Swank:

Das Million Dollar Baby
lässt uns an die Wäsche

50 Trips

Welt-Reisen: Wo man
gewesen sein muss

Sex wie früher

Trieb-Zentrale: Urgehirn

Sport wie nie

Die neuen Hightech-Tools

Bentley-Tuning

Masse in Bewegung:
Der Fahrbericht

SZEN
STYL
SPOR
KULT
TECH
REISE
MOTO
SCIEN
BUSIN

GESCHÄFTSBERICHT 2004 ANNUAL REPORT

Der Vorstand

Board of Management

— Mag. Kurt STIASSNY

Vorsitzender/Chairman
(links/left)

— Mag. Martin BENGER

Mitglied des Vorstandes/
Member of the Board of Management
(rechts/right)



Inhaltsverzeichnis

Contents

4	Statement by the Board of Management	5	Vorwort des Vorstandes
8	Guest Commentary	9	Gastkommentar
10	Investment Portfolio	11	Beteiligungsportfolio
10	Andritz AG	11	Andritz AG
12	BENE AG	13	BENE AG
14	Dorotheum GmbH & Co KG	15	Dorotheum GmbH & Co KG
16	ET Multimedia AG	17	ET Multimedia AG
18	JCK Holding GmbH Textil KG	19	JCK Holding GmbH Textil KG
18	Preh GmbH	19	Preh GmbH
20	Wiener Börse AG	21	Wiener Börse AG
24	Minor Investments	25	Kleinbeteiligungen
29	Review of Operations 2004	29	Lagebericht 2004
30	The Market Environment	31	Das Marktumfeld
30	Business Development	31	Entwicklung der Gesellschaft
32	Earnings and Asset Structure	33	Ergebnis- und Vermögensstruktur
34	Risk Report	35	Risikobericht
36	Investment Portfolio	37	Beteiligungsportfolio
38	UIAG Share	39	Aktie
38	Outlook for 2005	39	Ausblick auf 2005
40	Code of Corporate Governance	41	Corporate Governance Kodex
40	Financial Calendar 2005	41	Unternehmenskalender 2005
42	Report of the Supervisory Board	43	Bericht des Aufsichtsrates
44	Proposed Distribution of Profits	45	Gewinnverwendungsvorschlag
47	Annual Financial Statements 2004	47	Jahresabschluss 2004
50	Balance Sheet	48	Bilanz
52	Profit and Loss Account	53	Gewinn- und Verlustrechnung
54	Notes to the Financial Statements	55	Anhang
64	Auditors' Report	65	Bestätigungsbericht
68	Investment Portfolio	68	Beteiligungsportfolio
69	Imprint	69	Impressum

Statement by the Board of Management

Ladies and Gentlemen,

Dear Shareholders,

The general economic conditions in the 2004 fiscal year were characterised by a slight economic recovery. The export business of many Austrian companies progressed well despite the unfavourable euro-dollar exchange rate. The above-average growth in the new EU countries also helped the Austrian economy achieve good results. In addition, many companies have made use of the preceding years to optimise their cost structures. The generally positive atmosphere also led to an increased willingness to invest aggressively in growth projects and to adapt company structures accordingly.

As we expected, these overall positive conditions have had a stimulating effect on the investment market. This was aided by the unflagging performance of the Vienna Stock Exchange, which reflected onto the entire Austrian capital market.

Our company, UIAG, is now at the start of a new investment cycle. The successful completion of the Andritz project and the equally successful sale of the Dorotheum shares over the course of 2004 have put us in a position to enter into new and attractive investments. The first of these projects was a majority investment in BENE AG, a successful medium-sized Austrian company with outstanding growth prospects that we realised in co-operation with financial partners. In addition, an investment in the automotive supplier Preh was executed in the year 2004. Addi-

tional investments are expected for 2005 and in the years to come.

UIAG's important role in supporting Austrian companies can be observed in the well-executed investment projects, Palfinger and Andritz. Investment capital can be an ideal means of realising growth prospects for companies with a convincing strategy, good products and attractive markets. More and more managers and owners are recognising that investment capital is a very attractive financing alternative for an aggressive strategy. As the market leader in Austria, UIAG is an ideal partner for these companies. Moreover, we are not only interested in supplying capital but also in supporting management in structuring their companies and implementing their strategies. We will continue to pursue this proven business policy in the coming years.

We finished the 2004 fiscal year with positive results. In accordance with UIAG's accounting tradition, we also set aside sufficient reserves to cover risks from the portfolio.

With the approval of the Supervisory Board, the Board of Management will recommend to the annual general meeting a distribution of a dividend in the amount of 44 euro cent per share. With this UIAG – as announced in 2004 – is returning to the dividend policy of previous years.

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

Die gesamtwirtschaftlichen Rahmenbedingungen im Geschäftsjahr 2004 waren von einer leichten wirtschaftlichen Erholung geprägt. Für viele österreichische Unternehmen verlief das Exportgeschäft trotz des ungünstigen Euro-Dollar Wechselkurses gut. Das überdurchschnittliche Wachstum in den neuen EU-Ländern verhalf der österreichischen Wirtschaft ebenfalls zu guten Ergebnissen. Zudem haben sehr viele Unternehmen die vorangegangenen Jahre dazu genutzt, ihre Kostenstruktur zu optimieren. Die positive Grundstimmung führte auch zu einer erhöhten Bereitschaft, offensiv in Wachstumsprojekte zu investieren und die Unternehmensstrukturen entsprechend anzupassen.

Diese insgesamt wieder positiven Rahmenbedingungen haben sich, wie von uns erwartet, belebend auf den Beteiligungsmarkt ausgewirkt. Hinzu kam der ungebrochene Höhenflug der Wiener Börse, der auf den gesamten österreichischen Kapitalmarkt ausstrahlte.

Unser Unternehmen UIAG steht am Beginn eines neuen Investitionszykluses. Die erfolgreiche Abwicklung des Projektes Andritz und der ebenso erfolgreiche Verkauf der Anteile am Dorotheum im Jahresverlauf 2004 hat uns in die Lage versetzt, neue und attraktive Investitionen zu tätigen. Als erstes Projekt wurde mit Finanzpartnern der mehrheitliche Einstieg bei der BENE AG realisiert, ein erfolgreiches österreichisches Mittelstandsunternehmen mit hervorragenden Wachstumsaussichten. Die ebenfalls 2004 realisierte Beteiligung an dem Automobil-Zulieferer Preh rundet das Bild ab. Weitere Investitionen sind für 2005 und die Folgejahre zu erwarten.

Wie die in der Vergangenheit gut abgewickelten Beteiligungsprojekte Palfinger und Andritz beweisen, kommt der UIAG eine wichtige Rolle in der Unterstützung österreichischer Unternehmen zu. Dort, wo eine überzeugende Strategie, gute Produkte und attraktive Märkte vorhanden sind, kann Beteiligungskapital für die Realisierung von Wachstumschancen der ideale Treibstoff sein. Immer mehr Manager und Eigentümer erkennen, dass Beteiligungskapital für eine offensive Strategie eine sehr attraktive Finanzierungsalternative ist. Die UIAG als Marktführer in Österreich bietet sich als idealer Partner für diese Unternehmen an. Dabei geht es uns nicht nur um die zur Verfügung Stellung von Kapital, sondern auch um die Unterstützung des Managements in der Strukturierung der Unternehmen und der Umsetzung ihrer Strategien. Diese bewährte Geschäftspolitik werden wir auch in den kommenden Jahren verfolgen.

Das Geschäftsjahr 2004 schließt mit einem positiven Ergebnis. Der Bilanzierungstradition der UIAG Rechnung tragend, konnte zudem eine Rückstellung für Risiken aus dem Portfolio gebildet werden.

We would like to take this opportunity to thank all of our business partners for their excellent co-operation and to thank our shareholders for the trust they have placed in our company.

Vienna, April 2005



Kurt Stiasny
Chairman of the
Board of Management



Martin Benger
Member of the
Board of Management

Der Vorstand wird mit Zustimmung des Aufsichtsrates der Hauptversammlung die Ausschüttung einer Dividende in Höhe von 44 Eurocent je Aktie vorschlagen. Damit schließt die UIAG – wie 2004 angekündigt – an die Ausschüttungspolitik der vergangenen Jahre wieder an.

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 2005



Mag. Kurt Stiasny
Vorstandsvorsitzender



Mag. Martin Bengler
Mitglied des Vorstandes



Advantages of Investment Capital from the Entrepreneur's Perspective, Taking Andritz AG as an Example

The Andritz Group, one of the world's leading providers of high-tech production systems for the pulp, paper and steel industries, was acquired in 1999 by a consortium consisting of individual members of the management as well as domestic and foreign private equity companies led by UIAG.

The participation of the private equity companies in 1999, followed by further capital increases in 2000 and 2001, led to a sound equity ratio at Andritz AG which allowed us to consistently pursue an appropriate growth strategy based on intensive research and development work as well as the acquisition of complementary product fields. Thanks to our solid asset and financial situation, we always enjoyed the complete trust of banks and customers, making it possible for us to take advantage of all the opportunities available on the market. This led to very favourable growth for the Andritz Group from 1999 onwards.

Through UIAG's expertise in investment financing and capital market transactions, it was possible to quickly and efficiently prepare the internal company organisational and reporting structures to meet the require-

ments of a subsequent flotation on the stock market. This included in particular establishing an efficient and timely reporting and controlling system for the company that allowed for shorter reaction times in the event of any unfavourable developments and simplified the assessment of company risks.

UIAG's co-operation and commitment as well as its years of capital market experience were the main reasons why Andritz AG was able to successfully enter the stock market in 2001, despite a generally very difficult stock market situation, and consistently strengthen its credibility in the capital market. Although the flotation took place exclusively through a capital increase, meaning that the financial investors were not able to reduce their investment in the first stage as planned, UIAG unconditionally supported the stock market flotation.

The secondary public offering of Andritz shares then followed in 2003, which allowed UIAG and its investment financing partners to dispose of their shares at a high profit. The very positive performance of Andritz shares before and after the transaction impressively reflected the very successful execution and outstanding conclusion of the project.

For me personally, the cooperation with private equity companies opened up the opportunity to acquire a major share in the company in which I had already been operating as CEO for the past twelve years. Also from the perspective of the company and its employees, this acquisition was positive since other potential buyers aimed rather at breaking up the company than supporting a growth strategy. I would therefore like to express my sincere thanks to UIAG and Mr. Kurt Stiassny for the continuing successful cooperation.

Wolfgang Leitner

Chairman of the Board of Management of Andritz AG

Vorteile von Beteiligungskapital aus der Sicht des Unternehmers am Beispiel der Andritz AG

Die Andritz-Gruppe, einer der weltweit führenden Anbieter von Hightech-Produktionssystemen für die Zellstoff-, Papier- und Stahlindustrie, wurde im Jahr 1999 von einem Konsortium, bestehend aus einzelnen Mitgliedern des Managements sowie in- und ausländischen Private Equity-Gesellschaften unter Führung der UIAG, erworben.

Durch die Beteiligung der Private Equity-Gesellschaften im Jahr 1999, der weitere Kapitalerhöhungen in den Jahren 2000 und 2001 folgten, wurde die Eigenkapitalausstattung der Andritz AG so gewählt, dass der eingeschlagene Wachstumskurs, basierend auf intensiver Forschungs- und Entwicklungsarbeit sowie der Akquisition von komplementären Produktfeldern, konsequent fortgesetzt werden konnte. Durch die solide Vermögens- und Finanzstruktur bestand zu jedem Zeitpunkt volles Vertrauen von Banken und Kunden. Damit konnten alle Chancen, die sich am Markt boten, genützt werden, was zu dem sehr erfreulichen Wachstum der Andritz-Gruppe seit 1999 führte.

Durch die Expertise der UIAG bei Beteiligungsfinanzierungen und Kapitalmarkttransaktionen konnten rasch und effizient die unternehmensinternen Organisations- und Berichtsstrukturen auf die Anforderungen eines späteren Börsegangs vorbereitet werden. Dies umfasste vor allem den Aufbau eines effizienten und zeitnahen Berichts- und Steuerungssystems für das Unternehmen, das ein schnelleres Reagieren bei eventuell auftretenden Fehlentwicklungen ermöglicht bzw. die Einschätzbarkeit von Unternehmensrisiken erleichtert.

Das partnerschaftliche Engagement und die langjährige Kapitalmarkterfahrung der UIAG waren wesentliche Gründe, dass die Andritz AG trotz eines allgemein sehr schwierigen Börsenumfelds im Jahr 2001 erfolgreich an die Börse gehen konnte und ihre Glaubwürdigkeit am Kapitalmarkt kontinuierlich festigen konnte. Obwohl der Börsegang ausschließlich über eine Kapitalerhöhung erfolgte und damit die Finanzinvestoren ihre Beteiligung nicht wie geplant in einem ersten Schritt reduzieren konnten, unterstützte die UIAG den Börsegang vorbehaltlos.

Im Jahr 2003 erfolgte dann das Secondary Public Offering von Andritz-Aktien, bei dem die UIAG und ihre Beteiligungsfinanzierungspartner ihre Anteile mit hohem Gewinn abschichten konnten. Der sehr positive Kursverlauf der Andritz vor und nach der Transaktion spiegelt die insgesamt sehr erfolgreiche Durchführung und den hervorragenden Abschluss des Projekts eindrucksvoll wider.

Für mich persönlich schaffte die Zusammenarbeit mit den Private Equity-Gesellschaften die Möglichkeit, einen wesentlichen Anteil an dem Unternehmen zu erwerben, in dessen Vorstand ich zu diesem Zeitpunkt schon seit zwölf Jahren tätig gewesen war. Auch aus Unternehmens- und Mitarbeitersicht war dieser Erwerb positiv, da andere potenzielle Erwerber erklärtermaßen eher an eine Zerschlagung als eine gemeinsame Unternehmensentwicklung dachten. Insgesamt daher ein großes Danke an die UIAG und Herrn Mag. Stiasny für die bisherige so erfolgreiche Zusammenarbeit.

Dr. Wolfgang Leitner

Vorstandsvorsitzender der Andritz AG

Investment Portfolio

The business performance of UIAG's portfolio companies during the past fiscal year will be discussed in greater detail below. With regard to the disclosed financial information it should, however, be mentioned that the legal form of the majority of these companies does not oblige them to publish their results. Moreover, the reporting dates of some of the companies

concerned are after the editorial deadline of this report.

In the case of those companies listed on the Vienna Stock Exchange, readers are also referred to the interim reports as well as other publications and shareholder information.

ANDRITZ AG: Investment Brought to a Successful Conclusion

During the 2004 fiscal year, UIAG was able to successfully conclude the Andritz project with the sale of the last remaining shares.

The proceeds from the initial public offering were used to acquire the remaining 50% of Ahlstrom. The potential synergies arising from additional orders and cost savings were subsequently realised, and both sales and earnings increased significantly.

For UIAG, Andritz is an outstanding example of the successful formation of a global market leader, headquartered in Austria with an Austrian core shareholder interested in long-term investment.

In June 2003 the secondary public offering of Andritz AG was completed successfully. The transaction led to an increase in the free float of Andritz shares from about 16% to approximately 62%, which raised the weighting of the Andritz shares in the ATX from 0.6% to about 1.8%. The company thus achieved its goal of floating the majority of its shares to become a publicly owned company.

A brief review of the history of the investment:

In 1999, a group of financial investors led by UIAG acquired 100 percent of Andritz AG from Germany's AGIV through a management buy-out. Among other investors, the CEO of Andritz AG, Mr. Wolfgang Leitner, represented the core of the international consortium.

After the acquisition by the UIAG consortium, a strategically important investment was made in May 2000 with the purchase of 50% of the Finnish Ahlstrom Machinery Group. The company was reorganised and prepared for its initial public offering. In June 2001 Andritz was floated on the Vienna Stock Exchange.



Vorstand (v.l.n.r.) / Board of Management (f.l.t.r.):
Dr. Franz Hofmann, DI Friedrich Papst, Dr. Wolfgang Leitner,
Marku Hänninen, Dr. Bernhard Rebernik

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.

Bei den an der Wiener Börse notierenden Unternehmen verweisen wir zusätzlich auf deren Zwischenberichte bzw. Veröffentlichungen und Aktionärsinformationen.

Andritz AG: Erfolgreicher Abschluss der Beteiligung

Im abgelaufenen Geschäftsjahr 2004 konnte die UIAG das Projekt Andritz mit dem Verkauf der letzten Anteile erfolgreich abschließen.

Andritz ist für die UIAG ein herausragendes Beispiel für die erfolgreiche Formung eines weltweit führenden Unternehmens mit Sitz in Österreich mit einem langfristig orientierten österreichischen Kernaktionär.

Es sei daher nochmals kurz der Ablauf der Beteiligung dargestellt:

Im Rahmen eines Management Buy-Outs wurde die Andritz AG im Jahr 1999 von Finanzinvestoren unter Syndikatsführung der UIAG von der deutschen AGIV zu 100 % erworben. Kern des internationalen Konsortiums bildete neben anderen Investoren der CEO der Andritz AG, Herr Dr. Wolfgang Leitner.

Nach dem Einstieg des UIAG-Konsortiums konnte der strategisch wertvolle Kauf von 50 % der finnischen Ahlstrom Machinery Group im Mai 2000 umgesetzt werden. Darüber hinaus wurde das Unternehmen auf den geplanten Börsegang vorbereitet und neu strukturiert. Im Juni 2001 erfolgte der Börsegang mit einem Listing an der Wiener Börse. Aus den Erlösen des Börseganges konnte der Erwerb der restlichen 50 % an Ahlstrom finanziert werden. In weiterer Folge wurden die Synergiepotentiale, die sich aus zusätzlichen Aufträgen und Kosteneinsparungen ergaben, realisiert, und sowohl Umsatz als auch Ergebnis deutlich gesteigert.

Im Juni 2003 konnte das Secondary Public Offering der Andritz AG erfolgreich abgeschlossen werden. Durch diese Transaktion erhöhte sich der Streubesitz von rund 16 % auf nunmehr rund 62 %, wodurch sich auch die Gewichtung der Andritz-Aktie im ATX von zuvor 0,6 % auf rund 1,8 % erhöhte und das Ziel einer Publikums-gesellschaft erreicht wurde.

Following an agreement with the Austrian Takeover Commission, UIAG together with other financial investors ended up with a total of 10% of the Andritz shares. As already agreed within the framework of the secondary public offering, these shares were transferred to Certus Beteiligungs-GmbH at the end of August 2004, whereby the price was based on the SPO price from the summer of 2003 in accordance with the contract. With this sale, UIAG successfully concluded the Andritz project.

As a company with the majority of its shares in free float, Andritz AG is one of the most important stocks

on the Vienna Stock Exchange. After the withdrawal of the financial investors, there is now sufficient volume to promote attractive trading activity on the Vienna Stock Exchange. The share price has developed very positively, reflecting the company's general situation.

Today the Andritz Group is one of the world's leading suppliers of custom-made systems, equipment and services for the pulp and paper industry, the steel industry and other specialised industrial sectors. The company operates 15 production sites worldwide and has more than 100 subsidiaries and offices with over 5,300 employees.

BENE AG: Successful Growth Strategy Despite a Difficult Environment

In August 2004 a consortium led by UIAG acquired a stake in this traditional Austrian family business. The consortium holds 60% of the company shares.

Despite difficult national and international market conditions, the BENE Group was able to disassociate itself from the unfavourable developments in the office furniture industry during the past fiscal year (from 1 February 2004 to 31 January 2005). Group sales increased by 21% from 140 m€ to about 169 m€. Approximately 55% of total sales are generated from exports. This clearly demonstrates the strength of the company's international sales organisation, which will continue to be an important foundation for the business success and risk diversification of the company in the future.

After two years of losses, group earnings were brought back into the black in the 2004/05 fiscal year. A comprehensive restructuring programme and a consistent focus on the international business strategy made this positive result possible. In addition to the earnings turnaround, it was also possible to significantly improve the balance sheet by a major reduction in net indebtedness by approximately 50%.



Vorstand (v.l.n.r.) / Board of Management (f.l.t.r.):
DI Frank Wiegmann, Ing. Manfred Bene, Mag. Roland Marouschek



In Folge einer Vereinbarung mit der Übernahmekommission hielt die UIAG zusammen mit weiteren Finanzinvestoren – zuletzt insgesamt noch 10 % der Andritz-Aktien. Ende August 2004 wurden diese Aktien, wie bereits im Rahmen des Secondary Public Offering vereinbart, an die Certus Beteiligungs-GmbH abgegeben, wobei sich der Preis vertragskonform am SPO-Preis des Sommers 2003 orientiert hat. Mit dieser Veräußerung konnte das Projekt Andritz für die UIAG erfolgreich abgeschlossen werden.

An der Wiener Börse ist die Andritz AG als mehrheitlich im Streubesitz befindliche Publikumsgesellschaft einer der wichtigsten Titel. Nach dem Ausscheiden der Finanzgesellschafter ist ausreichendes Volumen für eine attraktive Handelstätigkeit an der Börse gegeben. Der Aktienkurs hat sich entsprechend der Unternehmenssituation sehr erfreulich entwickelt.

Heute ist die Andritz-Gruppe einer der weltweit führenden Lieferanten und Anbieter von kundenindividuell maßgeschneiderten Anlagen, Systemen und Dienstleistungen für die Zellstoff- und Papierindustrie, die Stahlindustrie und andere spezialisierte Industriezweige. Das Unternehmen ist mit weltweit 15 Produktionsstandorten und mehr als 100 Tochtergesellschaften und Büros vertreten und beschäftigt insgesamt mehr als 5.300 Mitarbeiter.

BENE AG: Erfolgreiche Wachstumsstrategie trotz schwierigem Umfeld

Im August 2004 hat sich ein Konsortium unter Führung der UIAG an diesem traditionsreichen österreichischen Familienunternehmen beteiligt. Das Konsortium hält einen Anteil von 60 %.

Trotz schwieriger nationaler wie internationaler Marktbedingungen, konnte sich die BENE-Gruppe im abgelaufenen Wirtschaftsjahr (vom 1. Februar 2004 bis 31. Jänner 2005) von der ungünstigen Entwicklung in der Büromöbelbranche abkoppeln. Der Konzernumsatz der Gruppe stieg um 21 % (von 140 m€) auf zirka 169 m€. Rund 55 % des Gesamtumsatzes werden im Export erwirtschaftet. Letzteres zeigt deutlich die Stärke der eigenen internationalen Vertriebsorganisation, die auch in Zukunft eine wesentliche Basis für den Geschäftserfolg und der Risikodiversifizierung des Unternehmens darstellt.

Das Gruppenergebnis im Geschäftsjahr 2004/05 konnte nach zwei Verlustjahren ins Positive gedreht werden. Ein umfangreiches Restrukturierungsprogramm und konsequentes Verfolgen der international ausgerichteten Geschäftsstrategie hat dieses erfreuliche Ergebnis ermöglicht. Neben dem Ergebnis-Turnaround konnte vor allem die Bilanz durch eine signifikante Reduzierung der Nettoverschuldung von rund 50 % deutlich verbessert werden.

One of the BENE Group's major goals was the further strengthening and development of its international sales activities. In addition to the expansion of the market position in the key markets of Germany, Russia and the UK, the focus was on intensification of the existing business activities in Eastern Europe. In the home market of Austria, the clear market leadership was expanded through sales growth of some 12%.

Dorotheum GmbH & Co KG: Successful Sale of the Shares at the End of the Year

Dorotheum GmbH, formerly under 100% ownership by ÖIAG, is active in niche markets of the financial services and trade sector and operates in the auctions, jewellery and antiques trading, and pawn-broking areas. The company maintains a network of 23 branches in Austria, representative offices in Düsseldorf, Munich and Brussels and one subsidiary in Prague. In Austria, Dorotheum is the clear market leader in all three business areas.

During the course of the privatisation process in October 2001, 100% of the shares in Dorotheum GmbH & Co KG were taken over together with additional investors. In an initial step, UIAG acquired approximately 16% of the company, which was then diluted to 12.5% by way of a contribution in kind of OneTwoSold AG, an online auction house. All members of the senior management of Dorotheum GmbH & Co KG also invested significantly in the company under the same conditions under the terms of the acquisition.

DOROTHEUM

BENE lives up to its reputation as an innovative European office furniture company with leading designs in both product development and at its Waidhofen location. The group invested a significant portion of annual sales in the areas of production to further expand its current technology leadership as well as in product development and design.

In the 2005/06 fiscal year, BENE expects further sales and earnings growth despite the fact that the economy is still sluggish.

UIAG played a major role by supporting the investors in the acquisition and structuring of the transaction. The entire acquisition loan was repaid within approximately two years after conclusion of the purchase through the sale of the real estate portfolio.

In December 2004 UIAG was able to sell its shares to other co-investors in Dorotheum. UIAG was able to achieve an attractive return on the investor capital.



Vorstand (v.l.n.r.) / Board of Management (f.l.t.r.):
Mag. Martin Ohneberg, Mag. Lucas Tinzl, Mag. Martin Böhm

Ein wichtiges Ziel der BENE-Gruppe war die weitere Verstärkung und Entwicklung der internationalen Vertriebsaktivitäten. Neben dem Ausbau der Marktposition in den wichtigen Märkten Deutschland, Russland und England stand vor allem die Intensivierung der schon bestehenden Geschäftsaktivitäten in Osteuropa im Fokus. Am Heimatmarkt Österreich konnte die klare Marktführerschaft durch ein Umsatzwachstum um 12 % ausgebaut werden.

Sowohl im Bereich Produktentwicklung als auch am Standort Waidhofen wird BENE seinem Ruf als innovationsstarkes und designmäßig führendes europäisches Büromöbelunternehmen gerecht und investiert einen erheblichen Teil des Jahresumsatzes in die Produktion, um die bestehende Technologieführerschaft weiter auszubauen, sowie in die Bereiche Produktentwicklung und Design.

Im Geschäftsjahr 2005/06 erwartet BENE trotz weiterhin zurückhaltender Wirtschaftsentwicklung ein weiteres Umsatz- und Ergebniswachstum.

Dorotheum GmbH & Co KG: Erfolgreicher Verkauf der Anteile mit Jahresende

Die ehemals zu 100 % im Besitz der ÖIAG stehende Dorotheum GmbH ist mit ihren drei Geschäftsbereichen Auktion, Schmuck- und Antiquitätenhandel sowie Pfandleihe in Nischenmärkten des Finanzdienstleistungs- und Handelssektors tätig. Das Unternehmen unterhält ein Netzwerk von 23 Filialen in Österreich, Repräsentanzen in Düsseldorf, München und Brüssel sowie eine Tochtergesellschaft in Prag. In Österreich ist das Dorotheum in allen drei Geschäftsbereichen dominanter Marktführer.

Gemeinsam mit weiteren Investoren wurden im Oktober 2001 100 % der Anteile der Dorotheum GmbH & Co KG von der ÖIAG im Rahmen der Privatisierung übernommen. Die Unternehmens Invest AG erwarb in einem ersten Schritt rund 16 % des Unternehmens und wurde dann durch die Einbringung der OneTwoSold AG, einem Onlineauktionshaus, auf 12,5 % verdünnt. Das gesamte Management der Dorotheum GmbH & Co KG hat sich zu gleichen Bedingungen im Rahmen des Unternehmenskaufes ebenfalls wesentlich am Unternehmen beteiligt.

Die UIAG hat die Investoren bei der Akquisition und Strukturierung unterstützt. Die gesamte Kreditfinanzierung des Kaufes wurde innerhalb von rund zwei Jahren nach Kaufabschluss durch den Verkauf des Immobilienbestandes zurückbezahlt.

Im Dezember 2004 konnte die UIAG schließlich ihre Anteile an Mitgesellschafter verkaufen. Aus der Veräußerung entstand ein einem Eigenkapitalinvestment entsprechender guter Veräußerungsgewinn.

ET Multimedia AG: Consolidation and Preparations for a Contribution-in-Kind of the daily Newspaper “Die Presse”

The strategic partnership between ET Multimedia AG (ETM) and the financial consortium led by UIAG and Styria Medien AG, made a major contribution towards overcoming the generally difficult situation in the Austrian media market. As the second-largest magazine publishing group in Austria, ETM achieved sales during the past year of 31.93 m€. The sales decline of 5.64 m€ and the loss to be disclosed compared to 2003 resulted in part from last year’s disposal of money-losing titles from the product portfolio but also from the continuing poor economic situation and the lacklustre advertising market. While the well-known magazines “Wienerin”, “Wiener” and “Diva” performed above expectations, the titles “Business People”, “Skip” and “WirtschaftsBlatt” remained significantly below expectations in sales and earnings. However, ETM is expecting a doubling of sales from the planned merger with the daily newspaper “Die Presse”, which is anticipated in 2005. The respective application was submitted to the Austrian Anti Trust Commission at the end of 2004.

In a strategy change decided during the second quarter of 2004 (consolidation of the company’s portfolio and preparations for the contribution of “Die Presse”), and in the interest of strengthening the company’s long-term earning power, a massive restructuring programme was begun in autumn. The programme is concerned both with the organisational structure and organisational processes. The restructuring also involves the realignment of personnel and all classical aspects of the publishing business. The new managing directors of the company appointed in 2004,

Dieter Seidl (previously commercial director of “Die Presse” and general manager of “tele”) and Chris Radda, co-founder of ETM and publisher of medianet, are managing the process.

In parallel with this realignment, comprehensive measures were taken within ETM on the product side for aggressive management of its titles. The relaunch of “WirtschaftsBlatt” on 7 September 2004 entirely repositioned the newspaper and enabled the product to progress in the direction of a modern daily publication in terms of content and graphical style. Among the magazines, the relaunch of the title “miss” laid the foundation for a new Austrian youth magazine that will succeed through attractive and target-group-oriented focus, layout and design. During winter 2004 the new designs of the magazines “Wiener”, “Skip” and “Business People” were also prepared for 2005.

The partnership of ETM with Styria Medien AG, which began in January 2004 with a minority interest, will experience growth and a new stimulus after conclusion of the Anti Trust Commission approval process followed by merging “Die Presse” into ETM. By exploiting additional cost synergies and economies of scale, ETM is still pursuing the goal of an IPO as soon as the right conditions have been established.



Vorstand (v.l.n.r.) / Board of Management (f.l.t.r.):
Dr. Chris Radda, Dieter Seidl

ET Multimedia AG: Konsolidierung und Vorbereitungen zur Einbringung der Tageszeitung „Die Presse“

Die strategische Partnerschaft zwischen der ET Multimedia AG (ETM) sowie dem von der UIAG geführten Finanzkonsortium und der Styria Medien AG trug maßgeblich zur Bewältigung der schwierigen Gesamtsituation am österreichischen Medienmarkt bei. Als zweitgrößte Magazin-Verlagsgruppe Österreichs erwirtschaftete die ETM im abgelaufenen Jahr 31,93 m€ Umsatz. Zum Umsatzrückgang gegenüber dem Jahr 2003 von 5,64 m€ und dem auszuweisenden Verlust trugen einerseits die im Vorjahr erfolgte Bereinigung des Produktportfolios um Verlustträger und andererseits die weiterhin schleppende Konjunktur sowie der wenig dynamische Werbemarkt bei. Während die altbekannten Marken „Wienerin“, „Wiener“ und „Diva“ über Plan performten, blieben die Titel „Business People“, „Skip“ und „WirtschaftsBlatt“ umsatz- und ertragsseitig zum Teil deutlich hinter den Erwartungen zurück. Die für das Jahr 2005 projektierte Einbringung der Tageszeitung „Die Presse“ in die ETM lässt jedoch eine Umsatzverdoppelung erwarten – der entsprechende Genehmigungsantrag zum Zusammenschluss wurde Ende des Jahres 2004 bei der Kartellbehörde eingebracht.

Im Zuge des zum Halbjahr 2004 beschlossenen Strategiewechsels (Konsolidierung des eigenen Portfolios sowie Vorbereitungen zur Einbringung der „Presse“) bzw. zur Stärkung der dauerhaften Ertragskraft des Unternehmens wurde im Herbst ein massives Restrukturierungsprogramm sowohl in den Bereichen des Organisationsaufbaus als auch in den Fragen der Organisationsabläufe eingeleitet. Die Restrukturierungen erfassten dabei genauso personelle Neuausrichtungen wie sämtliche klassische Bereiche des Verlagsgeschäfts. Die Führung dieses Prozesses obliegt den im Jahr 2004 neu bestellten Vorständen des Unternehmens: Herrn Dieter Seidl (davor kaufmännischer Leiter der „Presse“ und Geschäftsführer „tele“) sowie Herrn Chris Radda, Mitbegründer der ETM und Herausgeber medianet.

Parallel zur kaufmännischen Neuausrichtung wurden innerhalb der ETM produktseitig umfangreiche Maßnahmen zur offensiven Bewirtschaftung der Titel ergriffen. Der am 7. September 2004 erfolgte Relaunch des „WirtschaftsBlatt“ repositionierte die Zeitung gänzlich neu und ermöglichte dem Produkt den inhaltlichen und grafischen Fortschritt in Richtung eines modernen Tagesmediums. Auf Seiten der Magazine konnte durch den Relaunch des Titels „miss“ der Grundstein für eine neue, österreichische Jugendzeitschrift gelegt werden, welche durch ansprechende und zielgruppengerechte Haptik, Ausrichtung und Gestaltung reüssieren wird. Ebenfalls im Winter 2004 wurden die Neugestaltungen der Magazine „Wiener“, „Skip“ und „Business People“ für 2005 vorbereitet.

Die im Jänner 2004 durch eine Minderheitsbeteiligung begonnene Partnerschaft der ETM mit der Styria Medien AG wird nach Abschluss des kartellbehördlichen Verfahrens und der damit angestrebten Einbringung der „Presse“ in die ETM neue Dynamik und Wachstum erfahren. Mittels Schöpfung weiterer Kostensynergien bzw. weiterer Skalierungseffekte verfolgt die ETM unter der Voraussetzung geeigneter Rahmenbedingungen damit weiterhin das Ziel eines Börseganges.

JCK Holding GmbH Textil KG: Continuation of the Positive Development

UIAG's long-standing investment in the German textile company showed a very positive development in the past fiscal year, as in previous years.

Despite a weaker first half of the year, the JCK Group succeeded in nearly achieving the level of the previous year with total sales of approximately 420 m€. Decisive for the continued positive business development is the ever-increasing demand for high-quality

yet inexpensive textiles in the discount/private label market segment. However, this volume growth is associated with unaltered pressure on the sales prices, which is reflected in the reduced earnings margins in comparison with the previous year. Order intake in the second half of 2004 justifies expectations that the first half of 2005 will develop positively and significantly better than in the same period of the previous year.

Preh GmbH: A Good Start

The investment in Preh, a very successful international company based in Germany in the automotive and industrial electronics markets, made at the start of 2004 has since developed very positively. In addition to the original plant in Bad Neustadt, the Preh Group has subsidiary plants in Willich (North Rhine-Westphalia) and Trofa (Portugal) as well as sales offices in France and the USA.

In the past fiscal year, the company achieved sales of about 240 m€, approximately 76% of this was within the automotive area. Preh was able to further establish itself as a quality automotive manufacturer also in the USA. This business area developed exceptionally positively in comparison with the previous year. With growth of over 16%, the business area once again exceeded the double-digit increases of the two previous years. This was accomplished despite the near stagnation of the overall automotive market, particularly in the field of sensor systems.

The electronics business, including operating and control systems, showed a positive development, although sales experienced a slight decline in comparison with the previous year due to the elimination of the component programme and the setbacks in the American market.

However, the business plan goals for 2004 were exceeded overall. In the coming year, the management of the Preh Group plans a consistent expansion of their presence in North America. Based on the earnings achieved in 2004 as well as the continuation of the optimisation processes, the company management is confident that earnings can be further improved in the coming years.

JCK Holding GmbH Textil KG: Anhaltend gute Entwicklung

Die seit mehreren Jahren bestehende Beteiligung der UIAG an dem deutschen Textilunternehmen entwickelte sich wie in den vergangenen Jahren auch im abgelaufenen Geschäftsjahr sehr erfreulich.

Trotz eines schwächeren ersten Halbjahres ist es der JCK-Unternehmensgruppe gelungen, mit einem Gesamtumsatz von rund 420 m€ das Vorjahresniveau annähernd wieder zu erreichen. Ausschlaggebend für die weiterhin sehr positive Geschäftsentwicklung ist die anhaltend steigende Nachfrage nach qualitativ hochwertigen und gleichzeitig preisgünstigen Textilien im Marktsegment Discount/Private Label. Einhergehend mit diesem Volumenwachstum ist allerdings ein unveränderter Druck auf die Verkaufspreise, der sich auch in den gegenüber Vorjahr reduzierten Ergebnismargen widerspiegelt. Der Auftragseingang des zweiten Halbjahres 2004 lässt erwarten, dass das erste Halbjahr 2005 erfreulich und deutlich besser als der vergleichbare Vorjahreszeitraum verlaufen wird.

Preh GmbH: Ein guter Start

Die Anfang des Jahres 2004 erworbene Beteiligung an Preh, einem in Deutschland ansässigen international sehr erfolgreichem Unternehmen auf den Märkten der Automobil- und Industrieelektronik, entwickelte sich seither sehr positiv. Die Preh-Gruppe verfügt neben dem Stammwerk in Bad Neustadt über Zweigwerke in Willich (Nordrhein-Westfalen) und Trofa (Portugal) sowie über Vertriebsniederlassungen in Frankreich und in den USA.

Das Unternehmen erwirtschaftete im abgelaufenen Geschäftsjahr einen Umsatz von rund 240 m€, wovon rund 76 % im Automobilbereich erzielt werden. Nachdem sich Preh in diesem Bereich als Partner renommierter Automobilhersteller, auch in den USA, weiter etablieren konnte, entwickelte sich dieser Geschäftsbereich im vergangenen Jahr ausgesprochen positiv. Mit einem Wachstum von über 16 % lag dieser Geschäftsbereich nochmals über der zweistelligen Steigerung der beiden Vorjahre. Dies wurde trotz einer nahezu stagnierenden Entwicklung des gesamten Automobilmarktes insbesondere im Bereich Sensorsysteme erreicht.

Das Electronics-Geschäft, das unter anderem Bedien- und Steuersysteme umfasst, entwickelte sich positiv, wenngleich aufgrund der endgültigen Einstellung des unattraktiven Komponentenprogramms sowie wechselkursbedingter Einbußen im amerikanischen Markt die Umsätze gegenüber dem Vorjahr leicht rückläufig waren.

Insgesamt konnten jedoch für 2004 die Planziele übertroffen werden. Im kommenden Jahr plant das Management der Preh-Gruppe einen nachhaltigen Ausbau der Nordamerika-Präsenz. Aufgrund der erreichten Ergebnisse in 2004 sowie durch Fortführung der Optimierungsprozesse ist die Unternehmensführung zuversichtlich, in den kommenden Jahren die Ergebnisse weiter zu verbessern.

Wiener Börse: A Record Year

The Vienna Stock Exchange looks back on an exceptionally successful year. The ATX moved from one all-time high to another, the number of members increased and the Vienna Stock Exchange saw an impressive volume of new issue capital. Only new issues remained below expectations.

All the important key figures of the capital market – market capitalisation, trade turnover and the growth of the top performers – exhibited above-average positive developments. The total turnover in the cash market nearly doubled in 2004 in comparison with the previous year, reaching 39.55 bn€ (2003: 20.64 bn€). Market capitalisation increased by 44% in 2004 to 64.58 bn€. This represents an increase from 19.8% to 27.9% of market capitalisation as a percentage of the gross domestic product (GDP), the figure commonly used for international comparisons. The sales revenues of Wiener Börse AG came to 23.3 m€, a 33% increase over the previous year's value.

The increase in foreign market participants also shows that the Vienna Stock Exchange is in international demand. This can be seen by the fact that the Vienna Stock Exchange was able to acquire many important international members (Concord Effekten AG, Dresdner Bank AG, Equinet Securities AG, Hypo Alpe Adria Bank AG, Hypo Vereinsbank AG, Kepler Equities Frankfurt, Kepler Equities Paris, Merrill Lynch, UBS, Wolfgang Steubing AG, WOOD & Company).

For the first time in its history, the Vienna Stock Exchange acquired a participation in another international stock exchange. In the summer of 2004, an Austrian consortium bought a majority share in the Budapest Stock Exchange. The Vienna Stock Exchange itself holds a 14% stake in the Budapest Stock Exchange and was commissioned with the operational management of this consortium investment. A staged convergence of the two stock exchange companies is now planned.

The futures market also experienced a favourable upswing. On 17 September 2004 it reached an all-time high with 120,095 traded contracts. The daily average of traded contracts increased by 58% compared to the previous year. By introducing single stock futures for 17 stocks, it was possible to create a new hedging instrument.

The ATX already reached a high at the 2003/04 turn of the year, which was continuously exceeded and finally resulted in a gain of 57% for the entire year. Wiener Börse AG has therefore once again succeeded in outperforming other established stock markets.



Vorstand / Board of Management:
Dr. Stefan Zapotocky, Dr. Michael Buhl

Wiener Börse AG: Das Jahr der Rekorde

Die Wiener Börse kann auf ein außerordentlich erfolgreiches Jahr zurückblicken. Der ATX stieg von All-Time-High zu All-Time-High, ein erfreulicher Zuwachs an Mitgliedern war zu verzeichnen und neues Emissionskapital in beträchtlicher Höhe kam an die Wiener Börse. Einzig die Neuemissionen blieben hinter den Erwartungen zurück.

Alle wichtigen Eckdaten des Kapitalmarktes – Marktkapitalisierung, Handelsumsätze und die Zuwächse der Top-Performer – weisen überdurchschnittlich positive Ergebnisse auf. Der Gesamtumsatz am Kassamarkt hat sich 2004 im Vergleich zum Vorjahr auf 39,55 Mrd€ beinahe verdoppelt (Vorjahr: 20,64 Mrd€). Die Marktkapitalisierung stieg 2004 um 44 % auf 64,58 Mrd€. Damit hat sich die für internationale Vergleiche gebräuchliche Kennzahl der Marktkapitalisierung in Prozent des Bruttoinlandsproduktes (BIP) von 19,8 % auf 27,9 % erhöht. Die Umsatzerlöse der Wiener Börse AG betragen 23,3 m€ und konnten um 33 % gegenüber dem Vorjahreswert gesteigert werden.

Auch der Zuwachs an ausländischen Marktteilnehmern zeigt, dass die Wiener Börse international gefragt ist. Das schlägt sich auch darin nieder, dass die Wiener Börse neue, vor allem internationale Mitglieder (Concord Effekten AG, Dresdner Bank AG, Equinet Securities AG, Hypo Alpe Adria Bank AG, Hypo Vereinsbank AG, Kepler Equities Frankfurt, Kepler Equities Paris, Merrill Lynch, UBS, Wolfgang Steubing AG, WOOD & Company) gewinnen konnte.

Erstmals in ihrer Geschichte erwarb die Wiener Börse eine Beteiligung an einer anderen internationalen Börse. Im Sommer 2004 wurde ein Mehrheitsanteil an der Budapester Börse durch ein österreichisches Konsortium erworben. Die Wiener Börse selbst hält 14 % an der Budapest Stock Exchange und wurde mit der operativen Führung dieser Konsortialbeteiligung beauftragt. Zunächst ist eine schrittweise Annäherung der beiden Börseunternehmen geplant.

Auch der Terminmarkt hat einen erfreulichen Aufschwung genommen. Am 17. September 2004 gab es mit 120.095 gehandelten Kontrakten ein All-Time-High. Der Tagesdurchschnitt der gehandelten Kontrakte ist gegenüber dem Vorjahr um 58 % gestiegen. Durch die Neueinführung von Single Stock Futures auf 17 Titel konnte ein neues Absicherungsinstrument geschaffen werden.

Schon um die Jahreswende 2003/04 erreichte der ATX einen Höchststand, der laufend übertroffen wurde und letztlich für das Gesamtjahr ein Plus von 57 % erbrachte. Damit ist es der Wiener Börse AG erneut gelungen, eine Outperformance gegenüber anderen etablierten Aktienmärkten zu erzielen.

Information Portal www.unternehmensfinanzierung.at Launched

The new information portal of Wiener Börse AG gives a detailed overview of the most important capital market products and provides information on opportunities for companies to obtain equity and/or outside

capital through the various products. In addition, the contact information of more than 70 partner companies and 200 contact persons can be obtained through the site.

A Corporate Governance Code is the New Criterion in the Prime Market

Regulations now in force require companies listed in the prime market to include a declaration on compliance or non-compliance with the Austrian Corporate Governance Code in their annual reports for fiscal years starting on or after 1 January 2004. This is an important additional measure to ensure more quality and transparency within the Austrian capital market.

After starting off at a record level, expectations for the ATX in 2005 are already very high. In the coming year Wiener Börse AG will continue to undertake many activities to motivate issuers, investors and participants to utilise the Austrian capital market.

Infoportal www.unternehmensfinanzierung.at gestartet

Das neue Infoportal der Wiener Börse AG gibt einen detaillierten Überblick über die wichtigsten Kapitalmarktprodukte und zeigt Möglichkeiten auf, wie sich Unternehmen über die verschiedenen Produkte mit Eigen- und/oder Fremdkapital versorgen können. Darüber können Kontaktdaten von mehr als 70 Partnerunternehmen und 200 Ansprechpersonen abgerufen werden.

Corporate Governance Kodex ist neues Kriterium im prime market

Nach dem nunmehr geltenden Regelwerk sind im prime market notierte Unternehmen verpflichtet für Geschäftsjahre, die am oder nach dem 1. Jänner 2004 begonnen haben, jährlich in ihrem Geschäftsbericht eine Erklärung über die Einhaltung bzw. Nicht-Einhaltung des Österreichischen Corporate Governance Kodex aufzunehmen. Dies ist eine weitere wichtige Maßnahme für mehr Qualität und Transparenz am österreichischen Kapitalmarkt.

Für das Jahr 2005 liegen die Erwartungen nach dem Start mit einem All-Time-High des ATX bereits hoch. Die Wiener Börse AG wird auch im kommenden Jahr wieder viele Aktivitäten setzen, um Emittenten, Investoren und Mitglieder zu motivieren, den österreichischen Kapitalmarkt zu nutzen.

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 investment. These investments were made in companies in which other significant partners were already involved.

INFONIQ Informationstechnik GmbH

Since the end of 2001, a minimal 0.7% interest has been held in INFONIQ Informationstechnik GmbH, located in Wels. INFONIQ develops its own software solutions for medium-sized enterprises.

The past fiscal year progressed largely according to plan despite the difficult conditions in the IT sector. While group sales in 2004 of 10.6 m€ remained approximately at the previous year's level, earnings improved slightly.

As expected, the trade goods business with sales of 4.7 m€ experienced a decline compared with the previous year, while the higher value service and licensing sales increased to 5.9 m€, an improvement over the previous year's figure. Of particular note here is the company's own sales and field service portal software ec2use, which experienced sales growth of 64%.

The 100% subsidiary LGVsoft HR Dienstleistungen GmbH also developed very positively. The long-term product development and maintenance contract for the personnel accounting software LOGAVplus with P&I Personal und Informatik GmbH was extended for an additional three years to the end of 2007.

In October 2004 INFONIQ significantly expanded its ERP focus through the purchase of the FASHIONsoft point-of-sale and merchandise management solutions for retail and wholesale within the framework of an asset deal. Significant investments were also made in software development in the area of personnel management portals.

For 2005 the management of INFONIQ expects a continuation of the change in the sales mix in the direction of higher value service and licensing sales, whereby only a minor sales increase is planned for 2005. The management expects the improvement in earnings to be more pronounced.

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

Seit Ende 2001 besteht eine Minimalbeteiligung in Höhe von 0,7 % an der Welser INFONIQ Informationstechnik GmbH. INFONIQ entwickelt eigene Softwarelösungen speziell für mittelständische Unternehmen.

Das abgelaufene Geschäftsjahr ist trotz schwieriger Lage auf dem IT-Sektor weitgehend planmäßig verlaufen. Während der Gruppenumsatz 2004 mit 10,6 m€ in etwa auf Vorjahresniveau lag, konnte das Ergebnis leicht verbessert werden.

Das Handelswarengeschäft mit einem Umsatz von 4,7 m€ verlief wie erwartet gegenüber dem Vorjahr rückläufig, während der höherwertige Dienstleistungs- und Lizenzumsatz gegenüber dem Vorjahreswert auf 5,9 m€ gesteigert werden konnte. Besonders hervorzuheben ist in diesem Zusammenhang das Eigenprodukt ec2use, eine Portalsoftware für Vertrieb und Außendienst, mit dem der Umsatz um 64 % gesteigert werden konnte.

Ebenfalls sehr positiv hat sich die 100%ige Tochter LGVsoft HR Dienstleistungen GmbH entwickelt. Hier konnte der langfristige Produktentwicklungs- und Wartungsvertrag für die Personalverrechnungssoftware LOGAVplus mit der P&I Personal und Informatik GmbH für weitere drei Jahre bis Ende 2007 verlängert werden.

Im Oktober 2004 hat INFONIQ seinen ERP-Schwerpunkt durch den Ankauf der FASHIONsoft Kassen- und Warenwirtschaftslösungen für den Einzel- und Großhandel im Rahmen eines Asset Deals deutlich erweitert. Signifikante Investitionen wurden außerdem in die Softwareentwicklung im Bereich Personalmanagementportale getätigt.

Für 2005 erwartet das Management der INFONIQ eine Fortsetzung des Umsatzbaus in Richtung höherwertiger Dienstleistungs- und Lizenzumsätze, wodurch allerdings nur eine geringfügige Umsatzsteigerung für 2005 geplant ist. Deutlicher sollte aus Sicht des Managements die Ergebnisverbesserung ausfallen.

IDENTEC SOLUTIONS AG

Another minor investment in the amount of approximately 0.3% is in the IT specialists for logistics software solutions, IDENTEC, located in Lustenau, Vorarlberg. The company achieved a very good start in the first half of 2004 with a 100% increase in sales for this period compared with the previous year. This favourable start was followed by a slackening of sales in the third quarter due to low order intake volume, a development that also continued in the 4th quarter.

The primary cause for this development is the increasing worldwide interest in Radio Frequency Identification (RFID) technology since mid-2004. This technology has received increasing media attention as a result of the RFID initiatives of one of the world's largest trade companies located in the USA and of the American Department of Defense. In addition to the many advantages of RFID, the problem areas of this

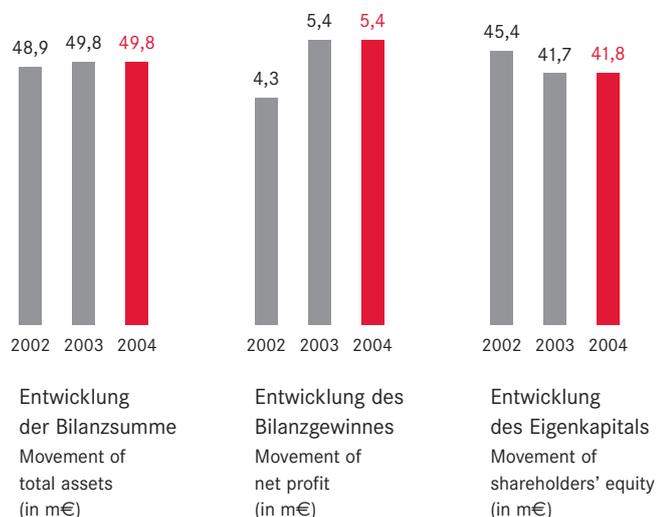
new technology are also being discussed publicly, which has significantly unsettled potential customers. These doubts have led to the postponement of many IDENTEC projects that were expected to be completed already in 2004. However, the discussions are entirely concerned with the passive, EPC-compatible RFID technology, not the active, long-range RFID used by IDENTEC SOLUTIONS.

IDENTEC SOLUTIONS AG achieved consolidated sales in 2004 of approximately 4.9 m€, which represents a decline of approximately 1 m€ compared with the previous year. Taking the good order situation into consideration, the postponement of important projects from 2004 to 2005 and a few very concrete, high-volume new projects that are currently in preparation, the company expects strong growth in 2005.

CM Versicherungsmakler Ges.m.b.H.

The investment in CM Versicherungsmakler Ges.m.b.H. founded in 2001 also developed very positively in 2004. This was accomplished through the conclusion of directly brokered insurance policies as well as through corresponding consulting activities.

The committed work of CM Versicherungsmakler Ges.m.b.H. not only made the respective customers aware of the special opportunities and advantages, it also highlights the future potential of CM Versicherungsmakler Ges.m.b.H.



IDENTEC SOLUTIONS AG

Eine weitere Kleinbeteiligung im Ausmaß von rund 0,3% besteht mit dem Vorarlberger IT-Spezialisten für Logistiksoftwarelösungen IDENTEC. Das Unternehmen konnte im ersten Halbjahr 2004 sehr gut starten und in diesem Zeitraum den Umsatz um 100% gegenüber dem Vorjahr steigern. Diesem erfreulichen Beginn folgte aufgrund geringer Auftragseingänge eine Verflachung der Umsätze im dritten Quartal, die sich auch im vierten Quartal fortsetzte.

Hauptursache dieser Entwicklung ist das seit Mitte des Jahres 2004 weltweit stark steigende Interesse an Radio Frequency Identification (RFID)-Technologie. Ausgelöst von den RFID Initiativen von einem der weltgrößten Handelsunternehmen mit Sitz in den USA und des amerikanischen Department of Defence wird dieser Technologie von der Medienseite zunehmend große Aufmerksamkeit geschenkt. Neben den vielen Vorteilen von RFID werden auch Problemfelder dieser neuen Technologie öffentlich diskutiert, was erheblich zur Verunsicherung bei potenziellen Kunden beigetragen hat. Diese Verunsicherung hat dazu geführt, dass viele Projekte von IDENTEC, mit deren Abschluss bereits für 2004 gerechnet wurde, verschoben wurden. Die Diskussionen drehen sich jedoch ausschließlich um die passive, EPC-kompatible RFID Technologie, nicht jedoch um die von IDENTEC SOLUTIONS verwendete aktive, long-range RFID.

Die IDENTEC SOLUTIONS AG hat 2004 einen konsolidierten Umsatz von rund 4,9 m€ erzielt, was gegenüber dem Vorjahr einem Rückgang von zirka 1 m€ entspricht. In Anbetracht der guten Auftragslage, der Verschiebung wichtiger Projekte aus dem Jahr 2004 ins Jahr 2005 sowie einiger sehr konkreter und hochvolumiger neuer Projekte, die derzeit in Ausarbeitung stehen, sieht das Unternehmen für 2005 ein starkes Wachstum voraus.

CM Versicherungsmakler Ges.m.b.H.

Die seit Ende 2001 bestehende Beteiligung an der CM Versicherungsmakler Ges.m.b.H. hat sich auch 2004 positiv entwickelt. Dies konnte sowohl durch das Platzieren von direkt vermittelten Versicherungsverträgen als auch durch entsprechende Beratungstätigkeiten erzielt werden.

Der gezielte Einsatz der CM Versicherungsmakler Ges.m.b.H. hat nicht nur die besonderen Möglichkeiten und Vorteile für die jeweiligen Kunden aufgezeigt, sondern unterstreicht das zukünftige Potential der CM Versicherungsmakler Ges.m.b.H.

UIAG-Beteiligungen im Überblick

Overview of UIAG's Investment Portfolio

Zugänge/Additions



Portfolio



Verkauf/Sale





LAGEBERICHT 2004

REVIEW OF OPERATIONS

Review of Operations

The Market Environment 2004

The slow economic recovery in Europe had a positive effect on the European investment market. It appears that the consolidation in the private equity market has been completed for the time being. Major private equity funds increased their investment activities in 2004. International investment companies, particularly from the USA, have intensified their activities in Europe. According to expert estimates, the volume of announced buy-outs in Europe rose from 64 bn€ in 2001 to 107 bn€ in 2004. For 2005 a volume of 135 bn€ is expected. In 2004 Germany became the

third-largest private equity market, after the USA and the UK. The stable development of the European stock markets also gave rise to more optimistic assessments regarding the prospects of initial public offerings, which also had positive consequences for the investment market. According to an estimate by the EVCA, initial public offerings with a volume of about 1 bn€ were realised in 2004 as private equity exit strategies. The investment markets in Central and Eastern European countries exhibited increasing revival trends.

Business Development

The fiscal year 2004 was a good one for UIAG and was largely characterised by the sale of the remaining shares in Andritz AG and in Dorotheum GmbH & Co KG as well as the acquisition of two new investments (Preh GmbH and BENE AG).

Through the settlement in connection with Libro reported in the 2003 annual financial statements, UIAG was able to eliminate any future risks in this regard.

The shares still held in Andritz AG, as agreed with the Takeover Commission after the successful secondary public offering (SPO), were sold in August 2004. The price had already been contractually established in the previous year and was based on the net SPO price of summer 2003. This marked the successful completion of the Andritz project in the fiscal year

2004, to date the largest volume investment in the history of UIAG. In total, UIAG achieved a very good return on capital from this project over the entire term.

At the end of 2004 it was possible to dispose of the shares in Dorotheum to several other shareholders of the company at an attractive valuation. As with Andritz, the investment by UIAG also had a positive influence on the development of the company. The shares were sold to investors with a long-term investment horizon. With Dorotheum, UIAG also achieved an impressive return on capital – even by international standards.

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

Das Marktumfeld 2004

Die langsame wirtschaftliche Erholung in Europa hat sich auf den Beteiligungsmarkt in Europa positiv ausgewirkt. Die Konsolidierung im Private Equity-Markt scheint vorerst abgeschlossen zu sein. Große Private Equity-Fonds haben ihre Investitionstätigkeit im Jahr 2004 wieder angehoben. Internationale Investmentgesellschaften, insbesondere aus den USA haben ihr Engagement in Europa verstärkt. Nach Expertenschätzungen stieg das Volumen der bekannt gegebenen Buy-Outs in Europa von 64 Mrd€ im Jahr 2001 auf 107 Mrd€ im Jahr 2004. Für 2005 wird ein Volumen von 135 Mrd€ erwartet. Deutschland wurde 2004 zum drittgrößten Private Equity-Markt, nach den USA und Großbritannien. Die stabile Entwicklung der europäischen Börsen hatte auch optimistischere Einschätzungen über die Möglichkeiten von Börseeinführungen zur Folge, was sich ebenfalls positiv auf den Beteiligungsmarkt auswirkte. So wurden nach Schätzung der EVCA im Jahr 2004 Börsengänge im Volumen von rund 1 Mrd€ als Exit für Private Equity-Investitionen realisiert. Zunehmende Belebungsstendenzen zeigte der Beteiligungsmarkt in den zentral- und osteuropäischen Ländern.

Entwicklung der Gesellschaft

Das Geschäftsjahr 2004 war für die UIAG gut und im Wesentlichen von der Abgabe der restlichen Anteile an der Andritz AG sowie der Dorotheum GmbH & Co KG sowie insbesondere dem Erwerb von zwei neuen Beteiligungen (Preh GmbH, BENE AG) geprägt.

Durch die bereits im Jahresabschluss 2003 berücksichtigte wirtschaftliche Einigung in Zusammenhang mit Libro wurden etwaige zukünftige Risiken für die UIAG bereinigt.

Die aufgrund einer Vereinbarung mit der Übernahmekommission nach dem erfolgreichen Secondary Public Offering (SPO) noch verbliebenen Anteile der Andritz AG wurden im August 2004, wie vertraglich vorgesehen, veräußert. Der bereits im Vorjahr vertraglich vereinbarte Verkaufspreis orientierte sich am Nettopreis des SPO vom Sommer 2003. Damit wurde das Projekt Andritz, die betragsmäßig größte Beteiligung in der Geschichte der UIAG, im Geschäftsjahr 2004 erfolgreich abgeschlossen. In Summe hat die UIAG aus diesem Projekt über die gesamte Laufzeit eine sehr gute Eigenkapitalrendite erreicht.

Ende des Jahres 2004 konnten die Anteile des Dorotheums zu einer attraktiven Bewertung an mehrere Mitgesellschafter abgegeben werden. In diesem Falle hat sich das Beteiligungsengagement der UIAG, wie auch schon bei Andritz, positiv auf die Entwicklung des Unternehmens ausgewirkt. Der Verkauf der Anteile erfolgte an Investoren mit einem langfristigen Veranlagungshorizont. Auch beim Dorotheum hat die UIAG eine – auch im internationalen Vergleich – überzeugende Eigenkapitalrendite erzielt.

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

Die UIAG hat im Geschäftsjahr 2004 die positiven wirtschaftlichen Rahmenbedingungen genutzt und zwei neue Beteiligungen abgeschlossen. Neben dem Erwerb der Beteiligung an der Preh GmbH war vor allem

In the 2004 fiscal year, UIAG took advantage of the positive business environment and made two new investments. In addition to the acquisition of a stake in Preh GmbH, a majority share was also acquired in BENE AG. With the investment in BENE, UIAG clearly demonstrated its market leadership in the Austrian

investment market. Both of these new UIAG investments developed favourably during 2004.

In accordance with UIAG's cautious accounting policies, a provision was set aside to cover general risks from the portfolio. Overall, the Company finished the 2004 fiscal year with positive results.

Earnings and Asset Structure

Operating income for the year was 8.36 m€ compared to 9.58 m€ in 2003. This comprised 2.78 m€ in gains on the disposal and write-up of financial assets (investments and securities held as fixed assets) and securities held as current assets (2003: 4.24 m€), 0.98 m€ in income from investments (2003: 2.53 m€) and 0.39 m€ in interest and similar income (2003: 0.28 m€).

Other operating income in 2004 amounted to 4.21 m€. 3.6 m€ originated from the contribution made by the institutional shareholders of UIAG in May 2004 for the economic settlement with the bankruptcy receiver of Libro AG (other operating income in 2003: 2.53 m€).

The expenses arising from financial assets of 0.07 m€ (2003: 0.09 m€) resulted primarily from the write-down of treasury stock performed as at reporting date.

The personnel costs in 2004 decreased to 1.00 m€ (2003: 1.21 m€). On average, UIAG had eight employees during the year.

The remaining operating expenses were 7.02 m€ (2003: 7.79 m€). They include current operating expenses as well as audit and advisory fees for unrealised investments (0.82 m€, compared with 0.89 m€ in

2003). In addition to the use of the contribution by UIAG's major shareholders for the economic settlement with the bankruptcy receiver of Libro AG amounting to 3.6 m€, an additional provision for risks from investments in the amount of 2.6 m€ is also included.

Profit on ordinary activities was 0.17 m€ (0.39 m€ in the previous year). The profit for the 2004 fiscal year was 5.42 m€, with a profit carried forward from 2003 of 5.41 m€.

Total assets amounted to 45.72 m€, after 49.80 m€ in the previous year (change: down 8.2%).

At 21.92 m€, the fixed assets were 6.11 m€ lower than in 2003; this change is attributable to the disposal of securities held as fixed assets, the disposal of the Dorotheum investment as well as the remaining shares in Andritz AG. Additions to fixed assets arose from the investments in Preh GmbH and BENE AG with acquisition costs totalling 10.23 m€.

Current assets of 23.80 m€ (2003: 21.77 m€) were largely composed of cash investments, the purchase price claim from the sale of the Dorotheum shares and 24,085 shares in the Company valued at 0.22 m€ arising from an earlier buyback programme.

der mehrheitliche Einstieg bei der BENE AG prägend. Mit dem Einstieg bei BENE hat die UIAG ihre führende Marktstellung am österreichischen Beteiligungsmarkt klar unter Beweis gestellt. Die beiden neuen Beteiligungen der UIAG haben sich in 2004 zudem durchwegs erfreulich entwickelt.

Der vorsichtigen Bilanzierungspolitik der UIAG Rechnung tragend, wurde zudem eine Rückstellung für allgemeine Risiken aus dem Portfolio gebildet. Insgesamt schließt das Geschäftsjahr 2004 mit einem positiven Ergebnis.

Ergebnis- und Vermögensstruktur

Die Betriebserträge betragen 8,36 m€ bei einem Vorjahresvergleichswert von 9,58 m€. Diese setzen sich aus Erträgen aus dem Abgang von und der Zuschreibung zu Finanzanlagen (Beteiligungen und Wertpapiere des Anlagevermögens) und Wertpapieren des Umlaufvermögens mit 2,78 m€ (Vorjahr: 4,24 m€), Erträgen aus Beteiligungen mit 0,98 m€ (Vorjahr: 2,53 m€) sowie Erträgen aus Zinsen und ähnlichen Erträgen mit 0,39 m€ (Vorjahr: 0,28 m€) zusammen.

Die übrigen betrieblichen Erträge machten in 2004 4,21 m€ aus. 3,6 m€ davon stammten aus dem Beitrag, den die institutionellen Großgesellschafter im Mai 2004 zur wirtschaftlichen Einigung mit der Masseverwaltung der Libro AG geleistet haben (sonstige betriebliche Erträge 2003: 2,53 m€).

Die Aufwendungen aus Finanzanlagen von 0,07 m€ (Vorjahr: 0,09 m€) resultieren im Wesentlichen aus der zum Stichtag vorzunehmenden Abschreibung eigener Aktien.

Die Personalaufwendungen wurden im Berichtsjahr auf 1,00 m€ (Vorjahr: 1,21 m€) gesenkt. Im Jahresmittel zählte die UIAG acht Beschäftigte.

Die übrigen betrieblichen Aufwendungen betragen 7,02 m€ (Vorjahr: 7,79 m€). Sie beinhalten die laufenden Sachaufwendungen sowie Prüfungs- und Beratungskosten für nicht realisierte Beteiligungsprojekte (0,82 m€, gegenüber 0,89 m€ im Vorjahr). Neben der Verwendung des Beitrags der UIAG Großgesellschafter für die Einigung mit der Masseverwaltung der Libro AG von 3,6 m€ ist weiters die Vorsorge für Risiken aus Beteiligungen im Ausmaß von 2,6 m€ enthalten.

Das Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit erreichte 0,17 m€ (Vorjahr: 0,39 m€). Der Bilanzgewinn für das Geschäftsjahr 2004 betrug 5,42 m€, bei einem Gewinnvortrag aus 2003 von 5,41 m€.

Die Bilanzsumme ergab 45,72 m€, nach 49,80 m€ im Vorjahr (Veränderung: minus 8,2%).

Das Anlagevermögen war mit 21,92 m€ um 6,11 m€ geringer als 2003, begründet liegt dies in der Veräußerung von Wertpapieren des Anlagevermögens, im Abgang der Beteiligung Dorotheum sowie der restlichen Aktien Andritz AG. An Zugängen stehen die Beteiligungen an Preh GmbH und BENE AG mit Anschaffungskosten von insgesamt 10,23 m€ zu Buche.

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 the financing of medium-sized enterprises, only minority investments are acquired.

In addition to the investments listed in the Notes to the Financial Statements, bank balances are also held as another important form of active financial instrument. 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 (€) of the Company. Nor is there an interest change risk for the fixed-income 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.

Das Umlaufvermögen von 23,80 m€ (Vorjahr: 21,77 m€) umfasste zum größten Teil Geldveranlagungen und die Kaufpreisforderung aus dem Verkauf der Anteile Dorotheum, sowie 24.085 Stück eigene Aktien aus früheren Aktienrückkaufprogrammen mit einer Bewertung von 0,22 m€.

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 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 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 Cashflow hängt im Wesentlichen von der Möglichkeit ab, die im Portfolio gehaltenen Beteiligungen gewinnbringend zu veräußern.

Investment Portfolio

As at 31 December 2004, UIAG held interests in eight companies with total revenues of approximately 900 m€ and some 3,650 employees. At the balance sheet date, the aggregate value of the investment portfolio (including loans) was 20.9 m€ (2003: 14.9 m€).

- BENE AG
- ET Multimedia AG
- JCK Holding GmbH Textil KG
- Preh GmbH
- Wiener Börse AG
- CM Versicherungsmakler Ges.m.b.H.
- IDENTEC SOLUTIONS AG
- INFONIQ Informationstechnik GmbH

In August 2004 a consortium led and co-ordinated by UIAG acquired a majority interest (60%) in the leading Austrian office furniture manufacturer BENE GmbH in Waidhofen/Ybbs. The Bene family holds the remaining 40%. The investment took place as part of a capital increase through which BENE obtained 15 m€ of equity capital for financing further expansion. On 12 October 2004 BENE GmbH became a joint-stock company, **BENE AG**.

BENE AG is the only complete provider of office furniture and office equipment with direct distribution in Europe. The production site is at the registered office in Waidhofen/Ybbs. In addition, BENE maintains sales locations in 23 countries, whereby over half the sales are made outside Austria, with a focus on Germany, the UK and Russia.

ET Multimedia AG (ETM) was unable to shield itself from the continuing difficult situation in the Austrian media market. ETM finishes 2004 at a loss. The majority of the ETM business media – starting with *WirtschaftsBlatt* – fell noticeably behind the planned sales targets in the past fiscal year, while the magazine brands of the lifestyle group, such as “Wiener”, “Wienerin”, and “Diva”, succeeded in performing well despite the market trend. 2004 was largely characterised by the investment made by Styria Medien AG and the associated extensive restructuring measures in the management levels of ETM as well as some subsidiaries.

For the textile group **JCK**, 2004 marked yet another successful year continuing the trend of previous years. This co-investment with DBAG is characterised in particular by its smooth course of business and corresponding dividend policy.

In April 2004 UIAG indirectly invested in **Preh GmbH**, located in Bavaria, with a share of roughly 3.6% under the terms of a syndication. The successful, internationally active company in the automotive and industrial electronics industry was acquired in November 2003 under the terms of a buy-out led by Deutsche Beteiligungs AG and its parallel funds. In the automotive segment, Preh numbers among the leading providers of driver control systems. The combination of optical and haptic product properties with electronic controls represents one of the company’s special areas of competence.

Beteiligungsportfolio

Zum Bilanzstichtag 31. Dezember 2004 zählen acht Unternehmen mit einem addierten Gesamtumsatz von rund 900 m€ und etwa 3.650 Beschäftigten zu den Beteiligungen der UIAG. Der Gesamtwert des Beteiligungsportfolios (inklusive Ausleihungen) beträgt zum Jahresultimo 20,9 m€ (Vorjahr: 14,9 m€).

— BENE AG	— ET Multimedia AG
— JCK Holding GmbH Textil KG	— Preh GmbH
— Wiener Börse AG	— CM Versicherungsmakler Ges.m.b.H.
— IDENTEC SOLUTIONS AG	— INFONIQ Informationstechnik GmbH

Ein unter der Leitung und Koordination der UIAG stehendes Konsortium übernahm im August 2004 die Mehrheit (60 %) am führenden österreichischen Büromöbelhersteller, der BENE GmbH in Waidhofen/Ybbs. Die Familie Bene hält die verbleibenden 40 %. Der Einstieg erfolgte im Zuge einer Kapitalerhöhung, mit der BENE 15 m€ Eigenkapital zur Finanzierung weiterer Expansionsschritte zuflossen. Mit 12. Oktober 2004 wurde die BENE GmbH in eine Aktiengesellschaft, die **BENE AG**, umgewandelt.

Die BENE AG ist der einzige Komplettanbieter von Büromöbeln und Büroausstattungen mit Direktvertrieb in Europa. Produktionsstandort ist der Firmensitz in Waidhofen/Ybbs. Daneben unterhält BENE Vertriebsstandorte in 23 Ländern, wobei mehr als die Hälfte des Umsatzes außerhalb Österreichs, schwerpunktmäßig in Deutschland, Großbritannien und Russland erwirtschaftet wird.

Der unverändert schwierigen Gesamtsituation am österreichischen Medienmarkt konnte sich auch die **ET Multimedia AG (ETM)** nicht entziehen. ETM wird 2004 mit einem Verlust abschließen. Die Mehrheit der ETM-Wirtschafts-Medien – begonnen mit dem „WirtschaftsBlatt“ – hinkte im abgelaufenen Geschäftsjahr den geplanten Umsatzzielen spürbar nach, während die Magazinmarken der Lifestyle-Gruppe, wie z.B. „Wiener“, „Wienerin“, und „Diva“, sich jedoch entgegen dem Markttrend gut entwickeln konnten. Nicht zuletzt war das Jahr 2004 vom Einstieg der Styria Medien AG und damit zusammenhängend weitgehenden Umstrukturierungen in den Managementebenen der ETM sowie einzelner Tochtergesellschaften geprägt.

Die Textilgruppe **JCK** konnte 2004 einmal mehr ein sehr erfolgreiches Geschäftsjahr abschließen und den Trend der vergangenen Jahre weiterführen. Dieses Co-Investment mit der DBAG zeichnet sich insbesondere durch einen kontinuierlichen Geschäftsverlauf als auch durch eine entsprechende Ausschüttungspolitik aus.

Im April 2004 hat sich die UIAG im Rahmen einer Syndizierung an der **Preh GmbH** mit Sitz in Bayern zu rund 3,6 % mittelbar beteiligt. Das auf den Märkten für Automobil- und Industrieelektronik international erfolgreich tätige Unternehmen ist im November 2003 im Rahmen eines von der Deutsche Beteiligungs AG und ihren Parallelfonds geführten Buy-Outs erworben worden. Mit dem Unternehmensbereich Automotive gehört Preh zu den führenden Anbietern von Fahrerbediensystemen. Besondere Kompetenz des Unternehmens ist die Kombination optischer und haptischer Produkteigenschaften mit elektronischen Steuerungen.

Wiener Börse AG can also look back on a successful year. The ATX was already at a high at the 2003/04 turn of the year and ended up with a 57% gain for the year as a whole. Overall, the Vienna Stock Exchange once again led the list of European stock markets in terms of the rise in its main index, its market capitalisation and turnover.

UIAG Share

During the past fiscal year, UIAG shares reached a high of 13.1 € and a low of 8.52 €. The weighted annual average price was 10.43 € (2003: 11.00 €).

Outlook for 2005

We are cautiously optimistic regarding the 2005 fiscal year. Current general economic conditions lead us to expect a continuing revival of the investment market. The growth forecasts for the Central European countries as well as the good positioning of Austrian companies in the new EU member states and the EU candidate countries give cause for optimism. In addition, during the first weeks of 2005, it

UIAG holds minimal investments in several growth companies in order to maintain strategic options for further involvement in this area. These investments comprise equity interests in **CM Versicherungsmakler Ges.m.b.H.**, **IDEN TEC SOLUTIONS AG** and **INFONIQ A Informationstechnik GmbH**. During the year just ended these companies focused on their core businesses and largely attained their budget targets.

was possible to sell the shares in Wiener Börse AG to the other shareholders of the Vienna Stock Exchange at good terms.

UIAG is currently involved in intensive negotiations with several potential investment companies, so we look forward to a further expansion of the investment portfolio in 2005.

Vienna, March 2005

The Board of Management

Kurt Stiassny

Chairman of the
Board of Management

Martin Bengler

Member of the
Board of Management

Auch die **Wiener Börse AG** kann auf ein erfolgreiches Jahr zurückblicken. Schon um die Jahreswende 2003/04 erreichte der ATX einen Höchststand und erbrachte letztlich für das Gesamtjahr ein Plus von 57 %. Insgesamt führte die Wiener Börse wieder die Liste der europäischen Börsen an, wenn man den Anstieg des Leitindex, der Marktkapitalisierung und des Umsatzes betrachtet.

Die UIAG ist mit Minimalinvestments an einigen Wachstumsunternehmen beteiligt, um über eine strategische Option auf Engagements in diesem Bereich zu verfügen. Diese Kleinbeteiligungen umfassen **CM Versicherungsmakler Ges.m.b.H.**, **IDENDEC SOLUTIONS AG** und **INFONIQ Informationstechnik GmbH**. Die Unternehmen haben sich im abgelaufenen Geschäftsjahr vornehmlich auf ihr Kerngeschäft konzentriert und konnten sich weitgehend nach Plan entwickeln.

Aktie

Die UIAG-Aktie verzeichnete im Geschäftsjahr einen Jahreshöchst-Schlusskurs von 13,1 € und einen Jahrestiefst-Schlusskurs von 8,52 €. Der gewichtete Jahresdurchschnittskurs war 10,43 € (nach 11,00 € im Jahr 2003).

Ausblick auf 2005

Für das angelaufene Geschäftsjahr 2005 sind wir vorsichtig optimistisch. Die aktuellen gesamtwirtschaftlichen Rahmenbedingungen lassen eine weitere Belebung des Beteiligungsmarktes erwarten. Die Wachstumsprognosen für die zentraleuropäischen Länder sowie die gute Positionierung der österreichischen Unternehmen in den neuen EU-Mitgliedsländern und den EU-Kandidatenländern geben Anlass für Optimismus. Zudem konnten in den ersten Wochen 2005 die Anteile an der Wiener Börse AG zu guten Konditionen an die anderen Aktionäre der Wiener Börse abgegeben werden.

Derzeit ist die UIAG mit mehreren potentiellen Beteiligungsunternehmen in intensiven Verhandlungen, so dass 2005 mit einer weiteren Vergrößerung des Beteiligungsportfolios zu rechnen ist.

Wien, im März 2005

Der Vorstand

Mag. Kurt Stiassny

Vorstandsvorsitzender

Mag. Martin Bengler

Mitglied des Vorstandes

Code of Corporate Governance

In line with international trends, the Austrian Working Group for Corporate Governance presented the Austrian Code of Corporate Governance in 2002. This codex sets out the standards of good corporate management for listed companies. The code is a set of rules to which companies submit on a voluntary basis.

As in the prior year UIAG endorses compliance with the code for the fiscal year 2005. UIAG regards the Code of Corporate Governance as a major contribution towards strengthening Vienna as a financial centre, and a useful means of installing transparent and responsible corporate management and control systems directed toward the creation of sustainable value. The implementation of and compliance with the code will enhance and promote the confidence

of shareholders, customers, employees, suppliers, media representatives and the business community as a whole in our Company.

The full text of the Code of Corporate Governance is posted on our website (www.uiag.at) and can also be downloaded. In addition, the website also includes explanations regarding the compliance with the code as well as disclosure of deviations from it regarding the “comply or explain” rules.

Financial Calendar 2005

Wednesday, 13 April 2005	Results for 2004
Wednesday, 4 May 2005	Annual General Meeting
Wednesday, 11 May 2005	UIAG Shares Ex-Dividend
Tuesday, 17 May 2005	Dividend Payment
Calendar week 22, 2005	Results for First Quarter of 2005
Calendar week 35, 2005	Results for First Half of 2005
Calendar week 48, 2005	Results for First Three Quarters of 2005

Corporate Governance Kodex

Der Österreichische Arbeitskreis für Corporate Governance hat im Jahr 2002 den Österreichischen Corporate Governance Kodex entwickelt. Dieser legt als Verhaltenskodex für Kapitalgesellschaften die Grundsätze guter Unternehmensführung fest. Es ist dies ein Regelwerk, dem sich die Unternehmen auf freiwilliger Basis unterwerfen.

Die UIAG bekennt sich auch für das Geschäftsjahr 2005 zur Einhaltung dieses Kodex. Die UIAG sieht in dem Corporate Governance Kodex einen wesentlichen Beitrag zur Stärkung des Finanzplatzes Wien. Er stellt ein wichtiges Mittel zur Schaffung einer transparenten und verantwortlichen, auf nachhaltige Wertschaffung ausgerichteten, Leitung und Kontrolle von Unternehmen zum Wohle aller Aktionäre dar. Die Implementierung und Einhaltung des Kodex vertiefen das Vertrauen der Aktionäre, Kunden, Mitarbeiter, Lieferanten, Medienvertreter und der Wirtschaft insgesamt in das Unternehmen.

Der vollständige Corporate Governance Kodex ist auf der Homepage der UIAG (www.uiag.at) download- und nachlesbar. Auf der Homepage sind darüber hinaus auch die Erklärungen über die Einhaltung des Kodex sowie die Erläuterungen zu Abweichungen, welche die Regelkategorie „Comply or Explain“ betreffen, dargestellt.

Unternehmenskalender 2005

Mittwoch, 13. April 2005	Veröffentlichung Jahresergebnis 2004
Mittwoch, 4. Mai 2005	Hauptversammlung über das Geschäftsjahr 2004
Mittwoch, 11. Mai 2005	Ex-Dividenden-Tag
Dienstag, 17. Mai 2005	Dividenden-Zahltag
Kalenderwoche 22/2005	Bericht zum 1. Quartal 2005
Kalenderwoche 35/2005	Bericht zum Halbjahr 2005
Kalenderwoche 48/2005	Bericht zum 3. Quartal 2005

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 meetings 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 2004 as well as the review of operations for 2004 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 2005

The Supervisory Board

Wilken Freiherr von Hodenberg

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 Sitzungen hat sich der Aufsichtsrat 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 2004 sowie der Lagebericht über das Geschäftsjahr 2004 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 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 2005

Der Aufsichtsrat

Wilken Freiherr von Hodenberg

Aufsichtsratsvorsitzender

Proposed Distribution of Profits

The profit for the financial year 2004 amounted to 5,417,289.54 €. The Board of Management proposes the distribution of a dividend of 0.44 € for all shares entitled to a dividend. In total, an amount of 1,749,402.60 € shall be distributed to the shareholders, and the remaining 3,667,886.94 € shall be carried forward to new account.

Vienna, April 2005

The Board of Management

Kurt Stiasny
Chairman of the
Board of Management

Martin Bengler
Member of the
Board of Management

Gewinnverwendungsvorschlag

Der Jahresabschluss 2004 weist einen Bilanzgewinn von 5.417.289,54 € 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 3.667.886,94 € auf neue Rechnung vorzutragen.

Wien, im April 2005

Der Vorstand

Mag. Kurt Stiasny

Vorstandsvorsitzender

Mag. Martin Bengler

Mitglied des Vorstandes



JAHRESABSCHLUSS 2004

ANNUAL FINANCIAL STATEMENTS



Hemmungslose Kunstlust

Fritz Schmitz, langjähriger Unilever-Vorstand, trägt eine Leidenschaft für Kunst in sich, die am Manische grenzt. Dabei schwärmt er stets gegen den Strom: Erblickt in eine Obsession.

Bilanz zum 31. Dezember 2004

AKTIVA	in €	31. 12. 2004 in €	31. 12. 2003 in t€
A. Anlagevermögen			
I. Sachanlagen			
Betriebs- und Geschäftsausstattung		37.813,60	54
II. Finanzanlagen			
1. Beteiligungen	16.895.680,36		14.943
2. Ausleihungen an Unternehmen, mit denen ein Beteiligungsverhältnis besteht	3.973.424,42		0
3. Wertpapiere des Anlagevermögens	1.009.350,00		13.031
		21.878.454,78	27.974
		21.916.268,38	28.028
B. Umlaufvermögen			
I. Sonstige Forderungen und Vermögensgegenstände		5.110.280,97	1.176
II. Eigene Anteile		218.210,10	178
III. Kassenbestand, Guthaben bei Kreditinstituten		18.476.453,21	20.416
		23.804.944,28	21.770
Summe Aktiva		45.721.212,66	49.798

PASSIVA	in €	31. 12. 2004 in €	31. 12. 2003 in t€
A. Eigenkapital			
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	218.210,10		178
		465.297,74	425
IV. Bilanzgewinn		5.417.289,54	5.413
davon Gewinnvortrag 5.413.315,82 € (Vorjahr: 467 t€)			
		41.780.431,22	41.736
B. Rückstellungen			
1. Rückstellungen für Abfertigungen	147.000,00		123
2. Steuerrückstellungen	52.091,00		130
3. Sonstige Rückstellungen	3.323.147,81		7.470
		3.522.238,81	7.723
C. Verbindlichkeiten			
1. Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	135.950,10		75
2. Sonstige Verbindlichkeiten	282.592,53		264
davon aus Steuern 2.819,04 € (Vorjahr: 217 t€)			
davon im Rahmen der sozialen Sicherheit			
11.142,63 € (Vorjahr: 14 t€)			
		418.542,63	339
Summe Passiva		45.721.212,66	49.798

SHAREHOLDERS' EQUITY AND LIABILITIES

	in €	31 Dec 2004 in €	31 Dec 2003 in t€
A. Capital and reserves			
I. Share capital		29,080,000.00	29,080
II. Appropriated capital reserve		6,817,843.94	6,818
III. Revenue reserves			
1. Statutory reserve	247,087.64		247
2. Reserve for treasury stock	218,210.10		178
		465,297.74	425
IV. Profit for the financial year		5,417,289.54	5,413
whereof profit brought forward 5,413,315.82 € (2003: 467 t€)			
		41,780,431.22	41,736
B. Provisions			
1. Provisions for severance payments	147,000.00		123
2. Tax provisions	52,091.00		130
3. Other provisions	3,323,147.81		7,470
		3,522,238.81	7,723
C. Liabilities			
1. Payables – trade	135,950.10		75
2. Other liabilities	282,592.53		264
whereof taxes 2,819.04 € (2003: 217 t€)			
whereof social security contributions			
11,142.63 € (2003: 14 t€)			
		418,542.63	339
Total shareholders' equity and liabilities		45,721,212.66	49,798

Profit and Loss Account

for the Financial Year 2004

	in €	2004 in €	2003 in t€
1. Income from investments		979,612.21	2,529
2. Income from other securities and loans held as financial assets		139,980.36	61
3. Other interest and similar income		250,904.25	223
4. Gains on the disposal and write-up of financial assets and securities held as current assets		2,775,735.79	4,245
5. Expenses arising from financial assets		(72,532.09)	(92)
6. Interest and similar expenses		(76,055.00)	(71)
7. Subtotal items 1 to 6		3,997,645.52	6,895
8. Other operating income		4,214,657.98	2,526
9. Personnel costs			
a) Salaries	(791,503.31)		(960)
b) Expenses for severance payments and contributions to employee pension funds	(37,429.41)		(32)
c) Expenses for pensions	(38,298.85)		(36)
d) Expenses for statutory social security and other pay related levies and contributions	(124,926.44)		(156)
e) Other personnel benefits	(4,844.30)		(24)
		(997,002.31)	(1,208)
10. Depreciation		(26,808.69)	(36)
11. Other operating expenses		(7,016,755.08)	(7,786)
12. Subtotal items 8 to 11		(3,825,908.10)	(6,504)
13. Profit on ordinary activities		171,737.42	391
14. Taxes on income		(127,268.20)	(245)
15. Profit after tax		44,469.22	146
16. Release of revenue reserve		0.00	4,800
17. Allocation to the reserve for treasury stock		(40,495.50)	0
18. Profit brought forward		5,413,315.82	467
19. Profit for the financial year		5,417,289.54	5,413

Gewinn- und Verlustrechnung

für das Geschäftsjahr 2004

Bilanz
Gewinn- und Verlustrechnung
Anhang
Bestätigungsbericht

in €	2004 in €	2003 in t€
1. Erträge aus Beteiligungen	979.612,21	2.529
2. Erträge aus anderen Wertpapieren und Ausleihungen des Finanzanlagevermögens	139.980,36	61
3. Sonstige Zinsen und ähnliche Erträge	250.904,25	223
4. Erträge aus dem Abgang von und der Zuschreibung zu Finanzanlagen und Wertpapieren des Umlaufvermögens	2.775.735,79	4.245
5. Aufwendungen aus Finanzanlagen	-72.532,09	-92
6. Zinsen und ähnliche Aufwendungen	-76.055,00	-71
7. Zwischensumme aus Z 1 bis 6	3.997.645,52	6.895
8. Übrige betriebliche Erträge	4.214.657,98	2.526
9. Personalaufwand		
a) Gehälter	-791.503,31	-960
b) Aufwendungen für Abfertigungen und Leistungen an betriebliche Mitarbeitervorsorgekassen	-37.429,41	-32
c) Aufwendungen für Altersversorgung	-38.298,85	-36
d) Aufwendungen für gesetzlich vorgeschriebene Sozialabgaben sowie vom Entgelt abhängige Abgaben und Pflichtbeiträge	-124.926,44	-156
e) Sonstige Sozialaufwendungen	-4.844,30	-24
	-997.002,31	-1.208
10. Abschreibungen auf Sachanlagen	-26.808,69	-36
11. Übrige betriebliche Aufwendungen	-7.016.755,08	-7.786
12. Zwischensumme aus Z 8 bis 11	-3.825.908,10	-6.504
13. Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit	171.737,42	391
14. Steuern vom Einkommen und vom Ertrag	-127.268,20	-245
15. Jahresüberschuss	44.469,22	146
16. Auflösung von Gewinnrücklagen	0,00	4.800
17. Zuweisung zur Rücklage für eigene Anteile	-40.495,50	0
18. Gewinnvortrag	5.413.315,82	467
19. Bilanzgewinn	5.417.289,54	5.413

Notes to the Financial Statements as at 31 December 2004

I. Accounting and valuation principles

The 2004 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 income 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 57.5 to 58.5 for women and from 62.5 to 63.5 for men.

II. Notes to the Balance Sheet

Fixed assets

Changes in fixed assets at acquisition costs

in €	As at 1 Jan 2004	Additions	Disposals	As at 31 Dec 2004
I. TANGIBLE ASSETS				
Furniture and				
office equipment	176,587.13	11,150.36	18,379.01	169,358.48
II. FINANCIAL ASSETS				
1. Investments in				
associated companies	17,123,764.79	6,255,279.29	4,302,717.66	19,076,326.42
2. Loans to				
associated companies	0.00	3,973,424.42	0.00	3,973,424.42
3. Securities				
held as fixed assets	13,031,192.84	0.00	12,021,842.84	1,009,350.00
	30,331,544.76	10,239,854.07	16,342,939.51	24,228,459.32

I. Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze

Der Jahresabschluss 2004 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 57,5 Jahren auf 58,5 für Frauen und von 62,5 Jahren auf 63,5 für Männer erhöht.

II. Erläuterungen zur Bilanz

Anlagevermögen

Entwicklung der Anschaffungskosten

in €	Stand am 1. 1. 2004	Zugänge	Abgänge	Stand am 31. 12. 2004
I. SACHANLAGEN				
Betriebs- und Geschäftsausstattung	176.587,13	11.150,36	18.379,01	169.358,48
II. FINANZANLAGEN				
1. Beteiligungen	17.123.764,79	6.255.279,29	4.302.717,66	19.076.326,42
2. Ausleihungen an Unternehmen, mit denen ein Beteiligungs- verhältnis besteht	0,00	3.973.424,42	0,00	3.973.424,42
3. Wertpapiere des Anlagevermögens	13.031.192,84	0,00	12.021.842,84	1.009.350,00
	30.331.544,76	10.239.854,07	16.342.939,51	24.228.459,32

Changes in accumulated depreciation

in €	As at 1 Jan 2004	Annual depreciation	Release	As at 31 Dec 2004
I. TANGIBLE ASSETS				
Furniture and				
office equipment	123,114.36	26,808.69	18,378.17	131,544.88
II. FINANCIAL ASSETS				
Investments in				
associated companies	2,180,646.06	0.00	0.00	2,180,646.06
	2,303,760.42	26,808.69	18,378.17	2,312,190.94

Net Book value as at 31 December 2004

in €	Acquisition costs	Accumulated depreciation	As at 31 Dec 2004
I. TANGIBLE ASSETS			
Furniture and			
office equipment	169,358.48	131,544.88	37,813.60
II. FINANCIAL ASSETS			
1. Investments in			
associated companies	19,076,326.42	2,180,646.06	16,895,680.36
2. Loans to associated companies	3,973,424.42	0.00	3,973,424.42
3. Securities			
held as fixed assets	1,009,350.00	0.00	1,009,350.00
	24,228,459.32	2,312,190.94	21,916,268.38

Shares and investments

The additions to investments originate from the acquisition of shares in Preh GmbH and from the contribution of SARPEDON Management Consulting GmbH & Co KEG for the acquisition of shares in BENE AG.

The disposals comprise primarily the sale of shares in Andritz AG and the shares in OneTwo Beteiligungs- und Managementberatungs GmbH.

Investments are carried at acquisition cost less any valuation adjustments.

Securities held as fixed assets

Disposals include the sale of the accumulative investment fund. The reported securities relate to the convertible bonds issued by ET Multimedia AG.

Entwicklung der kumulierten Abschreibungen

in €	Stand am 1.1.2004	Jahres- abschreibung	Auflösung	Stand am 31.12.2004
I. SACHANLAGEN				
Betriebs- und				
Geschäftsausstattung	123.114,36	26.808,69	18.378,17	131.544,88
II. FINANZANLAGEN				
Beteiligungen	2.180.646,06	0,00	0,00	2.180.646,06
	2.303.760,42	26.808,69	18.378,17	2.312.190,94

Buchwerte zum 31. Dezember 2004

in €	Anschaffungs- werte	kumulierte Abschreibungen	Stand am 31.12.2004
I. SACHANLAGEN			
Betriebs- und			
Geschäftsausstattung	169.358,48	131.544,88	37.813,60
II. FINANZANLAGEN			
1. Beteiligungen	19.076.326,42	2.180.646,06	16.895.680,36
2. Ausleihungen an Unternehmen, mit denen ein Beteiligungs- verhältnis besteht	3.973.424,42	0,00	3.973.424,42
3. Wertpapiere des Anlagevermögens	1.009.350,00	0,00	1.009.350,00
	24.228.459,32	2.312.190,94	21.916.268,38

Anteile und Beteiligungen

Die Zugänge bei den Beteiligungen stammen aus dem Erwerb von Anteilen an der Preh GmbH sowie aus der Einlage bei SARPEDON Management Consulting GmbH & Co KEG zum Erwerb von Aktien an BENE AG.

Die Abgänge umfassen vor allem den Verkauf von Aktien der Andritz AG und den Anteilen an der OneTwo Beteiligungs- und Managementberatungs GmbH.

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

Wertpapiere des Anlagevermögens

Die Abgänge umfassen den Verkauf der thesaurierenden Fondsanteile. Die ausgewiesenen Wertpapiere betreffen die Wandelanleihe der ET Multimedia AG.

Accounts receivable and other assets

in t€	Maturities of no more than one year	Maturities of more than one year	Balance-sheet value
Other receivables and assets	4,892	218	5,110
<i>(Year before)</i>	<i>1,176</i>	<i>0</i>	<i>1,176</i>

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 the 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.

Other provisions

These include primarily a lump sum provision in the amount of 2.6 m€ for risks from investments, provisions for legal, auditing and consultancy fees, a provision for deferred incidental expenses arising from the disposal of investments and a provision for personnel costs.

Liabilities

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

Other financial commitments

Commitments arising from the use of tangible assets not disclosed in the balance sheet are 90,000 € for the following fiscal year and 452,000 € for the following five years.

Under an agreement signed in 2002, the Company has the obligation to the seller to increase the transaction price for 74,981 shares in ET Multimedia AG in the event of their disposal to third parties.

Assignment agreements at par value to third parties exist with regard to a portion of the investment in SARPEDON KEG amounting to 0.3 m€.

Forderungen und sonstige Vermögensgegenstände

in t€	mit Restlaufzeit von bis zu 1 Jahr	mit Restlaufzeit von über 1 Jahr	Bilanzwert
Sonstige Forderungen und Vermögensgegenstände	4.892	218	5.110
<i>(Vorjahr)</i>	<i>1.176</i>	<i>0</i>	<i>1.176</i>

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.

Sonstige Rückstellungen

Diese beinhalten im Wesentlichen eine pauschale Rückstellung im Ausmaß von 2,6 m€ für Risiken aus Beteiligungen, Rückstellungen für Rechts-, Prüfungs- und Beratungskosten, eine Rückstellung für nachträgliche künftige Nebenkosten aus Beteiligungsveräußerungen sowie personalbezogene Kosten.

Verbindlichkeiten

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

Sonstige finanzielle Verpflichtungen

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

Aufgrund eines in 2002 geschlossenen Vertrags besteht für 74.981 Stück Aktien der ET Multimedia AG bei einer Veräußerung an Dritte eine Nachbesserungsverpflichtung gegenüber dem Verkäufer.

Hinsichtlich eines Teiles von 0,3 m€ an der Beteiligung SARPEDON KEG bestehen Abtretungsvereinbarungen zum Nennwert an Dritte.

Treasury stock

In fiscal year 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 held on 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 over 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.

III. Notes to the Profit and Loss Account

Other operating income

This item mainly relates to contributions from major institutional shareholders in UIAG received in connection with the economic settlement with the bankruptcy receiver of Libro AG in May 2004 in the amount of 3.6 m€ (an interest-bearing repayment agreement exists for a portion of 2.4 m€) as well as consultancy fees in connection with investments and expenses charged on to other parties.

Other operating expenses

These include the use of the contribution of the major shareholders for the economic settlement with the bankruptcy receiver of Libro AG (3.6 m€). These expenses are offset by income in the same amount. Additional major items relate to expenses in connection with investments, the analyses of new investments, fees for other consultancy services, rental and advertising expenses and fees for the preparation and auditing of the annual financial statements.

In fiscal year 2004 no use was made of the authorisation of the Annual General Meeting held on 24 May 2004 for repurchasing shares in the Company up to a maximum of 10% of the Company's share capital over a period of 18 months, taking existing treasury stock into account.

As at 31 December 2004 a total of 24,085 shares in Unternehmens Invest AG were held by the Company. The shares in question correspond to 175,097.95 € or 0.60% of the Company's share capital. As at 31 December 2004 the shares were written down to the market value.

Repayment capital

As described in the Notes to the annual financial statements as at 31 December 2003, an interest-bearing repayment agreement exists with the major shareholders in Unternehmens Invest AG in the amount of 2,375,000 €. However, this agreement stipulates that 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. Accordingly, a repayment obligation of 66,705 € results from the 2004 annual profit. Furthermore, interest shall be paid on the capital due for repayment, whereby the payment of interest is contingent on a repayment. The provision for the interest payments on the repayment capital amounts to 51,415 € for 2004.

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 – zurückzukaufen, wurde im Geschäftsjahr 2004 kein Gebrauch gemacht.

Zum 31. Dezember 2004 werden insgesamt 24.085 Stück Aktien der Unternehmens Invest AG von der Gesellschaft gehalten. Diese Aktien entsprechen einem Anteil am Grundkapital von 175.097,95 € bzw. 0,60 %. Zum Stichtag 31. Dezember 2004 wurden die Aktien auf den Kurswert abgewertet.

III. Erläuterungen zur Gewinn- und Verlustrechnung

Übrige betriebliche Erträge

Darin sind neben den im Zuge der wirtschaftlichen Einigung mit der Masseverwaltung der Libro AG im Mai 2004 erhaltenen Beiträgen von institutionellen Großgesellschaftern der UIAG im Ausmaß von 3,6 m€ (für einen Teil von 2,4 m€ besteht eine verzinsliche Besserungsvereinbarung) im Wesentlichen Beratungsleistungen im Zusammenhang mit Beteiligungen sowie weiterverrechnete Kosten enthalten.

Übrige betriebliche Aufwendungen

Darin ist die Verwendung des Beitrags der Großgesellschafter zur wirtschaftlichen Einigung mit der Masseverwaltung der Libro AG enthalten (3,6 m€). Diesen Aufwendungen stehen Erträge in gleichem Ausmaß gegenüber. Weitere größere Positionen betreffen 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.

Besserungskapital

Wie im Anhang des Jahresabschlusses zum 31. Dezember 2003 dargestellt, besteht mit den Großgesellschaftern der UIAG 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 Bilanzgewinnes rückzuführen sind. Aus dem Jahresüberschuss 2004 errechnete sich somit eine Rückzahlungsverpflichtung von 66.705 €. 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 2004 auf 51.415 €.

IV. Other information**Investments**

	Place of registration	Interest
SARPEDON Management Consulting GmbH & Co KEG	Vienna, Austria	49.8%
ET Multimedia AG	Vienna, Austria	22.7%
CM Versicherungsmakler Ges.m.b.H.	Vienna, Austria	49.0%
lion.cc. Libro Online AG (in liquidation)	Vienna, Austria	35.1%
Other associated companies (interests of less than 20%)		
Preh GmbH	Bad Neustadt a. d. Saale/Germany	3.5%
Wiener Börse AG	Vienna, Austria	10.4%
JCK Holding GmbH Textil KG	Quakenbrück, Germany	2.0%
INFONQA Informationstechnik GmbH	Thalheim, Austria	0.7%
IDENDEC SOLUTIONS AG	Lustenau, Austria	0.3%

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 37,060 €.

Employees

The Company employed an average of eight people in 2004.

Supervisory Board

Wilken Freiherr von Hodenberg, *Chairman*
 Erhard Schaschl, *Deputy Chairman*
 Ludwig Andorfer
 Ortwin Klapper
 Christian Nowotny
 Thomas Scheiner
 Karl Sevelda

Board of Management

Kurt Stiasny, *Chairman*
 Martin Benger

Vienna, 28 February 2005

The Board of Management
 Kurt Stiasny
 Martin Benger

IV. Sonstiges

Beteiligungen

	Sitz	Beteiligungsquote
SARPEDON Management Consulting GmbH & Co KEG	Wien	49,8 %
ET Multimedia AG	Wien	22,7 %
CM Versicherungsmakler Ges.m.b.H.	Wien	49,0 %
lion.cc. Libro Online AG (in Abwicklung)	Wien	35,1 %
Sonstige unter 20 %		
Preh GmbH	Bad Neustadt a. d. Saale/D	3,6 %
Wiener Börse AG	Wien	10,4 %
JCK Holding GmbH Textil KG	Quakenbrück/D	2,0 %
INFONIQ Informationstechnik GmbH	Thalheim	0,7 %
IDENITEC SOLUTIONS AG	Lustenau	0,3 %

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 37.060 €.

Beschäftigte

Im Durchschnitt des Geschäftsjahres 2004 waren acht Personen beschäftigt.

Aufsichtsrat

Wilken Freiherr von HODENBERG, Vorsitzender

DDr. Erhard SCHASCHL, Vorsitzender-Stellvertreter

Dr. Ludwig ANDORFER

Dkfm. Dr. Ortwin KLAPPER

Univ.-Prof. Dr. Christian NOWOTNY

Dr. Thomas SCHEINER

Mag. Dr. Karl SEVELDA

Vorstand

Mag. Kurt STIASSNY, Vorsitzender

Mag. Martin BENDER

Wien, am 28. Februar 2005

Der Vorstand

Mag. Kurt Stiasny

Mag. Martin Benger

Audit Report and Opinion

We have audited the annual financial statements of Unternehmens Invest Aktiengesellschaft, Vienna, as at 31 December 2004, which were prepared in accordance with Austrian generally accepted accounting principles and the supplementary provisions of the articles of association. Our audit also included the bookkeeping of the company. The preparation and content of these financial statements are the responsibility of the company's legal representatives. Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit.

We conducted our audit in accordance with legal requirements and generally accepted standards on auditing applicable in Austria. These standards require us to plan and perform the audit to obtain reasonable assurance of whether the financial statements are free of material misstatements. The audit includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statements. The audit also includes an assessment of the accounting principles used and significant estimates made by the company's legal representatives, as well as an evaluation of the overall financial statement presentation.

We believe that our audit provides a reasonable basis for our opinion. Based on the results of our audit, we hereby award the financial statements as at 31 December 2004 and the review of operations for 2004 of Unternehmens Invest Aktiengesellschaft, Vienna, in the presented form, the following unqualified

Opinion:

According to our due audit the accounting and financial statements comply with legal regulations. The financial statements provide a true and fair view of the company's assets, financial and earnings position in conformity with generally accepted accounting principles. The review of operations corresponds to the financial statements.

Vienna, 1 March 2005

AUDITOR TREUHAND GMBH

Wirtschaftsprüfungs- und Steuerberatungsgesellschaft

Michael Schreder

Certified Public Accountant
(AUSTRIA)

Martin Feige

Certified Public Accountant
(AUSTRIA)

Wir haben den nach den in Österreich geltenden handelsrechtlichen Vorschriften und ergänzenden Regelungen der Satzung erstellten Jahresabschluss zum 31. Dezember 2004 der Unternehmens Invest Aktiengesellschaft, Wien, unter Einbeziehung der Buchführung geprüft. Aufstellung und Inhalt dieses Jahresabschlusses 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.

Wir haben unsere Prüfung unter Beachtung der in Österreich geltenden gesetzlichen Vorschriften und beruflichen Grundsätze 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 Fehlaussagen ist. Die Prüfung schließt eine stichprobengestützte Prüfung der Nachweise für Beträge und sonstige Angaben im Jahresabschluss ein. Sie umfasst ferner die Beurteilung der von den gesetzlichen Vertretern angewandten Rechnungslegungsgrundsätze und vorgenommenen wesentlichen Schätzungen sowie eine Würdigung der Gesamtaussage des Jahresabschlusses.

Wir sind der Auffassung, dass unsere Prüfung eine hinreichend sichere Grundlage für unser Prüfungsurteil abgibt. Aufgrund des Ergebnisses der von uns durchgeführten Prüfung erteilen wir dem Jahresabschluss zum 31. Dezember 2004 und dem Lagebericht 2004 der Unternehmens Invest Aktiengesellschaft, Wien, in der ersichtlichen Fassung folgenden uneingeschränkten

Bestätigungsvermerk:

Die Buchführung und der Jahresabschluss entsprechen nach unserer pflichtgemäßen Prüfung den gesetzlichen Vorschriften. Der Jahresabschluss vermittelt unter Beachtung der Grundsätze ordnungsmäßiger Buchführung ein möglichst getreues Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Gesellschaft. Der Lagebericht steht im Einklang mit dem Jahresabschluss.

Wien, am 1. März 2005

AUDITOR TREUHAND GMBH

Wirtschaftsprüfungs- und Steuerberatungsgesellschaft

Dr. Michael Schreder

Wirtschaftsprüfer

Mag. Martin Feige

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. Da die UIAG keinen Konzern-, sondern nur einen Einzelabschluss aufstellt, 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. Sobald hier Klarheit besteht, wird sich die UIAG den internationalen Gepflogenheiten anschließen.

Beteiligungsportfolio

Investment Portfolio

Gesellschaft Company	Anteil der UIAG UIAG share	Andere wesentliche Gesellschafter	Other principal shareholders
BENE AG A-Waidhofen an der Ybbs	26,9 %	Andere Finanzinvestoren, strategische Investoren, Management	Other financial investors, strategic investors, management
ET Multimedia AG A-Wien	22,7 %	R&D Holding AG, Deutsche Beteiligungs AG, Imperial, Management, Kleinaktionäre	R&D Holding AG, Deutsche Beteiligungs AG, Imperial, management, small shareholders
JCK Holding GmbH Textil KG D-Quakenbrück	2,0 %	Familie Kollmann, Deutsche Beteiligungs AG	Kollmann family, Deutsche Beteiligungs AG
Preh Werke GmbH & Co. KG D-Bad Neustadt an der Saale	3,6 %	Deutsche Beteiligungs AG, andere Investoren, Familie Preh, Management	Deutsche Beteiligungs AG, other investors, Preh family, management
Wiener Börse AG A-Wien	10,4 %	Großbanken und börsennotierte Industrieunternehmen	Major banks and listed industrial companies
CM Versicherungsmakler Ges.m.b.H. A-Wien	49,0 %	Andere Investoren, Management	Other investors, management
IDENTEC SOLUTIONS AG A-Lustenau	0,3 %	Private und andere Investoren, Management	Private and other investors, management
INFONIQ Informationstechnik GmbH A-Thalheim	0,7 %	Private und andere Investoren, Management	Private and other investors, management

Stand per 31. Dezember 2004/Status as at 31 December 2004

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

Website: www.uiag.at

Konzeption und Realisation

Kreativstudio Marchesani Grafik & Design GmbH

Fotos

UIAG, AUDI AG, Dorotheum GmbH & Co KG,

BENE AG, ET Multimedia AG, Wiener Börse AG,

JCK Holding GmbH Textil KG

WWW.UIAG.AT