

**UNTERNEHMENS
INVEST AG**

GESCHÄFTSBERICHT 2006
ANNUAL REPORT

DIE GESELLSCHAFTER DER UIAG

SHAREHOLDERS OF UIAG

Gesellschafter / Shareholders	Anteil / Holding in %
CROSS Industries AG	55,98
3 Banken Beteiligung GmbH ¹⁾	19,70
Streubesitz / Free Float	24,32

Stand per 28. Februar 2007 / Status as at 28 February 2007

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

BETEILIGUNGSPORTFOLIO

INVESTMENT PORTFOLIO

Gesellschaft Company	Anteil der UIAG UIAG share	Andere wesentliche Gesellschafter	Other principal shareholders
Austria Email AG A-Knittelfeld	46,1 %	Andere Finanzinvestoren, strategische Investoren	Other financial investors, strategic investors
EFKON AG A-Graz	3,1 %	Andere Finanzinvestoren, strategische Investoren, Management	Other financial investors, strategic investors, management
FUTURELAB Holding GmbH A-Wien	16,6 %	Andere Finanzinvestoren, strategische Investoren, Management	Other financial investors, strategic investors, management
JCK Holding GmbH Textil KG D-Quakenbrück	2,0 %	Familie Kollmann, Deutsche Beteiligungs AG	Kollmann family, Deutsche Beteiligungs AG
CM Versicherungsmakler Ges.m.b.H. A-Wien	49,0 %	Andere Investoren, Management	Other investors, management
IDENTEC SOLUTIONS AG A-Lustenau	0,1 %	Private und andere Investoren, Management	Private and other investors, management

Stand per 31. Dezember 2006 / Status as at 31 December 2006

UIAG-BETEILIGUNGEN IM ÜBERBLICK

OVERVIEW OF UIAG'S INVESTMENT PORTFOLIO

Zugänge/*Additions*



Portfolio/*Portfolio*



Verkauf/*Sale*



DIE UIAG IM ÜBERBLICK

THREE-YEAR COMPARISON

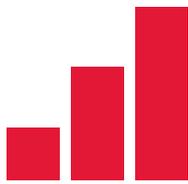
	2004	2005	2006
Eigenkapital (in m€)	41,78	40,03	48,43
<i>Shareholders' equity (in € m)</i>	<i>41.78</i>	<i>40.03</i>	<i>48.43</i>
EGT ¹⁾ (in m€)	0,17	0,21	10,29
<i>EBT²⁾ (in € m)</i>	<i>0.17</i>	<i>0.21</i>	<i>10.29</i>
Jahresüberschuss (in m€)	0,04	0,01	10,14
<i>Profit after tax (in € m)</i>	<i>0.04</i>	<i>0.01</i>	<i>10.14</i>
Bilanzgewinn (in m€)	5,42	3,63	12,02
<i>Net profit (in € m)</i>	<i>5.42</i>	<i>3.63</i>	<i>12.02</i>

1) Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit

2) *Earnings before tax*

	2004	2005	2006
Gewinn je Aktie (in €)	0,01	0,001	2,54
<i>Earnings per share (in €)</i>	<i>0.01</i>	<i>0.001</i>	<i>2.54</i>
Dividende je Aktie (in €)	0,44	0,44	1,00
<i>Dividend per share (in €)</i>	<i>0.44</i>	<i>0.44</i>	<i>1.00</i>
Dividendenrendite (in %)	4,86	3,79	6,06
<i>Dividend yield (in %)</i>	<i>4.86</i>	<i>3.79</i>	<i>6.06</i>
Dividendenrendite mit KEST-Vorteil (in %)	6,48	5,05	8,08
<i>Dividend yield including capital gains tax refund (in %)</i>	<i>6.48</i>	<i>5.05</i>	<i>8.08</i>
Anzahl der Aktien (in Mio Stück)	4,00	4,00	4,00
<i>Number of shares (in million)</i>	<i>4.00</i>	<i>4.00</i>	<i>4.00</i>
Börsenkurs (in €)	9,06	11,60	16,50
<i>Share price (in €)</i>	<i>9.06</i>	<i>11.60</i>	<i>16.50</i>

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



**UNTERNEHMENS
INVEST AG**

GESCHÄFTSBERICHT 2006
ANNUAL REPORT



INHALTSVERZEICHNIS

CONTENTS

4	<i>Supervisory Board and Board of Management</i>	5	Organe der Gesellschaft
6	<i>A Modern Equity Partner</i>	7	Ein innovativer Kapitalpartner
8	<i>Statement by the Board of Management</i>	9	Vorwort des Vorstandes
12	<i>Guest Commentary</i>	13	Gastkommentar
16	<i>Investment Portfolio</i>	17	Beteiligungsportfolio
16	<i>BENE AG</i>	17	BENE AG
18	<i>Austria Email AG</i>	19	Austria Email AG
22	<i>EFKON AG</i>	23	EFKON AG
24	<i>FUTURELAB Holding GmbH</i>	25	FUTURELAB Holding GmbH
30	<i>JCK Holding GmbH Textil KG</i>	31	JCK Holding GmbH Textil KG
30	<i>Minor Investments</i>	31	Kleinbeteiligungen
35	<i>Review of Operations 2006</i>	35	Lagebericht 2006
36	<i>The Market Environment</i>	37	Das Marktumfeld
36	<i>Business Development</i>	37	Entwicklung der Gesellschaft
38	<i>Earnings and Asset Structure</i>	39	Ergebnis- und Vermögensstruktur
40	<i>Cash Flow Report</i>	41	Cashflow-Bericht
40	<i>Shareholder Structure</i>	41	Aktionärsstruktur
44	<i>Investment Portfolio</i>	45	Beteiligungsportfolio
44	<i>UIAG Share</i>	45	Aktie
46	<i>Risk Report</i>	47	Risikobericht
48	<i>Outlook for 2007</i>	49	Ausblick auf 2007
52	<i>Code of Corporate Governance</i>	53	Corporate Governance
52	<i>Financial Calendar</i>	53	Unternehmenskalender
54	<i>Report of the Supervisory Board</i>	55	Bericht des Aufsichtsrates
56	<i>Proposed Distribution of Profits</i>	57	Gewinnverwendungsvorschlag
59	<i>Annual Financial Statements 2006</i>	59	Jahresabschluss 2006
62	<i>Balance Sheet</i>	60	Bilanz
64	<i>Profit and Loss Account</i>	65	Gewinn- und Verlustrechnung
66	<i>Notes to the Financial Statements</i>	67	Anhang
76	<i>Audit Report and Opinion</i>	77	Bestätigungsbericht
80	<i>Imprint</i>	80	Impressum
81	<i>Track Record</i>	81	Track Record

SUPERVISORY BOARD AND BOARD OF MANAGEMENT

Board of Management

— Kurt STIASSNY

Chairman

— Herbert PAIERL

Member of the Board of Management
(since 1 January 2007)

— Martin BENGER

Member of the Board of Management
(until 31 December 2006)

Supervisory Board

— Stefan PIERER

Chairman of the Supervisory Board since November 2005,
elected until the Annual General Meeting in 2010

Member of the Board of Management
of CROSS Industries AG,
Chairman of the Board of Management
of KTM Power Sports AG

Other Supervisory Board functions:
Chairman of the Supervisory Board
of Pankl Racing Systems AG,
Member of the Supervisory Board of BEKO Holding AG

— Karl SEVELDA

Deputy Chairman of the Supervisory Board since May 1998,
elected until the Annual General Meeting in 2008

Member of the Board of Management
of Raiffeisen Zentralbank Österreich AG

Other Supervisory Board functions:
Member of the Supervisory Board of BENE AG,
Member of the Supervisory Board
of Raiffeisen International Bank-Holding AG

— Ludwig ANDORFER

Member of the Supervisory Board since May 2002,
elected until the Annual General Meeting in 2007

Member of the Board of Management of Oberbank AG

— Ortwin KLAPPER

Member of the Supervisory Board since March 1993,
elected until the Annual General Meeting in 2008

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

— Rudolf KNÜNZ

Member of the Supervisory Board since November 2005,
elected until the Annual General Meeting in 2010

Member of the Board of Management of CROSS Industries AG

Other Supervisory Board functions:
Chairman of the Supervisory Board of KTM Power Sports AG,
Deputy Chairman of the Supervisory Board
of Pankl Racing Systems AG,
Chairman of the Supervisory Board of Austria Email AG

— Thomas SCHEINER

Member of the Supervisory Board since May 2002,
elected until the Annual General Meeting in 2007

Member of the Board of Management of
SPOT-Special Opportunities Beteiligungen AG

— Christian NOWOTNY

Member of the Supervisory Board,
elected until the Annual General Meeting in 2006

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

ORGANE DER GESELLSCHAFT

Der Vorstand

- Mag. Kurt STIASSNY
Vorsitzender

- Dipl.-Ing. Herbert PAIERL
Mitglied des Vorstandes (seit 1. Jänner 2007)

- Mag. Martin BENGER
Mitglied des Vorstandes (bis 31. Dezember 2006)

Der Aufsichtsrat

- Dipl.-Ing. Stefan PIERER
Aufsichtsratsvorsitzender seit November 2005,
gewählt bis zur Hauptversammlung im Jahr 2010

Vorstand der CROSS Industries AG,
Vorstandsvorsitzender der KTM Power Sports AG

Weitere Aufsichtsratsfunktionen:
Aufsichtsratsvorsitzender der Pankl Racing Systems AG,
Aufsichtsrat der BEKO Holding AG

- Mag. Dr. Karl SEVELDA
Stellvertreter des Vorsitzenden
Mitglied des Aufsichtsrates seit Mai 1998,
gewählt bis zur Hauptversammlung im Jahr 2008

Mitglied des Vorstandes der
Raiffeisen Zentralbank Österreich AG

Weitere Aufsichtsratsfunktionen:
Mitglied des Aufsichtsrates der BENE AG,
Mitglied des Aufsichtsrates der
Raiffeisen International Bank-Holding AG

- Dr. Ludwig ANDORFER
Mitglied des Aufsichtsrates seit Mai 2002,
gewählt bis zur Hauptversammlung im Jahr 2007

Mitglied des Vorstandes der Oberbank AG

- Dkfm. Dr. Ortwin KLAPPER
Mitglied des Aufsichtsrates seit März 1993,
gewählt bis zur Hauptversammlung im Jahr 2008

ehem. Vorsitzender der Geschäftsführung
der BA-CA Leasing GmbH

- Dr. Rudolf KNÜNZ
Mitglied des Aufsichtsrates seit November 2005,
gewählt bis zur Hauptversammlung im Jahr 2010

Vorstand der CROSS Industries AG

Weitere Aufsichtsratsfunktionen:
Aufsichtsratsvorsitzender der KTM Power Sports AG,
Stellvertretender Aufsichtsratsvorsitzender
der Pankl Racing Systems AG,
Aufsichtsratsvorsitzender der Austria Email AG

- Dr. Thomas SCHEINER
Mitglied des Aufsichtsrates seit Mai 2002,
gewählt bis zur Hauptversammlung im Jahr 2007

Vorstand der SPOT-Special Opportunities Beteiligungen AG

- o. Univ.-Prof. Dr. Christian NOWOTNY
Mitglied des Aufsichtsrates
bis zur Hauptversammlung im Mai 2006

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

A MODERN EQUITY PARTNER

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

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

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

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

EIN INNOVATIVER KAPITALPARTNER

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

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

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

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

STATEMENT BY THE BOARD OF MANAGEMENT

Ladies and Gentlemen, dear shareholders,

UIAG looks back on a very satisfying business year. The economic environment in the year 2006 was characterised once again by positive trends in the Austrian capital market. The ATX charted an above-average course in international comparison. The market capitalisation of the Vienna Stock Exchange rose by approximately 36% to a historic high of € 145.8 bn.

Austria's economy developed positively, in line with the economic upswing experienced in Europe during 2006. The main pillars of the above-average economic growth of 3.2% were exports and investments. The trend in the export of goods was extremely dynamic, and companies have once again engaged in extensive investments after a stagnation in investments over the last five years.

The market for equity investment also gained strength in Europe in 2006. A study by A.T. Kearney came to the conclusion that companies in the hands of private equity on average grow faster, earn greater profits and create more jobs than their competitors.

Private equity investments are also on the advance in Austria – having started at a rather moderate level. In the Austrian economy dominated by medium-sized companies, large projects are still absent, but the readiness to finance growth with equity capital is rising.

It is also important to note here that it will be essential, from the perspective of the UIAG Board of Management, to adapt the financing regulations applicable to medium-sized enterprises and to create the conditions for internationally typical fund structures in Austria as well.

Our company has effectively taken advantage of the current market for the floatation of BENE AG. The sale of the shares in BENE AG during the course of the BENE initial public offering brought this investment project to a very successful end for UIAG.

After successfully divesting investments over the past few years, UIAG now stands in the middle of a new investment cycle. We are well equipped for the future. The companies in which UIAG held investments during 2006 earned approximately € 830 m with an average of roughly 4,430 employees over the course of the year. The inflow of liquid funds achieved from the sale of investments in 2006 form the basis for new investments.

At the beginning of April 2006, a contract was signed concerning the acquisition of a third of the shares in FUTURELAB Holding GmbH, the leading Austrian medical diagnostic laboratory group, which holds investments in the Czech Republic, Slovakia, Hungary and Switzerland, among other countries.



Mag. Kurt STIASSNY, Vorsitzender (links)/Chairman (left)
Dipl.-Ing. Herbert PAIERL,
Mitglied des Vorstandes (rechts)/Member of the Board of Management (right)

VORWORT DES VORSTANDES

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

Die UIAG kann mit dem vergangenen Geschäftsjahr zufrieden sein. Das wirtschaftliche Umfeld im Jahr 2006 war von einer erneut positiven Entwicklung des österreichischen Kapitalmarktes geprägt. Der ATX hat sich im internationalen Vergleich überdurchschnittlich gut entwickelt. Die Marktkapitalisierung der Wiener Börse stieg um rund 36 % auf einen historischen Höchststand von 145,8 mrd€.

Österreichs Wirtschaft hat sich parallel zum Konjunkturaufschwung in Europa 2006 sehr positiv entwickelt. Die Hauptstützen für das überdurchschnittlich hohe Wirtschaftswachstum von 3,2 % waren Exporte und Investitionen. Der Güterexport entwickelte sich überaus dynamisch, und die Unternehmen haben erstmalig nach einer fünfjährigen Investitionsflaute wieder kräftig investiert.

Der Markt für Unternehmensbeteiligungen hat sich 2006 auch in Europa weiter belebt. Eine Studie von A.T. Kearney kam zu dem Schluss, dass Unternehmen in Private Equity-Hand im Schnitt schneller wachsen, höhere Gewinne erwirtschaften und mehr Arbeitsplätze schaffen als ihre Mitbewerber.

Auch in Österreich sind Private Equity-Investments – ausgehend von einem eher bescheidenen Niveau – auf dem Vormarsch. In der von mittelständischen Unternehmen dominierten österreichischen Wirtschaft fehlen zwar weiterhin die Großprojekte, doch wächst die Bereitschaft, Wachstum mittels Eigenkapital zu finanzieren.

Es soll an dieser Stelle auch nicht verschwiegen werden, dass es aus der Sicht des UIAG Vorstandes unumgänglich sein wird, die geltenden Mittelstandsfinanzierungs-Regelungen anzupassen und auch in Österreich Voraussetzungen für international gängige Fondsstrukturen zu schaffen.

Unser Unternehmen hat das herrschende Marktumfeld für den Börsegang der BENE AG gut genutzt. Mit dem Verkauf der Anteile an der BENE AG im Zuge des BENE-Börseganges konnte dieses Beteiligungsprojekt für die UIAG sehr erfolgreich beendet werden.

Die UIAG steht nach der erfolgreichen Abschichtung von Beteiligungen in den vergangenen Jahren mitten in einem neuen Investitionszyklus. Wir sind für die Zukunft gut gerüstet. Die Unternehmen, an denen die UIAG im Jahr 2006 beteiligt war, haben im Jahresschnitt mit rund 4.430 Mitarbeitern Umsätze von zirka 830 m€ erzielt. Die Mittelzuflüsse aus Beteiligungsveräußerungen 2006 stellen die Basis für neue Beteiligungen dar.

Anfang April 2006 erfolgte die Vertragsunterzeichnung hinsichtlich der Übernahme eines Drittels der Anteile an der FUTRUELAB Holding GmbH, der führenden österreichischen medizinisch-diagnostischen Laborgruppe, die Beteiligungen unter anderem in Tschechien, Slowakei, Ungarn und der Schweiz hält.

In addition, a consortium led by UIAG acquired an investment in Austria Email AG in July 2006. This company is active in the production and sale of hot water heating systems. With the support of the new majority owners, Austria Email intends to take still greater advantage of the prospects created by the boom in heating with renewable energies (solar, biomass) as well as from entering new export markets (France, CEE countries).

The companies in our existing portfolio also experienced very positive growth.

As already announced in December 2006, CROSS Industries AG has acquired a majority share in UIAG, which resulted in a change of UIAG's shareholder structure. CROSS Industries AG and the 3 Banken Group increased their holdings in UIAG. This gives UIAG an attractive partner structure with a strong Austrian core shareholder that will in future also reflect the more industry-oriented approach of UIAG.

CROSS Industries AG announced already in December that the continued listing of UIAG in the Prime Market of the Vienna Stock Exchange will be the primary goal for the future as well. UIAG's stock exchange listing is also viewed by CROSS Industries AG as an important asset. This offers the option of also engaging in equity capital measures through the stock exchange in the future and of expanding UIAG's investment portfolio.

In addition to the FUTURELAB and Austria Email transactions completed in 2006, several attractive investment projects are currently under negotiation. The preparatory activities of the last few years make us confident that our company will continue in its leadership role in the Austrian investment market in 2007 as well.

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

Vienna, April 2007



Kurt Stiassny

Chairman of the Board of Management



Herbert Paierl

Member of the Board of Management

Weiters beteiligte sich im Juli 2006 ein von der UIAG geführtes Finanzkonsortium an der Austria Email AG. Dieses Unternehmen ist in der Produktion und im Vertrieb von Warmwasserspeichern tätig. Mit Unterstützung der neuen Mehrheitseigentümer will Austria Email künftig vermehrt jene Chancen nutzen, die sich durch den Boom von Heizungen mit erneuerbarer Energie (Solar, Biomasse) aber auch durch die Erschließung neuer Exportmärkte (Frankreich, CEE-Länder) ergeben.

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

Wie bereits im Dezember 2006 mitgeteilt, hat die CROSS Industries AG die Mehrheit an der UIAG übernommen. Mit der Neuordnung unserer Aktionärsstruktur durch die Aufstockung der bisherigen Anteile der CROSS Industries AG und der 3 Banken-Gruppe hat die Unternehmens Invest AG eine attraktive Gesellschafterstruktur mit einem starken österreichischen Kernaktionär, die künftig auch den stärkeren industriellen Ansatz der UIAG widerspiegelt.

Die CROSS Industries AG hat bereits im Dezember mitgeteilt, dass ein Verbleib der UIAG im Prime Market der Wiener Börse auch für die Zukunft vorrangiges Ziel sein wird. Die Börsennotierung der UIAG wird auch von der CROSS Industries AG als wichtiges Asset angesehen. Damit besteht die Möglichkeit, auch in Zukunft Eigenkapitalmaßnahmen über die Börse abzuwickeln und das Beteiligungsportfolio der UIAG zu erweitern.

Neben den in 2006 unterzeichneten Transaktionen FUTURELAB und Austria Email sind mehrere, attraktive Beteiligungsprojekte in Verhandlung. Die Vorbereitungsarbeiten der letzten Jahre stimmen uns zuversichtlich, dass unser Unternehmen seine führende Rolle am österreichischen Beteiligungsmarkt auch im Jahr 2007 wahrnimmt.

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

Wien, im April 2007



Mag. Kurt Stiasny
Vorstandsvorsitzender



Dipl.-Ing. Herbert Paierl
Mitglied des Vorstandes

GUEST COMMENTARY: NEW PERSPECTIVES FOR AUSTRIAN FAMILY BUSINESSES

Medium-sized companies are the backbone of the Austrian economy. They are generally family-owned and have in many cases achieved outstanding market positions with innovative products. The wide range of challenges presented by an increasingly international and global economy make constant growth essential for the medium-sized companies of today.

This situation poses the question of optimal financing of such growth. Internal financing and classic bank financing models are important but in many cases insufficient. As of a certain company size and dynamics, there is no alternative to equity capital financing, even for family businesses. As a pioneer in financing medium-sized companies in Austria, UIAG is a reliable partner and plays an important economic role.

The initial public offering is only one possible variant of growth financing, but it was an optimal choice for BENE thanks to the familiarity of the brand, the well established growth concept and the good stock market climate. BENE profited greatly from UIAG's years of experience in the preparations for and realisation of the IPO. UIAG also supported the BENE Group in matters of management recruiting and strategic planning. The operational business always remained in the hands of the proven BENE management during the entire duration of the UIAG investment.

BENE has enjoyed excellent growth since the initial public offering on 3 November 2006. The sales strength of the BENE Group was further increased based on the strategy of controlled expansion. As part of this strategy, BENE took over the German distributor TILL, a measure to further open up the economically important region of southern Germany. With the extensive expansion of the sales structure, positive developments should be observed in the markets of France, the Arab Emirates and Southern Europe, in particular. The number of employees was increased and the production site was modernised.

The floatation on the stock market had a large influence on the corporate culture. BENE no longer sees itself purely as a family business, rather as a company that operates according to the highest international standards. For instance, the impact of this trend can be seen in the internal reporting, which experienced an increase in professionalism. In terms of public perception, the floatation has revealed itself to be a true door opener – opinion-shapers and the media have shown great interest in the development of the company.

In consideration of BENE's positive experiences, one can only recommend that other medium-sized, growth-oriented family companies approach the topic of investment financing with open eyes and ears and take advantage of the opportunities of the capital market. Growth projects can be realised more easily in partnership with equity capital investors; this secures existing jobs in Austria and creates new ones as well.

For BENE AG, the initial public offering was definitely an important step that could not have been taken so successfully without a partner like UIAG.

Manfred Bene

Chairman of the Supervisory Board of BENE AG



GASTKOMMENTAR: NEUE PERSPEKTIVEN FÜR ÖSTERREICHISCHE FAMILIENUNTERNEHMEN

Mittelständische Unternehmen sind das Rückgrat der österreichischen Volkswirtschaft. Sie befinden sich meist im Familieneigentum und haben mit innovativen Produkten oftmals herausragende Marktpositionen erreicht. Die vielfältigen Herausforderungen einer internationalisierten und globalisierten Wirtschaft machen stetiges Wachstum für mittelständische Unternehmen heute unerlässlich.

In diesem Zusammenhang stellt sich die Frage nach der optimalen Finanzierung der Wachstumsschritte. Innenfinanzierung und klassische Bankenfinanzierungsmodelle sind wichtig, aber in vielen Fällen nicht ausreichend. Ab einer gewissen Unternehmensgröße und -dynamik führt auch für Familienunternehmen kein Weg an der Eigenkapitalfinanzierung vorbei. Die UIAG ist als Vorreiter in der Mittelstandsfinanzierung in Österreich ein verlässlicher Partner und spielt eine wichtige volkswirtschaftliche Rolle.

Der Börsegang ist nur eine mögliche Variante der Wachstumsfinanzierung, die bei BENE aufgrund der bekannten Marke, dem fundierten Wachstumskonzept und der guten Börsenstimmung optimal gepasst hat. BENE hat bei der Vorbereitung und Abwicklung des Börseganges stark von der langjährigen Erfahrung der UIAG profitiert. Auch beim Management-Recruiting und der strategischen Planung hat die UIAG die BENE-Gruppe unterstützt. Das operative Geschäft oblag während der gesamten Zeit der UIAG-Beteiligung auch weiterhin dem bewährten BENE-Management.

BENE hat sich seit dem Börsegang am 3. November 2006 hervorragend entwickelt. Auf Basis der Strategie einer kontrollierten Expansion wurde die Vertriebsstärke der BENE Gruppe weiter erhöht. In diesem Zusammenhang hat BENE die deutsche Händlergruppe TILL übernommen und so den wirtschaftlich wichtigen süd-deutschen Raum weiter erschlossen. Mit dem massiven Ausbau der Vertriebsstruktur sollten sich vor allem die Märkte Frankreich, die Arabischen Emirate und Südeuropa positiv entwickeln. Der Mitarbeiterstand wurde erhöht und der Produktionsstandort modernisiert.

Der Börsegang hatte großen Einfluss auf die Unternehmenskultur. BENE versteht sich heute nicht mehr nur als reines Familienunternehmen, sondern als Unternehmen, das höchsten internationalen Standards entspricht. Die Weiterentwicklung zeigt sich beispielsweise im internen Reporting, das einen Professionalisierungsschub erfuhr. In der öffentlichen Wahrnehmung hat sich der Börsegang regelrecht als „Door opener“ herauskristallisiert – Meinungsbildner und Medien zeigen großes Interesse an der Entwicklung des Unternehmens.

Nach den positiven Erfahrungen von BENE kann man mittelständischen, wachstumsorientierten Familienunternehmen nur empfehlen, sich dem Thema Beteiligungsfinanzierung mit offenen Augen und Ohren zu nähern und die Chancen am Kapitalmarkt zu nützen. Wachstumsprojekte können in Partnerschaft mit Eigenkapitalgebern leichter umgesetzt werden, wodurch auch Arbeitsplätze in Österreich gesichert und neue geschaffen werden.

Für die BENE AG war der Börsegang jedenfalls ein wichtiger Schritt, der ohne einen Partner wie die Unternehmens Invest AG nicht so erfolgreich gelungen wäre.

Ing. Manfred Bene

Aufsichtsratsvorsitzender der BENE AG



bene



INVESTMENT PORTFOLIO

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

After the successful divesting of two investments, namely INFONIQ Informationstechnik GmbH and BENE AG, in fiscal year 2006, it was possible to add FUTURELAB Holding GmbH and the Styrian company Austria Email AG to the portfolio. On 31 December 2006, UIAG held a total of six investments.

BENE AG: Investment brought to a successful conclusion

During fiscal year 2006, UIAG was able to successfully conclude the BENE project with the sale of the entire stock package. UIAG held roughly 29% of the shares.

For UIAG, BENE is an outstanding example of the successful formation of an internationally active company headquartered in Austria with an Austrian core shareholder interested in long-term investment. A brief review of the history of the investment:

BENE is specialised in the conception and design of workspaces and employs more than 1,000 people worldwide. In September 2004, a consortium led by UIAG acquired a 60% stake in this traditional Austrian family business. In the 2005/2006 fiscal year, the investment was brought to a successful conclusion by UIAG, and the shares in BENE were floated on the ATX Prime of the Vienna Stock Exchange on 3 November 2006. The share price has developed very positively so far, reflecting the company's general situation.

Despite difficult national and international market conditions, over the course of UIAG's investment, the BENE Group was able to successfully separate itself from the difficult development in the office furniture industry. The total sales of the group rose from € 140 m in fiscal year 2004/2005 to € 187 m in 2005/2006. BENE also expects a sales increase once again in the current fiscal year 2006/2007.

Approximately 55% of total sales come from exports. This clearly demonstrates the strength of the company's international sales organisation, which will continue to be an important basis for the business success and risk diversification of the company in the future as well as the core of the integrated business model.

Die wirtschaftliche Entwicklung der einzelnen Beteiligungsunternehmen der Unternehmens Invest AG 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.

Nach der erfolgreichen Abschichtung von zwei Beteiligungen, nämlich der INFONIOA Informationstechnik GmbH und der BENE AG im Geschäftsjahr 2006, konnten die FUTURELAB Holding GmbH und die steirische Austria Email AG zum Portfolio hinzugewonnen werden. Die UIAG hielt per 31. Dezember 2006 insgesamt sechs Beteiligungen.

BENE AG: Erfolgreicher Abschluss der Beteiligung

Im abgelaufenen Geschäftsjahr 2006 konnte die UIAG das Projekt BENE mit dem Verkauf des gesamten Aktienpaketes erfolgreich abschließen. Die UIAG hielt rund 29 % der Anteile.

BENE ist für die UIAG ein herausragendes Beispiel für die erfolgreiche Formung eines auf internationaler Ebene agierenden Unternehmens mit Sitz in Österreich mit einem langfristig orientierten österreichischen Kernaktionär. Es sei daher nochmals kurz der Ablauf der Beteiligung dargestellt:

BENE ist auf Konzeption und Gestaltung von Arbeitswelten spezialisiert und beschäftigt mehr als 1.000 MitarbeiterInnen weltweit. Im September 2004 hat sich ein Konsortium unter Führung der UIAG mit einem Anteil von 60 % an diesem traditionsreichen österreichischen Familienunternehmen beteiligt. Im Geschäftsjahr 2005/06 erfolgte der Abschluss der Beteiligung durch die UIAG, und die Anteile an BENE wurden am 3. November 2006 im ATX Prime der Wiener Börse eingeführt. Der Aktienkurs hat sich entsprechend der Unternehmenssituation bisher sehr erfreulich entwickelt.

Trotz schwieriger nationaler wie internationaler Marktbedingungen konnte sich die BENE Gruppe im Laufe der Beteiligung von der schwierigen Entwicklung in der Büromöbelbranche erfolgreich abkoppeln. Der Konzernumsatz stieg von 140 m€ im Wirtschaftsjahr 2004/05 auf 187 m€ im Jahr 2005/06. Auch im noch laufenden Wirtschaftsjahr 2006/07 rechnet BENE mit einer Umsatzsteigerung.

Rund 55 % des Gesamtumsatzes werden im Export erwirtschaftet. Letzteres zeigt deutlich die Stärke der eigenen internationalen Vertriebsorganisation, die wie in der Vergangenheit auch in Zukunft eine wesentliche Basis für den Geschäftserfolg und die Risikodiversifizierung des Unternehmens sowie Kern des integrierten Geschäftsmodells darstellt.

The group succeeded in achieving a massive increase in consolidated profits in fiscal year 2005/2006 in comparison with the previous year. The consistent implementation of the extensive restructuring programme and the clear strategic focus on the internationally oriented business strategy made this superb result possible. In addition to the significant profit improvement, it was possible to optimise the balance sheet considerably through a reduction of the net debts.

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. The clear market leadership was further expanded upon the home market of Austria.

Both in the area of product development and at the Waidhofen location, BENE lives up to its reputation as an innovative European office furniture company with leading designs. BENE invested considerable sums in production in order to further expand its existing technology leadership. The expenditures for product development and design were equally extensive.

Today, BENE is successfully active in 29 countries at 74 locations, 34 of which are the company's own branches plus 40 specialty retail partners. BENE has one of the strongest direct sales networks in the industry.

AUSTRIA EMAIL AG: The best year in the history of the company

In July 2006, a financial consortium led by UIAG acquired approximately 61% of the shares in the producer of water heating solutions. This stake in Austria Email was purchased through a limited partnership in which UIAG holds just under 75% while the Herbert Liaunig private foundation holds slightly over 25%. The purchase price was based on the current stock price. Austria Email AG is listed in the Third Market of the Vienna Stock Exchange, and with a first listing in the year 1855, it is the oldest listed stock. Roughly 20% of the shares are in free float.

Numerous strengths form the foundation for the continued success of the traditional company with a history of over 150 years. These include the new core shareholder, UIAG, which fully supports the growth course, as well as a newly appointed Board of Management. The products satisfy the highest quality standards and offer impressive efficiency and service life. As the undisputed market leader in Austria, Austria Email has the necessary critical mass to succeed even in difficult periods.

The company also has an impressively broad product portfolio that offers valuable water heating solutions for all energy sources. Austria Email has extensive know-how in this field, representing the cutting edge of European technology. The product range includes electric water heaters, which are sold primarily in the home market of Austria, as well as upright and horizontal water heaters for export. New, high quality products are also being offered to an increasing extent for the areas of solar energy and district heating.

Das Gruppenergebnis im Geschäftsjahr 2005/06 konnte im Vergleich zum vorangegangenen Jahr massiv gesteigert werden. Das konsequente Verfolgen des umfangreichen Restrukturierungsprogrammes und der klare strategische Fokus auf die international ausgerichtete Geschäftsstrategie hat dieses erfreuliche Ergebnis ermöglicht. Neben der signifikanten Ergebnisverbesserung konnte die Bilanz durch eine Reduzierung der Nettoverschuldung deutlich optimiert werden.

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 ausgebaut werden.

Sowohl im Bereich Produktentwicklung als auch am Standort Waidhofen wird BENE seinem Ruf als innovationsstarkes und designmäßig führendes europäisches Büromöbelunternehmen gerecht. BENE investiert erhebliche Summen in die Produktion, um die bestehende Technologieführerschaft weiter auszubauen. Ebenso umfangreich sind die Aufwendungen für Produktentwicklung und Design.

Heute ist BENE an 74 Standorten, davon 34 eigene Geschäftsstellen und 40 Fachhandelspartner, und in 29 Ländern erfolgreich tätig. BENE verfügt über eines der stärksten Direktvertriebsnetzwerke der Branche.

AUSTRIA EMAIL AG: Das beste Jahr der Unternehmensgeschichte

Im Juli 2006 übernahm ein von der UIAG angeführtes Finanzkonsortium rund 61 % der Anteile an dem Produzenten für Warmwasserspeicher. Diese Anteile an der Austria Email wurden von einer Kommanditgesellschaft erworben, an der die UIAG knapp 75 % sowie die Herbert Liaunig Privatstiftung knapp mehr als 25 % hält. Der Kaufpreis hat sich am aktuellen Börsenkurs orientiert. Die Austria Email AG notiert im Dritten Markt der Wiener Börse und ist mit ihrer Erstnotierung im Jahr 1855 der älteste gelistete Wert. Der Streubesitz beläuft sich auf rund 20 %.

Zahlreiche Stärken bilden das Fundament für einen weiterhin erfolgreichen Weg des seit mehr als 150 Jahren bestehenden Traditionsunternehmens. Dazu zählen der neue Kernaktionär UIAG, der den Wachstumskurs voll unterstützt, sowie ein neu bestellter Vorstand. Die Produkte erfüllen höchste Qualitätsansprüche und beeindrucken mit hoher Effizienz und Lebensdauer. Als unangefochtener Marktführer in Österreich besitzt Austria Email die kritische Masse, um auch in schwierigen Zeiten zu reüssieren.

Weiters punktet das Unternehmen mit einem breiten Produktportfolio, das für alle Energieträger sinnvolle Lösungen zur Warmwasserbereitung bietet. Austria Email verfügt hier über umfangreiches Know-how, das den letzten Stand der europäischen Technik repräsentiert. Die Produktpalette umfasst zum einen Elektrospeicher, die primär im Heimmarkt Österreich abgesetzt werden, und zum anderen Stand- und Liegespeicher überwiegend für den Export. Darüber hinaus werden in zunehmendem Ausmaß neue Hochwertgeräte für die Bereiche Solarenergie sowie Fernwärme angeboten.





Austria Email's own research and development department secures the company's leadership in innovation through continuous development of the high technological level of the offered products. One example of the high quality standards is the Vacumail® process developed by the company and patented worldwide.

The company's economic performance is equally impressive. In 2006, Austria Email achieved excellent profits – the best in recent company history. The company is showing strong growth both in existing and new markets – above all in France and Poland. For the first time, the export sales also exceeded the domestic revenues and total sales amounting to over € 64.6 m (previous year: € 50.5 m) were realised along with a significant increase in the profit on ordinary activities to approximately € 4.1 m (previous year: € 2.4 m). This positive development is attributed to the optimisation and modernisation programme implemented in recent years.

Austria Email is currently a streamlined, efficient company with an attractive product portfolio capable of translating its great accomplishments into visible market successes. Further significant growth is expected for 2007, with particularly strong sales increases in the CEE countries.

EFKON AG: Growth on the high-tech market

In December 2005, UIAG acquired a stake of approximately 3.1% in EFKON AG, the worldwide leading provider of infrared-based electronic payment systems in the transportation industry. The core technology of infrared for outdoor applications is protected worldwide by patents and is less susceptible to errors than alternative technologies. EFKON offers infrared technology as a complete provider and markets turnkey toll systems as well as customised classification and monitoring systems.

In the year 2006, EFKON was able to position itself from a provider of a specific technology to a provider of technology-independent solutions. In addition, the company was able to expand its market position among existing customers with the infrared technology for toll systems.

At the beginning of March 2006, EFKON AG received the National Award for Innovation 2005 from the Minister for Economics and Labour, Martin Bartenstein. The jury of experts considered EFKON a shining example of successful implementation of innovation. The successful achievements of EFKON in the booming Asian market and the use of innovative financing instruments such as private equity and venture capital also reflected the innovative strength of the company.

At the end of the first quarter of 2006, EFKON acquired Center Communication Systems GmbH. The leading Austrian system supplier for radio systems covers a whole spectrum of wireless communications. The company is specialised in particular in the planning and installation of radio networks and systems, the installation of tunnel radio systems and the complete supply of equipment for control centres.

Die eigene Forschungs- und Entwicklungsabteilung von Austria Email sichert die Innovationsführerschaft des Unternehmens durch kontinuierliche Weiterentwicklung des hohen technischen Niveaus der angebotenen Produkte. Ein Beispiel für die hohen Qualitätsstandards ist das selbst entwickelte und weltweit patentierte Vacuum®-Verfahren.

Letztendlich kann sich auch die wirtschaftliche Leistung des Unternehmens sehen lassen. Im Berichtsjahr 2006 konnte Austria Email ein exzellentes Ergebnis erzielen – das beste ihrer jüngeren Unternehmensgeschichte. Das Unternehmen verzeichnet sowohl in bereits vorhandenen als auch in neuen Märkten – allen voran Frankreich und Polen – starke Zuwächse. Erstmals haben die Exportumsätze auch die Erlöse aus dem Inland übertroffen und es konnte ein Gesamtumsatz von 64,6 m€ (Vorjahr: 50,5 m€) und damit verbunden eine wesentliche Steigerung des EGT auf rund 4,1 m€ (Vorjahr: 2,4 m€) realisiert werden. Diese positive Entwicklung ist auf das in den vergangenen Jahren umgesetzte Optimierungs- und Modernisierungsprogramm zurückzuführen.

Austria Email steht heute als schlankes, effizientes Unternehmen mit attraktivem Produktportfolio da, das seine guten Erfolge in sichtbare Markterfolge umsetzen kann. Für 2007 wird ein weiteres deutliches Wachstum mit besonderen Steigerungsraten für den Absatz in den CEE-Ländern erwartet.

EFKON AG: Wachstum am High-Tech-Markt

Im Dezember 2005 übernahm die UIAG eine Beteiligung von rund 3,1% an der EFKON AG, dem weltweit führenden Anbieter von elektronischen Zahlungssystemen auf Infrarotbasis im Verkehrsbereich. Die Kerntechnologie Infrarot für Anwendungen im Freien ist weltweit patentrechtlich geschützt und weniger fehleranfällig als alternative Technologien. EFKON bietet Infrarottechnologie als Komplettanbieter an und vermarktet schlüsselfertige Mautsysteme sowie abgestimmte Klassifikations- und Überwachungssysteme.

Im Jahr 2006 konnte sich EFKON vom Anbieter einer bestimmten Technologie zum Anbieter technologieunabhängiger Lösungen positionieren. Außerdem konnte das Unternehmen seine Marktposition bei bestehenden Kunden mit der Infrarot-Technologie für Mautsysteme ausbauen.

EFKON AG nahm Anfang März 2006 von Wirtschafts- und Arbeitsminister Dr. Martin Bartenstein den Staatspreis für Innovation 2005 entgegen. Für die Fachjury stellte EFKON ein Musterbeispiel für die erfolgreiche Umsetzung einer Innovation dar. Auch die erfolgreiche Durchsetzung des Unternehmens EFKON im boomenden asiatischen Markt und der Einsatz von innovativen Finanzierungsinstrumenten wie Private Equity und Venture Capital spiegelten die Innovationskraft des Unternehmens wider.

Ende des ersten Quartals 2006 erwarb EFKON die Center Communication Systems GmbH. Das österreichische führende Systemhaus für Funksysteme deckt eine gesamte Palette von drahtlosen Kommunikationen ab. Das Unternehmen ist insbesondere spezialisiert auf Planung und Aufbau von Funknetzen und -systemen, die Errichtung von Tunnelfunkanlagen und auf die komplette Ausrüstung von Leitzentralen.

EFKON also acquired a majority interest in FENRITS AS, a leading specialist in the area of microwave communications. FENRITS represents a very innovative and competitive company within EFKON's portfolio. Initial successes were achieved through major orders in Norway. In 2007, the company hopes to achieve breakthroughs in other important countries as well.

To accelerate the implementation of technologies into marketable products and international projects, the company issued a corporate bond in October 2006 under the leadership of Raiffeisen-Landesbank Steiermark AG.

Despite the postponement of a few major projects, total sales of the Group amounted to € 49 m as at the end of 2006, which is an increase by one third over the previous year. This positive development was facilitated by essential sales contributions of the subsidiaries despite the above mentioned project delays. In 2006, EFKON finished development of the third generation of a satellite toll system, which was successfully tested in a major European pilot project.

The 2007 budget plans for a continued growth in sales, since the market for innovative turnkey solutions in the ITS-market (Intelligent Transportation Systems) as well as the market for traditional toll systems, which are offered and implemented as turnkey solutions by the EFKON subsidiary Tollink, are experiencing a new boom, particularly in Asia and threshold countries. EFKON expects demand for these solutions to remain high also in the medium-term.

The main focus in 2007 is the integration of all EFKON acquisitions. EFKON is also pursuing further potential takeover candidates. An additional capital increase is planned by EFKON for 2007/2008.

FUTURELAB HOLDING GMBH: Advancing laboratory technology

FUTURELAB Holding GmbH has its origin in a merger of two Austrian laboratory groups (IMCL and Labor Margareten) that took place in the year 2000. The subsequent years were characterised by growth through acquisitions, whereby the regional focus lay on the neighbouring future markets of Central and Eastern Europe as well as Switzerland.

With the entry of Wiener Städtische Versicherung AG Vienna Insurance Group in 2004 a major growth spurt for FUTURELAB was possible, which was further continued in 2006 by UIAG's investment in the company. The previous partners, the foundations of the two company founders, Dr. Michael Havel and Dr. Gustav Scholda, and the Wiener Städtische Versicherung AG, sold equal shares to a consortium led by UIAG in May 2006. After conclusion of the transaction, the UIAG consortium, Wiener Städtische Versicherung AG and the two foundations of Mr. Havel and Mr. Scholda each hold 33.3% of FUTURELAB. Within the UIAG consortium, UIAG itself holds approximately 50% of the shares and therefore a direct stake in FUTURELAB of roughly 16.6%.

Immediately after the entry by UIAG, an equity increase in the amount of € 10 m was performed through a capital increase, in which UIAG participated proportionally.

In weiterer Folge übernahm EFKON die Mehrheit an FENRITS AS, einem führenden Spezialisten im Bereich Mikrowellenkommunikation. Mit FENRITS kann EFKON ein sehr innovatives und wettbewerbsfähiges Portfolio vorweisen. Erste Erfolge wurden durch Großaufträge in Norwegen erzielt. 2007 will man den Durchbruch auch in anderen wichtigen Ländern schaffen.

Um die Umsetzung von Technologien in marktfähige Produkte und internationale Projekte weiter zu beschleunigen, hat die Gesellschaft im Oktober 2006 einen Corporate Bond unter Führung der Raiffeisen-Landesbank Steiermark AG platziert.

Trotz der Verschiebung einiger Großprojekte konnte der Umsatz der EFKON Group of Companies per Ende 2006 mit rund 49 m€ im Vergleich zum Vorjahr um ein Drittel gesteigert werden. Essentielle Umsatzbeiträge der Tochtergesellschaften haben ungeachtet dieser Projektverzögerungen diese positive Entwicklung ermöglicht. 2006 wurde von der EFKON die dritte Generation eines Satellitenmautsystems fertig entwickelt, welches unter anderem in einem wesentlichen europäischen Pilotprojekt erfolgreich zum Test kam.

Das Budget 2007 sieht eine Fortsetzung dieses Umsatzwachstums vor, da sowohl der Markt für innovative Gesamtlösungen im ITS-Markt (Intelligent Transportation Systems) insgesamt als auch jener für traditionelle Mautsysteme, die von der EFKON Tochter Tollink als Turnkey angeboten und implementiert werden, insbesondere in Asien und Schwellenländern einen neuen Boom erleben. EFKON geht davon aus, dass die Nachfrage nach diesen Lösungen auch mittelfristig anhalten wird.

Hauptaugenmerk im Jahr 2007 ist die Integration sämtlicher EFKON Akquisitionen. EFKON verfolgt außerdem weitere potentielle Übernahmekandidaten. 2007/08 soll eine weitere Kapitalerhöhung der EFKON AG durchgeführt werden.

FUTURELAB HOLDING GMBH: Labortechnologie im Vormarsch

Der Ursprung der FUTURELAB Holding GmbH basiert auf einer in 2000 getätigten Fusion von zwei österreichischen Laborgruppen (IMCL und Labor Margareten). Die darauf folgenden Jahre waren von Wachstum durch Akquisitionen geprägt, wobei der regionale Fokus auf den umliegenden Zukunftsmärkten Mittel- und Osteuropas sowie der Schweiz lag.

Im Jahr 2004 wurde durch den Einstieg der Wiener Städtische Versicherung AG Vienna Insurance Group ein großer Wachstumsschub der FUTURELAB ermöglicht, der 2006 durch die Beteiligung der UIAG noch weiter fortgesetzt wurde. Die bisherigen Gesellschafter, die Stiftungen der beiden Unternehmensgründer Prof. Dr. Michael Havel und Prim. Dr. Gustav Scholda, und die Wiener Städtische Versicherung, verkauften im Mai 2006 in gleichem Umfang Anteile an ein von der UIAG geführtes Konsortium. Nach Abschluss der Transaktion halten das UIAG Konsortium, die Wiener Städtische Versicherung sowie gemeinsam die beiden Stiftungen von Dr. Havel und Dr. Scholda je 33,3% an FUTURELAB. Innerhalb des UIAG Konsortiums hält die UIAG selbst rund 50% der Anteile und somit etwa 16,6% an FUTURELAB direkt.

Unmittelbar nach dem Einstieg der UIAG erfolgte eine Eigenkapitalaufstockung in Höhe von 10 m€ über eine Kapitalerhöhung, an der die UIAG aliquot teilgenommen hat.

With RZB as lead manager, a corporate bond in the amount of € 60 m was structured in October 2006 and very successfully placed. The company intends to use the net proceeds from the emission of the bond primarily for the restructuring and reduction of outside financing as well as for new acquisitions, expansion into new business fields and strengthening of the financial position.

FUTURELAB is the leading Austrian medical diagnostic laboratory group and the largest private provider of medical diagnostic laboratory services in Central and Eastern Europe (CEE). The group, which is headquartered in Austria, employs a staff of approximately 1,400 at 108 locations and is currently represented in six countries (status: February 2007). The core competences of FUTURELAB comprise primarily the operation of laboratories, hospital laboratories and blood collection centres. Uniform IT-controlled work processes within the entire group guarantee optimal quality management.

As the only Austrian healthcare company, IMCL (Institute for Medical-Chemical Laboratory Diagnostics) was accredited by the Austrian Federal Ministry for Health and the Federal Ministry for Economic Affairs and Labour according to ÖNORM EN ISO 15189, which should ensure the highest quality standards within the group. Additional accreditations are planned in the Czech Republic and Hungary.

The head office is located in Vienna, which also represents the focus of the Austrian activities. IMCL is the subsidiary of FUTURELAB Holding GmbH operating in Austria and also Austria's largest laboratory group. Outside of Austria, FUTURELAB currently holds investments in medical diagnostic laboratories in the Czech Republic, Slovakia, Hungary, Romania and Switzerland.

In the year 2006, the company made a number of purchases in Switzerland. At the start of March, the operational takeover of Labor Günter in Luzern took place, followed shortly thereafter by the purchase of the laboratory group GS Lab in Geneva and Lausanne as well as Ilamed (Frauenfeld) and Polytest Labor Zug.

Selective market inquiries in Germany, France, the Scandinavian region and the CIS are being actively pursued as part of the expansion strategy. Further expansion steps are expected in the near future.

Based on pending takeovers the group expects further dynamic growth in the following years. An initial public offering is planned for the company in 2009.

Today FUTURELAB is a highly sought-after company, since no comparable internationally active laboratory group exists in Europe. Growth has been generated through the acquisition of small- to medium-sized targets. The purchase of laboratories in existing markets makes possible increased utilisation of synergies. The goal is to establish a pan-European medical diagnostic group of companies.

Mit der RZB als Lead Manager wurde im Oktober 2006 eine Unternehmensanleihe – Corporate Bond – in Höhe von 60 m€ strukturiert und sehr erfolgreich platziert. Die Gesellschaft beabsichtigt, den Nettoerlös aus der Emission der Anleihe überwiegend für die Restrukturierung und Reduktion der Fremdfinanzierungen sowie für Neuakquisitionen und für die Erweiterung der Geschäftsfelder und Stärkung der Finanzposition zu verwenden.

FUTURELAB ist die führende österreichische medizinisch-diagnostische Laborgruppe und ist der größte private Anbieter von medizinisch-diagnostischen Labordienstleistungen in Mittel- und Osteuropa (CEE). Der in Österreich ansässige Konzern beschäftigt etwa 1.400 MitarbeiterInnen an 108 Standorten und ist derzeit in sechs Ländern vertreten (Stand Februar 2007). Die Kernkompetenzen von FUTURELAB sind im Wesentlichen der Betrieb von Labors, Krankenhauslabors und Blutabnahmestellen. Einheitlich IT-gesteuerte Arbeitsprozesse innerhalb der gesamten Konzerngruppe garantieren ein optimales Qualitätsmanagement.

Als bisher einziges österreichisches Gesundheitsunternehmen wurde IMCL (Institut für medizinisch-chemische Labordiagnostik) in Österreich nach ÖNORM EN ISO 15189 vom österreichischen Bundesministerium für Gesundheit und vom Bundesministerium für Wirtschaft und Arbeit akkreditiert, was höchste Qualitätsstandards innerhalb der Konzerngruppe sichern soll. Weitere Akkreditierungen sind in der Tschechischen Republik und in Ungarn geplant.

Das Headoffice sowie der Schwerpunkt der österreichischen Aktivitäten sind in Wien situiert. IMCL ist die in Österreich operative Tochter der FUTURELAB Holding GmbH und zugleich Österreichs größte Laborgruppe. Zurzeit hält die FUTURELAB außerhalb Österreichs Beteiligungen an medizinisch-diagnostischen Labors in Tschechien, der Slowakei, Ungarn, Rumänien und der Schweiz.

Im Jahr 2006 hat das Unternehmen bereits eine Reihe von Zukäufen in der Schweiz getätigt. Anfang März erfolgte die operative Übernahme des Labor Günter in Luzern, kurze Zeit später der Kauf der Laborgruppe GS Lab in Genf bzw. Lausanne sowie Ilamed (Frauenfeld) und Polytest Labor Zug.

Selektive Markterkundigungen in den Ländern Deutschland, Frankreich, im skandinavischen Raum und GUS sind Teil der Expansionsstrategie und werden aktiv vorangetrieben. Weitere Expansionsschritte sind demnächst zu erwarten.

Der Konzern erwartet ein weiteres dynamisches Wachstum in den Folgejahren aufgrund anstehender Übernahmen. Für 2009 wird der Börsengang des Unternehmens angestrebt.

FUTURELAB ist heute ein begehrtes Unternehmen, da es eine vergleichbare international tätige Laborgruppe in Europa nicht gibt. Das Wachstum wurde durch die Akquisition von kleinen bis mittleren Targets generiert. Durch den Zukauf von Labors in bestehenden Märkten wird die Nutzung von Synergien zunehmend ermöglicht. Ziel ist der Aufbau eines paneuropäischen Diagnostikkonzerns.





JK
HOLDING



Y M

JCK HOLDING GMBH TEXTIL KG: The positive trend continues

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

During fiscal year 2006, the JCK group was able to continue its growth from the previous years and achieved sales of approximately € 438 m. This highlights the attractiveness of the private label segment, in which JCK has been successful to further expand into foreign markets through product innovations and cooperation with its major customers. In addition to innovations, the ability to meet ever increasing demands on product quality and logistics reliability is a decisive competitive factor, which is reflected in the rising costs for product manufacture and quality assurance. Future growth potential exists primarily in a further expansion of the product line, which increasingly includes complimentary articles such as bags and accessories in addition to textiles.

Minor Investments

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

INFONIQ INFORMATIONSTECHNIK GMBH: Sale of the minor share in INFONIQ

In July 2006, UIAG sold the investment acquired in 2001 to GES gcp Enterprise Software together with all other shareholders in INFONIQ Informationstechnik. The investment amounted to 0.65% of the company.

INFONIQ Informationstechnik GmbH offers IT solutions from conception to software projects as well as the programming and integration of individual and standard software all the way to hardware solutions, helpdesks and outsourcing.

For 2007, the management expects an upturn in demand for IT services and software integration projects.

JCK HOLDING GMBH TEXTIL KG: Anhaltend gute Entwicklung

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

Im Geschäftsjahr 2006 konnte die JCK Gruppe das Wachstum der vergangenen Jahre fortsetzen und einen Umsatz von rund 438 m€ erzielen. Dies unterstreicht die Attraktivität des Private Label-Segmentes, in dem es JCK gelingt, durch Produktinnovationen und die Begleitung ihrer großen Kunden in ausländische Märkte weiter zu expandieren. Neben Innovationen ist die Fähigkeit, immer höheren Anforderungen an Produktqualität und Zuverlässigkeit der Logistik gerecht zu werden, entscheidender Wettbewerbsfaktor, was sich in steigenden Kosten für Produktentstehung und Qualitätssicherung niederschlägt. Künftiges Wachstumspotential besteht insbesondere in einem weiteren Ausbau der Produktpalette, die zunehmend nicht nur Textilien, sondern auch komplementäre Artikel wie zum Beispiel Taschen oder Accessoires umfasst.

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: Verkauf des Kleinanteils an der INFONIQ

Die Unternehmens Invest AG gab im Juli 2006 die im Jahr 2001 erworbene Beteiligung gemeinsam mit allen anderen Gesellschaftern der INFONIQ Informationstechnik an die GES gcp Enterprise Software ab. Die Beteiligung betrug 0,65 % am Unternehmen.

Die INFONIQ Informationstechnik GmbH bietet IT-Lösungen von der Konzeption von Softwareprojekten sowie der Programmierung und Integration von Individual- und Standardsoftware bis hin zu Hardware-Lösungen, Helpdesk oder Outsourcing an.

Für 2007 erwartet das Management eine Belebung der Nachfrage nach IT-Dienstleistungen und Software-integrationsprojekten.

IDENTEC SOLUTIONS AG

UIAG holds a share of 0.1% in the Vorarlberg IT service provider IDENTEC SOLUTIONS AG. The year 2006 brought some significant changes for IDENTEC, all of which were focused on the goal of improving the company's position for the future.

Particularly worthy of mention is the acquisition and integration of the former Baumer Ident GmbH, Weinheim, which entailed not only a major growth in sales and staff numbers but above all provided access to key customers in the automotive sector as well as an expansion of the product portfolio. IDENTEC SOLUTIONS is the only RFID (Radio Frequency Identification) provider that can offer proven RFID technologies in the automotive sector both in the production environment on the assembly line and in logistical controlling of finished vehicles.

Considerable efforts by existing investors as well as by a new private equity fund were undertaken to allow for future growth with sufficient liquid funds. Consolidated sales will exceed € 6 m (previous year: € 3.47 m), whereby Baumer Ident GmbH was included in the consolidated figures only as of July.

The trust of the investors in the company was confirmed at the end of 2006, when the company received the "Frost & Sullivan Product Line Leadership Award" for the ILR product line.

For the year 2007, the company management is convinced that applications have been found in two additional areas with very good scaling potential in the form of concrete projects in the monitoring of ports and individuals.

CM VERSICHERUNGSMAKLER GES.M.B.H.

CM Versicherungsmakler Ges.m.b.H. was founded in December 2001 and is a joint venture of UIAG and Christian Mädel. UIAG as well as Mr. Mädel each hold 49% of the shares since the founding.

The development of the company was again satisfactory in the fiscal year 2006. This was achieved through the conclusion of directly brokered insurance policies, such as for the initial public offering of BENE, as well as through corresponding consulting activities, such as due diligence work for new projects. Major projects are in preparation for the year 2007.

IDENTEC SOLUTIONS AG

Der Anteil der UIAG an dem Vorarlberger IT-Dienstleister IDENTEC SOLUTIONS AG beträgt 0,1 %. Das Jahr 2006 brachte für die IDENTEC einige erhebliche Veränderungen mit sich, die alle das Ziel hatten, das Unternehmen für die Zukunft noch besser aufzustellen.

So ist vor allem die Akquisition und Integration der ehemaligen Baumer Ident GmbH, Weinheim, zu nennen, was nicht nur einen großen Umsatz- und Mitarbeiterzuwachs bedeutete, sondern vor allem auch den Zugang zu Schlüsselkunden im Automotive Sektor sowie eine Verbreiterung des Produktportfolios. IDENTEC SOLUTIONS ist der einzige RFID-Anbieter (Radio Frequency Identification), der im Automotive Sektor bereits bewährte RFID-Technologie sowohl in der Produktionsumgebung am Band als auch in der Logistiksteuerung von fertigen Fahrzeugen anbieten kann.

Weiters sind auch auf der Eigenkapitalseite erhebliche Anstrengungen von bestehenden Investoren, aber auch einem neuen Private Equity-Fonds, unternommen worden, um das künftige Wachstum mit genügend liquiden Mitteln zu ermöglichen. Der Umsatz wird konsolidiert bei über 6 m€ (Vorjahr: 3,47 m€) liegen, wobei die Baumer Ident GmbH erst ab Juli in den Konsolidierungskreis aufgenommen wurde.

Untermuert wurde das Vertrauen der Investoren in das Unternehmen auch mit dem Ende 2006 verliehenen „Frost & Sullivan Product Line Leadership Award“ für die ILR-Produktlinie.

Für das Jahr 2007 ist das Management mit konkreten Projekten im Hafen- und Personenüberwachungsbereich überzeugt, in zwei weiteren Bereichen Anwendungen gefunden zu haben, die sich sehr gut skalieren lassen.

CM VERSICHERUNGSMAKLER GES.M.B.H.

Die CM Versicherungsmakler Ges.m.b.H. wurde im Dezember 2001 gegründet und ist ein Joint Venture zwischen der UIAG und Herrn Christian Mädler. Die UIAG sowie Herr Mädler halten seit Gründung jeweils 49 % der Anteile.

Die Entwicklung des Unternehmens verlief auch im Geschäftsjahr 2006 zufrieden stellend. Dies konnte durch das Plazieren von direkt vermittelten Versicherungsverträgen, beispielsweise beim Börsegang BENE, sowie durch entsprechende Beratungstätigkeiten, zum Beispiel Due Diligence-Aufgaben bei Neuprojekten, erzielt werden. Für das Jahr 2007 sind größere Projekte in Vorbereitung.



LAGEBERICHT 2006
REVIEW OF OPERATIONS

REVIEW OF OPERATIONS

The Market Environment in 2006

The good economic climate in Europe resulted in a significant revitalisation of the European private equity market during 2006. In light of the generally healthy condition of the economies in the euro region, the most recent forecasts for the coming years expect no change in the high level of domestic demand. This, in turn, should have a positive effect on economic development in Europe.

According to estimates, private equity funds manage approximately USD 1.5 trillion worldwide. Private equity has finally become a new, third capital market in addition to the public capital market and the banking sector.

Germany, in particular, is a good example for the high flow of funds in this sector. The number of private equity transactions rose by 34% from 139 in 2005 to 186 in 2006. The trend on the German private equity market remains on an upward course – the capital inflow for medium-sized buyouts is particularly promising.

Developments in Austria mirror the positive situation at the European level, although with lower volumes and fewer active players. To date, more than one billion euros have been invested in private equity in Austria as well. We expect a continued upswing for the domestic market, particularly since private equity activities are a great help to all expansion plans and are therefore valuable for the internationalisation of the economy. However, the first signs of excess liquidity in the market can now be seen. There are not enough suitable investment projects for the increasing amount of funds available. First-class knowledge of the local market and clear positioning by investment companies within the competitive environment will therefore be increasingly important as success factors in the future.

Business Development

The 2006 fiscal year was a very good one for UIAG. The year's developments were characterised by the successful sale of the shares in BENE AG as well as the acquisition of an investment in FUTURELAB Holding GmbH and in the water heating systems specialist Austria Email AG.

In the second quarter of 2006, UIAG realised an investment in the medical diagnostic laboratory group FUTURELAB Holding GmbH. A financial consortium under the leadership of UIAG, the Wiener Städtische Group as well as the foundations of the company founders, Dr. Michael Havel and Dr. Gustav Scholda, now each hold 33.33% of FUTURELAB Holding GmbH. The entry of the financial group led by UIAG took place partially through a capital increase and partially through purchase of the shares of the other partners. All the shareholders supplied the company with new equity for the acquisition of additional companies, including medical diagnostic laboratory chains in Switzerland. The areas of focus for further acquisitions lie in the countries of Switzerland, the Czech Republic, Slovakia, Hungary and Germany. The strategic goal of FUTURELAB Holding GmbH is to become the leading medical diagnostic laboratory company in Central and Eastern Europe. In 2006, the company successfully issued a corporate bond in a volume of approximately € 65 m.

LAGEBERICHT DES VORSTANDES

Das Marktumfeld 2006

Das gute volkswirtschaftliche Klima in Europa hat den Beteiligungsmarkt in Europa 2006 deutlich belebt. Aufgrund der insgesamt robusten Verfassung der Euro-Volkswirtschaften gehen jüngste Prognosen auch für die Folgejahre von einer unverändert starken Inlandsnachfrage und dementsprechenden positiven Auswirkungen auf die wirtschaftliche Entwicklung in Europa aus.

Schätzungen zufolge verwalten Private Equity-Fonds weltweit inzwischen rund 1,5 Billionen Dollar. Private Equity ist endgültig ein neuer, dritter Kapitalmarkt neben dem öffentlichen Kapitalmarkt und dem Kreditwesen geworden.

Als Beispiel für den starken Mittelzufluss in diesem Sektor sei Deutschland heraus gegriffen. Die Zahl der Private Equity-Transaktionen stieg um 34 % von 139 im Jahr 2005 auf 186 im Jahr 2006. Die Entwicklung am deutschen Private Equity-Markt ist weiter aufwärts gerichtet – besonders der Kapitalzufluss für Mittelstands-Buyouts ist viel versprechend.

Die Entwicklung in Österreich verläuft ähnlich positiv wie auf europäischer Ebene, jedoch mit geringeren Volumina und weniger aktiven Playern. Auch in Österreich wurden bis heute bereits mehr als eine Milliarde Euro in Private Equity investiert. Wir erwarten für den heimischen Markt einen weiteren Aufschwung, insbesondere da Private Equity-Aktivitäten eine große Hilfe für alle Expansionspläne und damit für die Internationalisierung der Wirtschaft sind. Allerdings sind auch erste Anzeichen einer Überliquidität des Marktes fest zu stellen. Dem steigenden Mittelangebot stehen nicht im selben Ausmaß geeignete Beteiligungsobjekte gegenüber. Erstklassige lokale Marktkenntnisse und die klare Positionierung von Beteiligungsunternehmen im Wettbewerbsumfeld werden in Zukunft daher als Erfolgsfaktoren an Bedeutung gewinnen.

Entwicklung der Gesellschaft

Das Geschäftsjahr 2006 verlief für die Unternehmens Invest AG sehr erfreulich. Der erfolgreiche Verkauf der Anteile an der BENE AG sowie der Erwerb einer Beteiligung an der FUTURELAB Holding GmbH und an dem Warmwasserspeicher-Spezialisten Austria Email AG prägten den Geschäftsverlauf.

Im zweiten Quartal 2006 konnte die UIAG die Beteiligung an der medizinisch-analytischen Laborgruppe FUTURELAB Holding GmbH realisieren. Ein Finanzkonsortium unter der Führung der UIAG, die Wiener Städtische Gruppe sowie die Stiftungen der Unternehmensgründer Prof. Dr. Michael Havel und Prim. Dr. Gustav Scholda halten nunmehr je 33,33 % an FUTURELAB Holding GmbH. Der Einstieg der Finanzgruppe rund um die UIAG bei FUTURELAB erfolgte teilweise über eine Kapitalerhöhung und teilweise durch den Erwerb von Anteilen der übrigen Gesellschafter. Von allen Gesellschaftern wurde dem Unternehmen neues Eigenkapital für den Erwerb weiterer Unternehmen zur Verfügung gestellt, unter anderem von medizinisch-analytischen Laborketten in der Schweiz. Die Schwerpunkte für weitere Akquisitionen liegen in den Ländern Schweiz, Tschechien, Slowakei, Ungarn und Deutschland. Strategisches Ziel der FUTURELAB Holding GmbH ist es, das führende medizinisch-diagnostische Laborunternehmen in Zentral- und Osteuropa zu werden. Das Unternehmen hat 2006 einen Corporate Bond im Volumen von rund 65 m€ erfolgreich platziert.

At the start of the second half of 2006, a financial consortium led by UIAG acquired approximately 62% of the shares in Austria Email AG. The seller of the share package was a group of investors, the industrialists Herbert Liaunig, Gerhard Heldmann, as well as the CEO of Austria Email, Wolfgang Gauster. UIAG also succeeded here in bringing the Herbert Liaunig private foundation in the consortium. With the support of the new majority owners, the traditional Austrian company will intensify its efforts to take advantage of the prospects created by the rapidly growing demand for heating systems based on renewable energy and the more complex warm water storage solutions this requires. The outstanding business development of Austria Email AG in 2006 is also the result of the successful entry into new export markets, including France in particular as well as the Central European countries, with a particular emphasis on Poland.

In July 2006, UIAG sold the minor investment in INFONIOA Informationstechnik GmbH, Thalheim near Wels, which it had acquired in 2001, to GES gcp Enterprise Software Group GmbH in conjunction with all other shareholders. A small book profit was achieved with the sale.

The initial public offering of Austria's market leader in office furniture was successfully completed with the first listing of the shares of BENE AG on 3 November 2006. With BENE, UIAG has successfully placed another growth-oriented family company on the capital market and opened up for the company the opportunity for further growth. UIAG sold off all its shares in BENE (through its intermediate company SARPEDON Management Consulting GmbH & Co KEG). The sale of the investment brought UIAG a considerable net profit for the year in 2006 and represents a cash inflow of more than € 22 m. UIAG was able to realise 2.5 times its capital investment on this investment project within approximately two years.

Earnings and Asset Structure

The operating income in fiscal year 2006 was € 14.76 m, comprising € 13.67 m (previous year: € 2.06 m) in gains on the disposal of financial assets (investments and securities held as fixed assets), € 0.30 m (previous year: € 0.37 m) in income from investments and € 0.46 m (previous year: € 0.56 m) in income from other securities and loans held as financial assets and from other interest and similar income.

Personnel costs came to € 1.49 m in 2006 (previous year: € 1.17 m). The personnel expenses include one-time expenditures, some of which will not arise until 2007.

Other operating expenses came to € 2.85 m in 2006. This amount includes current operating expenses and the audit and advisory fees for unrealised investment projects as well as the provision for repatriation of repayment capital of € 0.95 m granted by the former major shareholders and a lump sum provision in the amount of 5% of the portfolio volume, or € 0.90 m, for possible future risks.

Zu Beginn des zweiten Halbjahres 2006 konnte ein von der UIAG geführtes Finanzkonsortium rund 62 % der Anteile an Austria Email AG erwerben. Verkäufer des Aktienpakets war eine Investorengruppe um die Industriellen Dkfm. Herbert Liaunig und Dr. Gerhard Heldmann sowie dem Austria Email-Vorstand Dr. Wolfgang Gauster. Dabei ist es der UIAG aber gelungen, auch die Herbert Liaunig Privatstiftung in das Konsortium einzubinden. Das österreichische Traditionsunternehmen wird mit der Unterstützung der neuen Mehrheits-eigentümer verstärkt jene Chancen nutzen, die sich durch die rasant steigende Nachfrage nach Heizungen mit erneuerbarer Energie und dadurch erforderliche aufwendigere Speicherlösungen ergeben. Die hervorragende Entwicklung der Austria Email AG in 2006 ist auch die Folge der erfolgreichen Erschließung neuer Exportmärkte, insbesondere Frankreich und die zentraleuropäischen Länder, insbesondere Polen.

Im Juli 2006 gab die UIAG die im Jahr 2001 erworbene Kleinbeteiligung an der INFONIOA Informationstechnik GmbH, Thalheim bei Wels, gemeinsam mit allen anderen Gesellschaftern an die GES gcp Enterprise Software Group GmbH ab. Mit dem Verkauf wurde ein geringer Buchgewinn erzielt.

Mit der Erstnotiz der Aktien der BENE AG am 3. November 2006 konnte das Initial Public Offering von Österreichs Marktführer bei Büromöbeln erfolgreich abgeschlossen werden. Mit BENE hat die UIAG ein weiteres wachstumsorientiertes österreichisches Familienunternehmen erfolgreich am Kapitalmarkt platziert und dem Unternehmen damit die Möglichkeit eröffnet, weiter zu wachsen. Die UIAG verkaufte ihre Beteiligung (über ihre Zwischengesellschaft SARPEDON Management Consulting GmbH & Co KEG) an BENE zur Gänze. Die Beteiligungsveräußerung ermöglichte der UIAG einen beachtlichen Jahresgewinn 2006 und bedeutete einen Zufluss von liquiden Mitteln von mehr als 22 m€. Die UIAG konnte bei diesem Beteiligungsprojekt innerhalb von rund zwei Jahren das zweieinhalbfache ihres Kapitaleinsatzes realisieren.

Ergebnis- und Vermögensstruktur

Die Betriebserträge betragen im Geschäftsjahr 2006 14,76 m€ und setzten sich aus Erträgen aus dem Abgang von Finanzanlagen (Beteiligungen und Wertpapieren des Anlagevermögens) mit 13,67 m€ (Vorjahr: 2,06 m€), Erträgen aus Beteiligungen mit 0,30 m€ (Vorjahr: 0,37 m€) sowie Erträgen aus anderen Wertpapieren und Ausleihungen des Finanzanlagevermögens und aus sonstigen Zinsen und ähnlichen Erträgen mit 0,46 m€ (Vorjahr: 0,56 m€) zusammen.

Die Personalaufwendungen beliefen sich im Berichtsjahr auf 1,49 m€ (Vorjahr: 1,17 m€). Im Personalaufwand enthalten sind einmalige Aufwendungen, die teilweise erst in 2007 entstehen werden.

Die übrigen betrieblichen Aufwendungen betragen 2006 2,85 m€ und beinhalten die laufenden Sachaufwendungen sowie die Prüfungs- und Beratungskosten für nicht realisierte Beteiligungsprojekte ebenso wie die Vorsorge für die Rückführung des von den ehemaligen Großgesellschaftern gewährten Besserungskapitals von 0,95 m€ und weiters eine pauschale Vorsorge in Höhe von 5 % des Portfoliovolumens für mögliche zukünftige Risiken im Ausmaß von 0,90 m€.

Profit on ordinary activities was € 10.29 m (previous year: € 0.21 m). The profit for fiscal year 2006 was € 12.02 m, with a profit carried forward from 2005 of € 1.88 m.

The total assets amounted to € 51.54 m, after € 41.29 m in the previous year (change: plus 24.8%).

Fixed assets in 2006 amounted to € 28.44 m and were € 2.98 m higher than in the previous year as a result of changes in the investment portfolio.

The current assets of € 23.10 m (previous year: € 15.83 m) consisted largely of financial assets and other accounts payable as well as 24,085 shares in UIAG itself from earlier buyback programmes with an acquisition cost valuation of € 0.26 m.

Cash Flow Report

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

Shareholder Structure

The previous shareholders Bank Austria Creditanstalt AG (12.97%) and RZB Private Equity Holding AG (15.70%) sold their shares in UIAG to CROSS Industries AG and 3 Banken Beteiligung GmbH in December 2006. The sale was transacted in the first days of January 2007 after the end of the statutory transaction prohibition period. The resulting shareholder structure was as follows:

—	CROSS Industries AG	54.93%
—	3 Banken Group	19.70%
—	Free float	25.37%

Due to changes in the shareholder structure and the termination of the shareholders' agreement, a situation arose in which CROSS Industries AG had to make a compulsory offer in accordance with the Austrian Takeover Act. CROSS issued an offer for the free floating shares at a price of € 15.46 including dividends for the year 2006. After the end of the offer period extending from 1 February 2007 to 22 February 2007, CROSS Industries AG reported that 42,138 shares had accepted the offer, which corresponds to a share of 1.05% in UIAG. UIAG will continue to be listed in the Prime Market of the Vienna Stock Exchange. The joint statement by the Board of Management and the Supervisory Board regarding the offer of CROSS Industries AG for the free floating shares is published on UIAG's homepage.

The shareholder structure is currently comprised as follows (as at 28 February 2007):

—	CROSS Industries AG	55.98%
—	3 Banken Group	19.70%
—	Free float	24.32%

Das Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit erreichte 10,29 m€ (Vorjahr: 0,21 m€). Der Bilanzgewinn für das Geschäftsjahr 2006 betrug 12,02 m€, bei einem Gewinnvortrag aus 2005 von 1,88 m€.

Die Bilanzsumme ergab 51,54 m€ nach 41,29 m€ im Vorjahr (Veränderung: +24,8 %).

Das Anlagevermögen war im Geschäftsjahr 2006 mit 28,44 m€ um 2,98 m€ höher als im Vorjahr als Folge der Veränderungen des Beteiligungsportfolios.

Das Umlaufvermögen von 23,10 m€ (Vorjahr: 15,83 m€) umfasste zum größten Teil Geldveranlagungen und sonstige Forderungen, sowie 24.085 Stück eigene Aktien aus früheren Aktienrückkaufprogrammen mit einer Bewertung zu Anschaffungskosten von 0,26 m€.

Cashflow-Bericht

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

Aktionärsstruktur

Die bisherigen Aktionäre Bank Austria Creditanstalt AG (12,97 %) und RZB Private Equity Holding AG (15,70 %) haben im Dezember 2006 ihre Aktien an der UIAG an die CROSS Industries AG und die 3 Banken Beteiligung GmbH abgegeben. Die Abwicklung erfolgte nach dem Wegfall des gesetzlichen Durchführungsverbots in den ersten Jänner-Tagen 2007. Daraus ergibt sich die folgende Aktionärsstruktur:

— CROSS Industries AG	54,93 %
— 3 Banken Gruppe	19,70 %
— Streubesitz	25,37 %

Durch Veränderungen in der Aktionärsstruktur und die Aufhebung der Aktionärsvereinbarung sind Tatsachen eingetreten, die die CROSS Industries AG zur Stellung eines Pflichtangebots im Sinne des Übernahmegesetzes verpflichtete. Das von CROSS unterbreitete Angebot an den Streubesitz bot die Übernahme zum Preis von 15,46 € inklusive Dividende pro 2006 an. Nach Ablauf der vom 1. Februar bis 22. Februar 2007 laufenden Angebotsfrist meldete CROSS Industries AG, dass 42.138 Aktien das Angebot angenommen haben, was einem Anteil von 1,05 % an der UIAG entspricht. Die UIAG soll weiterhin im Prime Market der Wiener Börse notieren. Die gemeinsame Äußerung von Vorstand und Aufsichtsrat zum Angebot der CROSS Industries AG an den Streubesitz ist auf der Homepage der UIAG veröffentlicht.

Die Aktionärsstruktur setzt sich aktuell (per 28. Februar 2007) wie folgt zusammen:

— CROSS Industries AG	55,98 %
— 3 Banken Gruppe	19,70 %
— Streubesitz	24,32 %





Investment Portfolio

As at 31 December 2006, UIAG held investments in a total of six companies. At the balance sheet date, the aggregate value of the investment portfolio (including loans) was € 17.92 m (previous year: € 12.45 m).

— FUTURELAB Holding GmbH (as of May 2006)	— JCK Holding GmbH Textil KG
— Austria Email AG (as of July 2006)	— CM Versicherungsmakler Ges.m.b.H.
— EFKON AG	— IDENTEC SOLUTIONS AG

Sold over the course of the year:

— BENE AG
— INFONIQ Informationstechnik GmbH

UIAG Shares

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

In fiscal year 2006, no use was made of the authorisation of the Annual General Meeting of 3 May 2006 for repurchasing shares up to the maximum amount permitted by law.

The price of UIAG shares rose during the year 2006 from € 11.90 (starting price on 2 January 2006) to € 16.50 (closing price on 28 December 2006) – a value increase of about 39% (change in ATX over this period: plus 21%). The year's high was € 16.90, and the year's low was € 11.80.

KENNZAHLEN ZUR UIAG AKTIE

Key indicators for UIAG shareholders

	2004	2005	2006
Gewinn je Aktie (in €)	0,01	0,001	2,54
Earnings per share (in €)	0.01	0.001	2.54
Dividende je Aktie (in €)	0,44	0,44	1,00
Dividend per share (in €)	0.44	0.44	1.00
Höchst-/Tiefstkurs ¹⁾	13,10/8,52	13,50/9,50	16,90/11,80
Schlusskurs (in €)	9,06	11,60	16,50
High/low ²⁾	13.10/8.52	13.50/9.50	16.90/11.80
closing price (in €)	9.06	11.60	16.50
Dividendenrendite mit KEST-Vorteil (in %)	6,48	5,05	8,08
Dividend yield including capital gains tax refund (in %)	6.48	5.05	8.08
Anzahl der Aktien (in Mio Stück)	4,00	4,00	4,00
Number of shares (in million)	4.00	4.00	4.00
Marktkapitalisierung (in €)	36,24	46,40	66,00
Market capitalisation (in €)	36.24	46.40	66.00

Werte per 31. Dezember / Values as at 31 December

1) Auf das jeweilige Gesamtjahr bezogen

2) Related to the financial year respectively

Beteiligungsportfolio

Zum Bilanzstichtag 31. Dezember 2006 hält die UIAG Beteiligungen an insgesamt sechs Unternehmen. Der Gesamtwert des Beteiligungsportfolios beträgt zum Jahresultimo 17,92 m€ (Vorjahr: 12,45 m€ inklusive Ausleihungen).

— FUTURELAB Holding GmbH (ab Mai 2006)	— JCK Holding GmbH Textil KG
— Austria Email AG (ab Juli 2006)	— CM Versicherungsmakler Ges.m.b.H.
— EFKON AG	— IDENTEC SOLUTIONS AG

Im Jahresverlauf verkauft:

— BENE AG
— INFONIQ Informationstechnik GmbH

Aktie

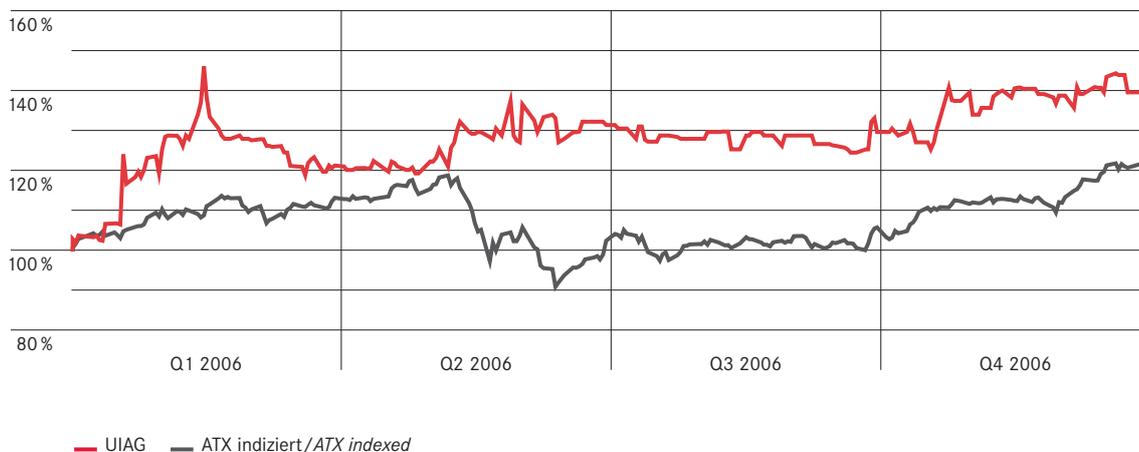
Das Grundkapital beträgt 29.080.000 €. Es ist in 4.000.000 nennbetragslose Stückaktien zerlegt.

Von der in der ordentlichen Hauptversammlung vom 3. Mai 2006 erteilten Ermächtigung, Aktien bis zum gesetzlichen Höchstausmaß zurückzukaufen, wurde im Geschäftsjahr 2006 kein Gebrauch gemacht.

Die UIAG-Aktie verbesserte sich im Jahr 2006 von 11,90 € (Startkurs 2. Jänner 2006) auf 16,50 € (Schlusskurs 28. Dezember 2006) – ein Wertzuwachs von rund 39 % (Vergleich ATX: +21 %). Der Jahreshöchstkurs lag bei 16,90 €, der Jahrestiefstkurs bei 11,80 €.

KURSENTWICKLUNG RELATIV ZUM ATX

Share price performance relative to ATX



Risk Report

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Risikobericht

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

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

Aufgrund der Bestimmungen der Mittelstandsfinanzierung werden nur Minderheitsbeteiligungen erworben.

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

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

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

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

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

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

Outlook for 2007

The growth in world trade will only weaken slightly after the exceptionally strong year of 2006. Current forecasts predict that the global economic situation in the coming years will be characterised above all by a growth shift from the USA to Asia. In Europe, economic growth will again be supported by domestic demand in 2007. The GDP growth in the euro zone should stabilise at a strong 1.7% to 2.7% in 2007 after a significant increase in 2006 to roughly 2.5% to 2.9%. These conditions leave one to expect a positive trend in the investment market, especially since the economies of the new EU member states are expected to continue their particularly dynamic growth. For these reasons, the Board of Management of UIAG expects a positive investment climate for the year 2007 in Europe and in Austria.

The increase in the investment of CROSS Industries AG is a sign of trust in UIAG's successful business model. Furthermore, the fact that industrially oriented investors hold a majority share in UIAG can also be seen as a shift in the business policy previously focussed exclusively on financing toward a stronger emphasis on industrial and strategic investment management.

In any event, due to the high level of liquid funds, UIAG is ideally equipped to continue its successful path in 2007 with an expansion of the investment portfolio.

Vienna, March 2007

The Board of Management

Kurt Stiassny

Chairman of the Board of Management

Herbert Paierl

Member of the Board of Management

Ausblick auf 2007

Das Wachstum des Welthandels wird sich nach dem außerordentlich starken Jahr 2006 nur geringfügig abschwächen. Aktuelle Prognosen gehen davon aus, dass die weltwirtschaftliche Lage in den nächsten Jahren vor allem von einer Verlagerung des Wachstumsschwerpunktes von den USA nach Asien geprägt sein wird. In Europa wird auch 2007 die Inlandsnachfrage die Konjunkturstütze darstellen. Das BIP-Wachstum in der Euro-Zone sollte sich nach einer deutlichen Steigerung auf rund 2,5 % bis 2,9 % im Jahr 2006 bei kräftigen 1,7 % bis 2,7 % im Jahr 2007 stabilisieren. Diese Voraussetzungen lassen eine gute Entwicklung des Beteiligungsmarktes erwarten, zumal sich die Volkswirtschaften der neuen EU-Mitgliedsstaaten weiterhin besonders dynamisch entwickeln sollten. Der Vorstand der UIAG geht aus diesen Gründen von einem positiven Investmentklima für das Jahr 2007 in Europa und in Österreich aus.

Die Aufstockung der Beteiligung der CROSS Industries AG stellt einen Vertrauensbeweis in das erfolgreiche Geschäftsmodell der UIAG dar. Darüber hinaus ist die mehrheitliche Beteiligung von industriell orientierten Investoren an der UIAG auch als eine stärkere Fokussierung der bisher ausschließlich auf Finanzierungen ausgerichteten Geschäftspolitik in Richtung industriell-strategisches Beteiligungsmanagement zu sehen.

Die UIAG ist jedenfalls aufgrund des hohen Bestandes an liquiden Mitteln bestens gerüstet, den erfolgreichen Weg auch 2007 mit einer Verbreiterung des Beteiligungsportfolios fortsetzen zu können.

Wien, im März 2007

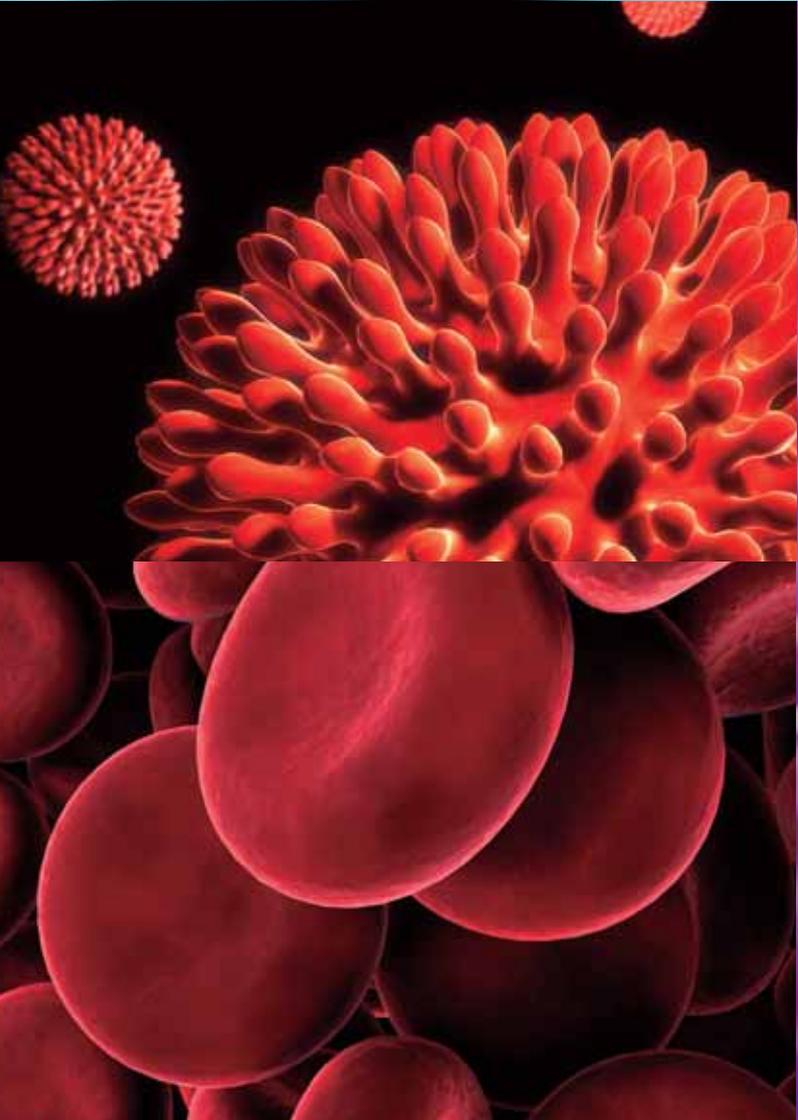
Der Vorstand

Mag. Kurt Stiassny

Vorstandsvorsitzender

Dipl.-Ing. Herbert Paierl

Mitglied des Vorstandes





future *LAB*



CODE OF CORPORATE GOVERNANCE

Since the business year 2003 Unternehmens Invest AG has committed itself to the rules of the Austrian Code of Corporate Governance (www.corporate-governance.at), a regulatory work satisfying international standards for transparent, responsible management and monitoring of companies directed toward the creation of sustainable value and for the benefit of all shareholders.

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

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

The Austrian Code of Corporate Governance consists of 80 rules; it contains both important legal requirements and typical international regulations, for which failures to comply must be explained and justified. The Code also contains rules that go beyond these requirements and which can be applied voluntarily.

The complete Code of Corporate Governance can be accessed and downloaded from UIAG's website (www.uiag.at). The deviations made by UIAG regarding the "Comply or Explain" rules are also explained here.

FINANCIAL CALENDAR 2007

<i>Thursday, 12 April 2007</i>	<i>Results for 2006</i>
<i>Monday, 7 May 2007</i>	<i>Annual General Meeting</i>
<i>Thursday, 10 May 2007</i>	<i>UIAG Shares Ex-Dividend</i>
<i>Monday, 14 May 2007</i>	<i>Dividend Payment</i>
<i>Thursday, 31 May 2007</i>	<i>Results for First Quarter of 2007</i>
<i>Friday, 31 August 2007</i>	<i>Results for First Half of 2007</i>
<i>Friday, 30 November 2007</i>	<i>Results for First Three Quarters of 2007</i>

CORPORATE GOVERNANCE KODEX

Seit dem Geschäftsjahr 2003 bekennt sich die UIAG zur Einhaltung der Richtlinien des Österreichischen Corporate Governance Kodex (www.corporate-governance.at), ein zum Wohle aller Aktionäre geschaffenes, den internationalen Standards entsprechendes Regelwerk für die transparente und verantwortungsvolle, auf nachhaltige Wertschaffung ausgerichtete Leitung und Kontrolle von Unternehmen.

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

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

Der Österreichische Corporate Governance Kodex umfasst insgesamt 80 Regeln. Er enthält einerseits wichtige gesetzliche Vorgaben sowie international übliche Vorschriften, deren Nichteinhaltung erklärt und begründet werden muss. Andererseits enthält er Regeln, die über diese Anforderungen hinausgehen und freiwillig angewendet werden können.

Der vollständige Corporate Governance Kodex ist auf der UIAG Website unter www.uiag.at nachles- bzw. herunterladbar. Auf dieser Seite werden auch die Abweichungen der UIAG von den Bestimmungen der Regelkategorie C „Comply or Explain“ erläutert.

UNTERNEHMENSKALENDER 2007

Donnerstag, 12. April 2007	Veröffentlichung Ergebnis 2006
Montag, 7. Mai 2007	Ordentliche Hauptversammlung
Donnerstag, 10. Mai 2007	Ex-Dividenden-Tag
Montag, 14. Mai 2007	Dividenden-Zahltag
Donnerstag, 31. Mai 2007	Bericht zum 1. Quartal 2007
Freitag, 31. August 2007	Bericht zum Halbjahr 2007
Freitag, 30. November 2007	Bericht zum 3. Quartal 2007

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 the six Supervisory Board meetings in 2006, in which the Board of Management also participated, 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 Supervisory 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. Additional regular reporting to the Supervisory Board was provided by the audit committee.

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 2006 as well as the review of operations for 2006 and the accounting records and granted these an unqualified audit certificate. The auditors have hereby 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 Stock Corporation 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, thereby adopting them in accordance with Section 125 (2) of the Stock Corporation Act.

Vienna, April 2007

The Supervisory Board

Stefan Pierer

Chairman of the Supervisory Board

BERICHT DES AUFSICHTSRATES

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

In seinen sechs Sitzungen hat sich der Aufsichtsrat unter Teilnahme des Vorstandes im Jahre 2006 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. Weitere regelmäßige Berichterstattung an den Aufsichtsrat erfolgte durch den Prüfungsausschuss.

Der Jahresabschluss zum 31. Dezember 2006 sowie der Lagebericht über das Geschäftsjahr 2006 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 Jahresabschluss wurde vom Aufsichtsrat gebilligt, wodurch er gemäß § 125 Abs 2 des Aktiengesetzes festgestellt ist.

Wien, im April 2007

Der Aufsichtsrat

Dipl.-Ing. Stefan Pierer

Aufsichtsratsvorsitzender

PROPOSED DISTRIBUTION OF PROFITS

The profit for the financial year 2006 was € 12,019,412.41. The Board of Management proposes the distribution of a dividend of € 1.00 per entitled share. In total, an amount of € 3,975,915.00 shall be distributed to the shareholders, and the remaining € 8,043,497.41 shall be carried forward to new account.

Vienna, 11 April 2007

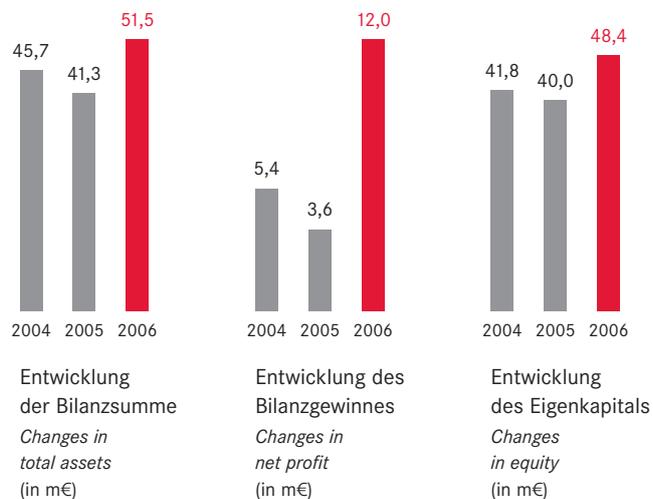
The Board of Management

Kurt Stiassny

Chairman of the Board of Management

Herbert Paierl

Member of the Board of Management



GEWINNVERWENDUNGSVORSCHLAG

Der Jahresabschluss 2006 weist einen Bilanzgewinn von 12.019.412,41 € aus. Der Vorstand schlägt vor, eine Dividende in der Höhe von 1,00 € je dividendenberechtigter Aktie, das sind insgesamt 3.975.915,00 €, an die Aktionäre auszuschütten und den verbleibenden Restbetrag von 8.043.497,41 € auf neue Rechnung vorzutragen.

Wien, 11. April 2007

Der Vorstand

Mag. Kurt Stiassny
Vorstandsvorsitzender

Dipl.-Ing. Herbert Paierl
Mitglied des Vorstandes



JAHRESABSCHLUSS 2006
ANNUAL FINANCIAL STATEMENTS



BILANZ ZUM 31. DEZEMBER 2006

AKTIVA	in €	31. 12. 2006 in €	31. 12. 2005 in t€
A. ANLAGEVERMÖGEN			
I. Sachanlagen			
Betriebs- und Geschäftsausstattung		39.506,95	45
II. Finanzanlagen			
1. Beteiligungen	17.919.222,26		8.242
2. Ausleihungen an Unternehmen, mit denen ein Beteiligungsverhältnis besteht	0,00		4.207
3. Wertpapiere des Anlagevermögens	10.475.993,90		12.965
		28.395.216,16	25.414
		28.434.723,11	25.459
B. UMLAUFVERMÖGEN			
I. Sonstige Forderungen und Vermögensgegenstände		1.588.480,62	403
II. Eigene Anteile		262.876,19	263
III. Kassenbestand, Guthaben bei Kreditinstituten		21.252.648,96	15.138
		23.104.005,77	15.804
C. RECHNUNGSABGRENZUNGSPOSTEN		0,00	25
SUMME AKTIVA		51.538.728,88	41.288

PASSIVA		31. 12. 2006	31. 12. 2005
	in €	in €	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	262.876,19		263
		509.963,83	510
IV. Bilanzgewinn		12.019.412,41	3.626
davon Gewinnvortrag 1.877.302,09 € (Vorjahr: 3.668 t€)			
		48.427.220,18	40.034
B. RÜCKSTELLUNGEN			
1. Rückstellungen für Abfertigungen	318.000,00		178
2. Steuerrückstellungen	47.000,00		97
3. Sonstige Rückstellungen	1.225.200,00		360
		1.590.200,00	635
C. VERBINDLICHKEITEN			
1. Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	84.914,77		104
2. Sonstige Verbindlichkeiten	1.436.393,93		515
davon aus Steuern 9.435,05 € (Vorjahr: 86 t€)			
davon im Rahmen der sozialen Sicherheit 8.718,03 € (Vorjahr: 10 t€)			
		1.521.308,70	619
SUMME PASSIVA		51.538.728,88	41.288
Eventualverbindlichkeiten		435.208,52	435

BALANCE SHEET AS AT 31 DECEMBER 2006

ASSETS	<i>in €</i>	<i>31 Dec 2006</i> <i>in €</i>	<i>31 Dec 2005</i> <i>in € t</i>
A. FIXED ASSETS			
<i>I. Tangible assets</i>			
<i>Furniture and office equipment</i>		39,506.95	45
<i>II. Financial assets</i>			
<i>1. Investments</i>	17,919,222.26		8,242
<i>2. Loans to associated companies</i>	0.00		4,207
<i>3. Securities held as fixed assets</i>	10,475,993.90		12,965
		28,395,216.16	25,414
		28,434,723.11	25,459
B. CURRENT ASSETS			
<i>I. Other receivables and assets</i>		1,588,480.62	403
<i>II. Treasury stock</i>		262,876.19	263
<i>III. Cash in hand and at bank</i>		21,252,648.96	15,138
		23,104,005.77	15,804
C. ACCRUED INCOME		0.00	25
TOTAL ASSETS		51,538,728.88	41,288

SHAREHOLDERS' EQUITY AND LIABILITIES	<i>in €</i>	31 Dec 2006 <i>in €</i>	31 Dec 2005 <i>in € t</i>
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	262,876.19		263
		509,963.83	510
IV. Profit for the financial year		12,019,412.41	3,626
<i>whereof profit brought forward € 1,877,302.09 (previous year: € 3,668 t)</i>			
		48,427,220.18	40,034
B. PROVISIONS			
1. Provisions for severance payments	318,000.00		178
2. Tax provisions	47,000.00		97
3. Other provisions	1,225,200.00		360
		1,590,200.00	635
C. LIABILITIES			
1. Payables – trade	84,914.77		104
2. Other liabilities	1,436,393.93		515
<i>whereof taxes € 9,435.05 (previous year: € 86 t)</i>			
<i>whereof social security contributions € 8,718.03 (previous year: € 10 t)</i>			
		1,521,308.70	619
TOTAL SHAREHOLDERS' EQUITY AND LIABILITIES		51,538,728.88	41,288
Contingent liabilities		435,208.52	435

**PROFIT AND LOSS ACCOUNT
FOR THE FINANCIAL YEAR 2006**

	<i>in €</i>	2006 <i>in €</i>	2005 <i>in € t</i>
1. Income from investments		304,042.01	366
2. Income from other securities and loans		213,971.69	321
3. Other interest and similar income		242,001.37	242
4. Gains on the disposal of financial assets		13,668,526.86	2,065
5. Expenses arising from financial assets		(15,000.00)	(770)
6. Interest and similar expenses		(95,555.85)	(80)
7. Subtotal items 1 to 6		14,317,986.08	2,144
8. Other operating income			
a) Income from the disposal of fixed assets other than financial assets	249.37		0
b) Income from the release of accruals	516.00		39
c) Other	331,710.65		4
		332,476.02	43
9. Personnel costs			
a) Salaries	(1,039,701.15)		(899)
b) Expenses for severance payments and contributions to employee pension funds	(252,005.14)		(62)
c) Expenses for pensions	(40,106.30)		(39)
d) Expenses for statutory social security and other pay related levies and contributions	(141,539.55)		(149)
e) Other personnel benefits	(22,312.50)		(18)
		(1,495,664.64)	(1,167)
10. Depreciation		(12,530.78)	(19)
11. Other operating expenses		(2,852,511.94)	(796)
12. Subtotal items 8 to 11		(4,028,231.34)	(1,939)
13. Profit on ordinary activities		10,289,754.74	205
14. Taxes on income		(147,644.42)	(202)
15. Profit after tax		10,142,110.32	3
16. Allocation to the reserve for treasury stock		0.00	(45)
17. Profit brought forward		1,877,302.09	3,668
18. Profit for the financial year		12,019,412.41	3,626

GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG FÜR DAS GESCHÄFTSJAHR 2006

	in €	2006 in €	2005 in t€
1. Erträge aus Beteiligungen		304.042,01	366
2. Erträge aus anderen Wertpapieren und Ausleihungen des Finanzanlagevermögens		213.971,69	321
3. Sonstige Zinsen und ähnliche Erträge		242.001,37	242
4. Erträge aus dem Abgang von Finanzanlagen		13.668.526,86	2.065
5. Aufwendungen aus Finanzanlagen		-15.000,00	-770
6. Zinsen und ähnliche Aufwendungen		-95.555,85	-80
7. Zwischensumme aus Z1 bis Z6		14.317.986,08	2.144
8. Sonstige betriebliche Erträge			
a) Erträge aus dem Abgang von Anlagevermögen mit Ausnahme der Finanzanlagen	249,37		0
b) Erträge aus der Auflösung von Rückstellungen	516,00		39
c) Übrige	331.710,65		4
		332.476,02	43
9. Personalaufwand			
a) Gehälter	-1.039.701,15		-899
b) Aufwendungen für Abfertigungen und Leistungen an betriebliche Mitarbeitervorsorgekassen	-252.005,14		-62
c) Aufwendungen für Altersversorgung	-40.106,30		-39
d) Aufwendungen für gesetzlich vorgeschriebene Sozialabgaben sowie vom Entgelt abhängige Abgaben und Pflichtbeiträge	-141.539,55		-149
e) Sonstige Sozialaufwendungen	-22.312,50		-18
		-1.495.664,64	-1.167
10. Abschreibungen auf Sachanlagen		-12.530,78	-19
11. Übrige betriebliche Aufwendungen		-2.852.511,94	-796
12. Zwischensumme aus Z8 bis Z11		-4.028.231,34	-1.939
13. Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit		10.289.754,74	205
14. Steuern vom Einkommen und vom Ertrag		-147.644,42	-202
15. Jahresüberschuss		10.142.110,32	3
16. Zuweisung zur Rücklage für eigene Anteile		0,00	-45
17. Gewinnvortrag		1.877.302,09	3.668
18. Bilanzgewinn		12.019.412,41	3.626

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS AS AT 31 DECEMBER 2006

I. Accounting and valuation principles

The 2006 annual financial statements were prepared in accordance with the third volume of the Austrian Business Code (UGB, until 31 December 2006 the Commercial Code) in the current version. The profit and loss account was drawn up in accordance with section 222 (2) of the Austrian Business 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 Business Code and range between 10% and 50% for furniture and office equipment.

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

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

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% and based on a minimum retirement age of 60 years for women and 65 years for men.

II. Notes to the balance sheet

Fixed assets

Changes in fixed assets at acquisition costs

<i>in €</i>	<i>As at 1 Jan 2006</i>	<i>Additions</i>	<i>Disposals</i>	<i>As at 31 Dec 2006</i>
I. TANGIBLE ASSETS				
<i>Furniture and office equipment</i>	184,204.34	7,768.38	28,660.28	163,312.44
II. FINANCIAL ASSETS				
<i>Investments in associated companies</i>	8,382,437.55	13,822,312.12	4,236,528.41	17,968,221.26
<i>Loans to associated companies</i>	4,207,255.42	213,971.69	4,421,227.11	0.00
<i>Securities held as fixed assets</i>	12,965,197.94	0.00	2,474,204.04	10,490,993.90
	25,739,095.25	14,044,052.19	11,160,619.84	28,622,527.60

I. Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze

Der Jahresabschluss 2006 wurde nach den Bestimmungen des Dritten Buches des UGB – Unternehmensgesetzbuch (bis 31. Dezember 2006: HGB) in der derzeit geltenden Fassung gegliedert. Für die Gewinn- und Verlustrechnung wurde die Gliederung unter Beachtung der Generalnorm des § 222 Abs 2 UGB 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 % und unter Zugrundelegung eines Pensionsantrittsalters von 60 Jahren für Frauen und von 65 Jahren für Männer berechnet.

II. Erläuterungen zur Bilanz

Anlagevermögen

Entwicklung der Anschaffungskosten

in €	Stand am 1. 1. 2006	Zugänge	Abgänge	Stand am 31. 12. 2006
I. SACHANLAGEN				
Betriebs- und Geschäftsausstattung	184.204,34	7.768,38	28.660,28	163.312,44
II. FINANZANLAGEN				
Beteiligungen	8.382.437,55	13.822.312,12	4.236.528,41	17.968.221,26
Ausleihungen an Unternehmen, mit denen ein Beteiligungs- verhältnis besteht	4.207.255,42	213.971,69	4.421.227,11	0,00
Wertpapiere des Anlagevermögens	12.965.197,94	0,00	2.474.204,04	10.490.993,90
	25.739.095,25	14.044.052,19	11.160.619,84	28.622.527,60

Changes in accumulated depreciation

<i>in €</i>	<i>As at 1 Jan 2006</i>	<i>Annual depreciation</i>	<i>Release</i>	<i>As at 31 Dec 2006</i>
I. TANGIBLE ASSETS				
<i>Furniture and office equipment</i>	139,202.11	12,530.78	27,927.40	123,805.49
II. FINANCIAL ASSETS				
<i>Investments in associated companies</i>	140,719.76	0.00	91,720.76	48,999.00
<i>Securities held as fixed assets</i>	0.00	15,000.00	0.00	15,000.00
	279,921.87	27,530.78	119,648.16	187,804.49

Net book values as at 31 December 2006

<i>in €</i>	<i>Acquisition costs</i>	<i>Accumulated depreciation</i>	<i>As at 31 Dec 2006</i>
I. TANGIBLE ASSETS			
<i>Furniture and office equipment</i>	163,312.44	123,805.49	39.506,95
II. FINANCIAL ASSETS			
<i>Investments in associated companies</i>	17,968,221.26	48,999.00	17.919.222,26
<i>Securities held as fixed assets</i>	10,490,993.90	15,000.00	10,475,993.90
	28,622,527.60	187,804.49	28,434,723.11

Shares and investments

The additions to investments in associated companies arise from the contribution to SARPEDON Management Consulting GmbH & Co "FLH" KEG for the purchase of shares in FUTURELAB Holding GmbH and from the contribution to SARPEDON Management Consulting GmbH & Co "AEAG" KEG for the purchase of shares in Austria Email AG.

The disposals include primarily the disposal of the contribution to SARPEDON Management Consulting GmbH & Co KEG after the IPO of BENE AG as well as the sale of the shares in INFONIQ Informationstechnik GmbH.

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

Securities held as fixed assets

The disposals include the sale of investment fund shares. The share price of the shares of JP Global Resources 100 Plus Garant was below the book value on 31 December 2006. The capital is 100% guaranteed. A depreciation was performed on the guaranteed value.

Entwicklung der kumulierten Abschreibungen

in €	Stand am 1. 1. 2006	Jahres- abschreibung	Auflösung	Stand am 31. 12. 2006
I. SACHANLAGEN				
Betriebs- und Geschäftsausstattung	139.202,11	12.530,78	27.927,40	123.805,49
II. FINANZANLAGEN				
Beteiligungen	140.719,76	0,00	91.720,76	48.999,00
Wertpapiere des Anlagevermögens	0,00	15.000,00	0,00	15.000,00
	279.921,87	27.530,78	119.648,16	187.804,49

Buchwerte zum 31. Dezember 2006

in €	Anschaffungs- werte	kumulierte Abschreibungen	Stand am 31. 12. 2006
I. SACHANLAGEN			
Betriebs- und Geschäftsausstattung	163.312,44	123.805,49	39.506,95
II. FINANZANLAGEN			
Beteiligungen	17.968.221,26	48.999,00	17.919.222,26
Wertpapiere des Anlagevermögens	10.490.993,90	15.000,00	10.475.993,90
	28.622.527,60	187.804,49	28.434.723,11

Anteile und Beteiligungen

Die Zugänge bei den Beteiligungen stammen aus der Einlage bei SARPEDON Management Consulting GmbH & Co "FLH" KEG zum Erwerb von Anteilen an der FUTURELAB Holding GmbH und aus der Einlage bei SARPEDON Management Consulting GmbH & Co "AEAG" KEG zum Erwerb von Aktien an Austria Email AG.

Die Abgänge umfassen vor allem den Abgang der Einlage bei SARPEDON Management Consulting GmbH & Co KEG nach dem IPO der BENE AG sowie den Verkauf der Anteile an der INFONIQ Informationstechnik GmbH.

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

Wertpapiere des Anlagevermögens

Die Abgänge umfassen den Verkauf von Fondsanteilen. Der Börsenkurs der Anleihe JP Global Resources 100 Plus Garant liegt zum 31. Dezember 2006 unter dem Buchwert. Es besteht eine 100 %-ige Kapitalgarantie. Es wurde eine Abwertung auf den garantierten Betrag vorgenommen.

Accounts receivable and other assets

in € t	With a remaining term of		Balance sheet value
	up to 1 year	over 1 year	
Other accounts receivable and assets	1.588	0	1.588
Previous year	190	213	403

The accounts receivable – trade have a remaining term of up to one year.

The other accounts receivable and assets include income in the amount of € 31 t (previous year: € 34 t), which only take effect after the balance sheet date.

Share capital

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

Reserves for treasury stock

In fiscal year 2001, a reserve was set up in the amount of the acquisition cost of treasury stock by reallocating unappropriated reserves. Due to an increase in the share price, a write-up was performed in 2003. For treasury stock acquired in the fiscal year 2004, the reserve for treasury stock was increased from the net profit for the year. In fiscal year 2005, a write-up was performed up to the amount of the acquisition costs due to the increase in the share price. In the fiscal year 2006, the reserve remained at the same level.

Other provisions

These primarily comprise a general reserve in the amount of € 900 t for risks from the investment portfolio, reserves for legal, auditing and consultancy fees as well as personnel-related costs.

Liabilities

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

The other liabilities include expenditures in the amount of € 114 t (previous year: € 136 t), which only take effect after the balance sheet date.

Financial instruments

There were no derivative financial instruments in fiscal year 2006. The financial instruments held as financial assets are not reported above their current market value.

Other financial commitments

Commitments arising from the use of tangible assets not disclosed in the balance sheet for the following fiscal year are € 89 t (previous year: € 93 t) and for the following five years € 445 t (previous year: € 467 t).

Forderungen und sonstige Vermögensgegenstände

in t€	Restlaufzeit bis zu 1 Jahr	Restlaufzeit über 1 Jahr	Bilanzwert
Sonstige Forderungen und Vermögensgegenstände	1.588	0	1.588
Vorjahr	190	213	403

Die Forderungen aus Lieferungen und Leistungen haben eine Restlaufzeit bis zu einem Jahr.

Die sonstigen Forderungen und Vermögensgegenstände enthalten Erträge in Höhe von 31 t€ (Vorjahr: 34 t€), die erst nach dem Abschlussstichtag zahlungswirksam sind.

Grundkapital

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

Rücklage für eigene Anteile

Im Geschäftsjahr 2001 wurde in Höhe der Anschaffungskosten der eigenen Anteile eine Rücklage durch Umwidmung der frei verfügbaren freien Rücklagen gebildet. Im Geschäftsjahr 2003 erfolgte aufgrund des Kursanstieges eine Zuschreibung. Für die im Geschäftsjahr 2004 erworbenen eigenen Aktien wurde die Rücklage für eigene Aktien aus dem Jahresgewinn erhöht. Im Geschäftsjahr 2005 erfolgte aufgrund des Kursanstieges eine Zuschreibung bis zur Höhe der Anschaffungskosten. Im Geschäftsjahr 2006 blieb die Rücklage in gleicher Höhe bestehen.

Sonstige Rückstellungen

Diese beinhalten im Wesentlichen eine pauschale Rückstellung im Ausmaß von 900 t€ für Risiken aus dem Beteiligungsportfolio, Rückstellungen für Rechts-, Prüfungs- und Beratungskosten sowie personalbezogene Kosten.

Verbindlichkeiten

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

Die sonstigen Verbindlichkeiten enthalten Aufwendungen in Höhe von 114 t€ (Vorjahr: 136 t€), die erst nach dem Abschlussstichtag zahlungswirksam sind.

Finanzinstrumente

Im Geschäftsjahr 2006 bestanden keine derivativen Finanzinstrumente. Die zum Finanzanlagevermögen gehörenden Finanzinstrumente werden nicht über ihrem beizulegenden Zeitwert ausgewiesen.

Sonstige finanzielle Verpflichtungen

Die Verpflichtungen aus der Nutzung von in der Bilanz nicht ausgewiesenen Sachanlagen betragen für das folgende Geschäftsjahr 89 t€ (Vorjahr: 93 t€) und für die folgenden fünf Geschäftsjahre 445 t€ (Vorjahr: 467 t€).

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 of 10 May 2000 for an 18-month period.

The Annual General Meeting held on 8 May 2003 again authorised management to repurchase shares in the Company up to a maximum of 10% of the Company's share capital during a period of 18 months, taking existing treasury stock into account. This authorisation was used in fiscal year 2004 for the purchase of 7,870 shares.

In fiscal year 2006, no use was made of the authorisation of the Annual General Meeting of 3 May 2006 for repurchasing of own shares up to a maximum of 10% of the Company's share capital during a period of 18 months, taking existing treasury shares into account.

The Company holds a total of 24,085 shares in Unternehmens Invest AG. The shares in question correspond to € 175,097.95 or 0.60% of the Company's share capital. As at 31 December 2006, the price of the shares on the stock market was above the purchase price.

III. Notes to the profit and loss account

Other operating income

This includes primarily consultancy services in connection with investments as well as costs passed on.

Personnel costs

The expenditures for severance payments and contributions to company employee pension funds include € 249 t for severance payments as well as the provision for one-time expenditures in 2007.

Other operating expenses

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

Expenses arising from financial assets

The expenses arising from financial assets are entirely related to the write-down of the incidental purchase costs of those shares for which a capital guarantee exists.

Repayment capital

As described in the Notes to the annual financial statements of 31 December 2003, an interest-bearing repayment agreement exists with the major shareholders of Unternehmens Invest AG in the amount of € 2,375,000. However, this agreement stipulates that the repayments shall only be made from annual profits and are capped at a maximum of 60% of the annual profits (max. € 950 t). An additional limitation stipulates that no more than 60% of the net profit shall be used for repayment. As of 1 January 2006, the repayment obligation was € 2,295,138.

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 3. Mai 2006 erteilten Ermächtigung innerhalb von 18 Monaten eigene Aktien bis höchstens 10 % des Grundkapitals – unter Anrechnung der bereits vorhandenen eigenen Aktien – zurückzukaufen, wurde im Geschäftsjahr 2006 kein Gebrauch gemacht.

Von der Gesellschaft werden insgesamt 24.085 Stück Aktien der Unternehmens Invest AG gehalten. Diese Aktien entsprechen einem Anteil am Grundkapital von 175.097,95 € bzw. 0,60 %. Der Börsenkurs zum Stichtag 31. Dezember 2006 liegt über den Anschaffungskosten der Aktien.

III. Erläuterungen zur Gewinn- und Verlustrechnung

Übrige betriebliche Erträge

Diese umfassen im Wesentlichen Beratungsleistungen im Zusammenhang mit Beteiligungen sowie weiterverrechnete Kosten.

Personalaufwand

Die Aufwendungen für Abfertigungen und Leistungen an betriebliche Mitarbeitervorsorgekassen beinhalten 249 t€ für Abfertigungen sowie die Vorsorge für einmalige Aufwendungen in 2007.

Übrige betriebliche Aufwendungen

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

Aufwendungen aus Finanzanlagen

Die Aufwendungen aus Finanzanlagen betreffen zur Gänze die Wertberichtigung der Anschaffungsnebenkosten jener Anleihe, für die eine Kapitalgarantie besteht.

Besserungskapital

Wie im Anhang des Jahresabschlusses zum 31. Dezember 2003 dargestellt, besteht mit den Großgesellschaftern der Unternehmens Invest AG eine verzinsliche Besserungsvereinbarung über 2.375.000 €. Diese sieht allerdings vor, dass nur aus Jahresüberschüssen Rückzahlungen zu leisten sind, die mit 60 % des Jahresüberschusses (maximal 950 t€) begrenzt sind. Eine weitere Begrenzung besteht, dass höchstens 60 % des Bilanzgewinns rückzuführen sind. Per 1. Jänner 2006 belief sich die Rückzahlungsverpflichtung auf 2.295.138 €.

A repayment obligation of € 950,000 therefore results from the 2006 annual profit. Furthermore, interest shall be paid on the capital due for repayment, whereby the payment of interest is contingent on the repayment. The provision for the interest payments on the repayment capital amounts to € 95,550 for 2006 (previous year: € 80 t).

IV. Other information

Investments	Place of registration	Interest
SARPEDON Management Consulting GmbH & Co "AEAG" KEG (holds 61.55% of Austria Email AG)	Vienna	75.0%
SARPEDON Management Consulting GmbH & Co "FLH" KEG (holds 33.33% of FUTURELAB Holding GmbH)	Vienna	49.9%
CM Versicherungsmakler Ges.m.b.H.	Vienna	49.0%
lion.cc. Libro Online AG in liquidation	Vienna	35.1%
OTHER ASSOCIATED COMPANIES (interests of less than 20%)		
EFKON AG	Graz	3.1%
JCK Holding GmbH Textil KG	Quakenbrück	2.0%
IDENTEC SOLUTIONS AG	Lustenau	0.1%

The disclosures under section 238 (2) of the Austrian Business Code (UGB) 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 Business Code (UGB), the remuneration of the members of the Board of Management is not disclosed. The members of the Supervisory Board received remuneration in the amount of € 32,700 (previous year: € 33 t).

Employees

The Company employed an average of seven people in 2006 (previous year: eight).

Supervisory Board

Stefan PIERER, Chairman

Karl SEVELDA, Vice Chairman

Ludwig ANDORFER

Ortwin KLAPPER

Rudolf KNÜNZ

Thomas SCHEINER

Christian NOWOTNY (until 3 May 2006)

Board of Management

Kurt STIASSNY, Chairman

Herbert PAIERL (as at 1 January 2007)

Martin BENGER (until 31 December 2006)

Vienna, 6 March 2007

The Board of Management

Kurt Stiassny m.p. Herbert Paieryl m.p.

Aus dem Jahresüberschuss 2006 errechnete sich somit eine Rückzahlungsverpflichtung von 950.000 €. 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 2006 auf 95.550 € (Vorjahr: 80 t€).

IV. Sonstiges

Beteiligungen	Sitz	Beteiligungsquote
SARPEDON Management Consulting GmbH & Co "AEAG" KEG (hält 61,55 % an Austria Email AG)	Wien	75,0 %
SARPEDON Management Consulting GmbH & Co "FLH" KEG (hält 33,33 % an FUTURELAB Holding GmbH)	Wien	49,9 %
CM Versicherungsmakler Ges.m.b.H.	Wien	49,0 %
lion.cc. Libro Online AG in Abwicklung	Wien	35,1 %
SONSTIGE UNTER 20 %		
EFKON AG	Graz	3,1 %
JCK Holding GmbH Textil KG	Quakenbrück	2,0 %
IDENITEC SOLUTIONS AG	Lustenau	0,1 %

Die Angaben gemäß § 238 Z 2 UGB 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) UGB in Anspruch genommen. Die Mitglieder des Aufsichtsrates erhielten Vergütungen in Höhe von 32.700 € (Vorjahr: 33 t€).

Beschäftigte

Im Durchschnitt des Geschäftsjahres 2006 waren sieben Angestellte (Vorjahr: acht) beschäftigt.

Aufsichtsrat

Dipl.-Ing. Stefan PIERER, Vorsitzender
 Mag. Dr. Karl SEVELDA, Vorsitzender-Stellvertreter
 Dr. Ludwig ANDORFER
 Dkfm. Dr. Ortwin KLAPPER
 Dr. Rudolf KNÜNZ
 Dr. Thomas SCHEINER
 o. Univ.-Prof. Dr. Christian NOWOTNY (bis 3.5.2006)

Vorstand

Mag. Kurt STIASSNY, Vorsitzender
 Dipl.-Ing. Herbert PAIERL (ab 1.1.2007)
 Mag. Martin BENGER (bis 31.12.2006)

Wien, am 6. März 2007

Der Vorstand

Mag. Kurt Stiassny e.h. Dipl.-Ing. Herbert Paierl e.h.

AUDIT REPORT AND OPINION

We have audited the financial statements, including the accounting records of Unternehmens Invest Aktiengesellschaft, Vienna, for the fiscal year from 1 January to 31 December 2006. The Company's management is responsible for the accounting, the preparation and content of the financial statements and the management report in accordance with Austrian regulations and the supplementary provisions of the articles of association. Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit and to state whether the management report is in accordance with the financial statements.

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

Our audit did not give rise to any objections. In our opinion, which is based on the results of our audit, the financial statements are in accordance with legal requirements and the supplementary provisions of the articles of association and present fairly in all material respects the financial position of Unternehmens Invest Aktiengesellschaft as at 31 December 2006 and of the results of its operations for the fiscal year from 1 January to 31 December 2006 in accordance with Austrian generally accepted accounting principles. The management report is in accordance with the financial statements.

Vienna, 8 March 2007

AUDITOR TREUHAND GMBH

Wirtschaftsprüfungs- und Steuerberatungsgesellschaft

Alfons Stimpfl-Abele m.p.

Certified Public Accountant (Austria)

Michael Schreder m.p.

Certified Public Accountant (Austria)

BESTÄTIGUNGSVERMERK

Wir haben den Jahresabschluss der Unternehmens Invest Aktiengesellschaft, Wien, für das Geschäftsjahr vom 1. Jänner bis 31. Dezember 2006 unter Einbeziehung der Buchführung geprüft. Die Buchführung, die Aufstellung und der Inhalt dieses Jahresabschlusses sowie des Lageberichtes in Übereinstimmung mit den österreichischen handelsrechtlichen Vorschriften und den ergänzenden Bestimmungen in der Satzung liegen in der Verantwortung der gesetzlichen Vertreter der Gesellschaft. Unsere Verantwortung besteht in der Abgabe eines Prüfungsurteils zu diesem Jahresabschluss auf der Grundlage unserer Prüfung und einer Aussage, ob der Lagebericht in Einklang mit dem Jahresabschluss steht.

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

Unsere Prüfung hat zu keinen Einwendungen geführt. Aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der Jahresabschluss nach unserer Beurteilung den gesetzlichen Vorschriften sowie den ergänzenden Bestimmungen in der Satzung und vermittelt ein möglichst getreues Bild der Vermögens- und Finanzlage der Unternehmens Invest Aktiengesellschaft zum 31. Dezember 2006 sowie der Ertragslage des Unternehmens für das Geschäftsjahr vom 1. Jänner bis 31. Dezember 2006 in Übereinstimmung mit den österreichischen Grundsätzen ordnungsgemäßer Buchführung. Der Lagebericht steht in Einklang mit dem Jahresabschluss.

Wien, am 8. März 2007

AUDITOR TREUHAND GMBH

Wirtschaftsprüfungs- und Steuerberatungsgesellschaft

Dr. Alfons Stimpfl-Abele e.h.

Wirtschaftsprüfer

Dr. Michael Schreder e.h.

Wirtschaftsprüfer

INTERNATIONAL FINANCIAL REPORTING STANDARDS (IFRS)

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

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

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

INTERNATIONAL FINANCIAL REPORTING STANDARDS (IFRS)

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

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

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

IMPRESSUM

IMPRINT

Eigentümer, Herausgeber und Verleger

Unternehmens Invest AG
A-1090 Wien, Währinger Straße 3

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

Inhaltliche Konzeption und Realisation

Petra Schaffer/Unternehmens Invest AG

Grafische Gestaltung

Kreativstudio Marchesani GmbH

Fotos

Peter Rigaud/Shotview (Vorstandsfoto),
Austria Email, BENE, © EFKON AG,
FUTURELAB, JCK

Druck- und Satzfehler vorbehalten.

TRACK RECORD

TRACK RECORD

ANDRITZ

bene

DOROTHEUM

PALFINGER

AE
Austria Email

Avitech
Aviation Management Technologies GmbH

EFKON

future LAB

wiener borse

BIO
PAC

NGI
NORMA GÖRZ INSTRUMENTS

NIEDERMEYER

TAGGER

ETM
ET Multimedia AG

preh

COMING HOME

JK
HOLDING

Le Duigou

SCHRACK
SECONET

SCHRACK
TELECOM

LIBRO

CM Versicherungsmakler
Ges.m.b.H.

HWS
Energy

INFONIQ
... FUTURE AT WORK

Wolford
WIEN PARIS LONDON

IDEN
TEC
SOLUTIONS

333BINDER+CO AG

WWW.UIAG.AT