

# AvW Invest AG

Aktionärsbericht 1. Halbjahr 2008

02



02

02

## Inhalt

### Bericht des Vorstandes

Geschäftsentwicklung  
Die AvW Aktie

Ausblick

Gewinn- und Verlustrechnung

### Bilanz zum 30. Juni 2008

### 1. Halbjahr 2008

Kapitalflussrechnung  
Gewinn- und Verlustrechnung

Eigenkapitalveränderungsrechnung

### Konzernanlagezwischenbericht

Gesamtentwicklung  
Ertragslage des 1. HJ 2008  
Finanzlage, Vermögens- und Kapitalstruktur  
Segmentsberichterstattung  
Kapitalflussrechnung  
Ausgewählte erläuternde Anhangangaben  
Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze  
Sonstige Angaben  
Erklärung des Vorstandes

## Sehr geehrte Aktionärin, sehr geehrter Aktionär!

Die AvW INVEST AG konnte im ersten Halbjahr des laufenden Geschäftsjahres 2008 das Ergebnis des Vergleichszeitraums 2007 übertreffen und damit das beste Halbjahresergebnis in der Unternehmensgeschichte erzielen. Die Betriebserträge stiegen um 8,4 Prozent auf 12,405 Millionen Euro (2007: 11,449 Mio. Euro). Der Gewinn vor Steuern (EGT) erhöhte sich um 4,1 Prozent auf 10,126 Millionen Euro (2007: 9,731 Mio. Euro), der Nettogewinn (Periodenüberschuss) um 4,5 Prozent auf 7,560 Millionen Euro (2007: 7,232 Mio. Euro). Der Gewinn pro Aktie stieg in den ersten 6 Monaten des Geschäftsjahres 2008 von 2,40 auf 2,51 Euro – das ist ein Anstieg um 4,6 %.

in 1.000 EURO	1. Halbjahr 2008	1. Halbjahr 2007	Steigerung
Betriebserträge	12.405	11.449	+8,4 %
Betriebsergebnis	10.727	9.742	+10,1 %
Gewinn vor Steuern (EGT)	10.126	9.731	+4,1 %
Periodenüberschuss	7.560	7.232	+4,5 %
Bilanzgewinn	28.676	19.100	+50,1 %
Bilanzsumme	64.564	83.955	- 23,1 %
Eigenkapital	50.829	69.685	-27,1 %
Gewinn / Aktie in EUR	2,51	2,40	+4,6 %
Mitarbeiter	318	272	+16,9 %

Die Bilanzierung erfolgt nach IFRS, gegliedert nach dem Bankwesengesetz.

## Geschäftsentwicklung

Die AvW INVEST AG erzielte im ersten Halbjahr 2008 in allen drei Geschäftsbereichen – bei den Finanzdienstleistungen, im Beteiligungs- und auch im Immobilienbereich – Steigerungen. Im Beteiligungsgeschäft erhöhte sich das Betriebsergebnis um 45 Prozent auf 1,55 Millionen Euro (2007: 1,07 Mio. Euro). Hauptgrund für diesen Anstieg war der erfolgreiche Verkauf der Anteile am deutschen E-Commerce-Dienstleister D+S Europe AG. Durch den Anteils-Verkauf an die Beteiligungsgesellschaft Apax wurde ein Nettogewinn von über 5 Millionen Euro erzielt.

Sehr gut entwickelte sich auch das Kerngeschäft Finanzdienstleistungen – es macht rund 84 Prozent der Geschäftstätigkeit der AvW INVEST AG aus. In diesem Segment erhöhte sich das Betriebsergebnis trotz eines sehr volatilen Börsenumfelds um 5 Prozent auf 9,18 Millionen Euro. Steigerungen gab es insbesondere im Vermögensmanagement sowie im Derivatgeschäft.

Zuwächse gab es auch im kleinsten Segment – dem Immobiliengeschäft. Hier konnte eine Steigerung um 56 Prozent erzielt werden.

Wie angekündigt, hat die AvW INVEST AG ihr Beteiligungsportfolio im 1. Halbjahr 2008 weiter ausgebaut und die volatile Situation an den Finanzmärkten genutzt, um – vor allem im IT-Bereich – selektiv weiter zuzukaufen. So wurde der Anteil am deutschen IT-Unternehmen Realtech AG im Lauf des 1. Halbjahres 2008 von 10 auf 16 Prozent ausgebaut. Möglich wurde dies durch den Kauf eines fünfprozentigen Aktienpaketes, das die AvW Gruppe hielt. Von 16 auf rund 22 Prozent aufgestockt wurde ferner der Anteil am deutschen IT-Unternehmen Nextevolution.

# 02

## Die AvW Aktie

Während der Wiener Börse-Index (WBI) im ersten Halbjahr 2008 Kurseinbußen von rund 12 Prozent hinnehmen musste und auch der ATX Prime um rund 13 Prozent einbrach, legte der Kurs der AvW Aktie unbeeindruckt von der Krise auf den Finanzmärkten zu. Im Detail stieg der Aktienkurs seit Jahresbeginn von 138,20 auf 148,40 Euro – das ist ein Plus von 7,4 Prozent. Die AvW Aktie hat damit beinahe ihren historischen Höchststand von 159,5 Euro erreicht und wies in den ersten sechs Monaten des laufenden Geschäftsjahres die zweitbeste Performance aller im ATX Prime Markt gelisteten Unternehmen auf.

Im ersten Halbjahr 2008 wurden im Tagesschnitt AvW Aktien im Wert von 144.000 Euro gehandelt. Die Marktkapitalisierung des Streubesitzes der AvW Aktie betrug im Juni 2008 223,34 Millionen Euro (Ende Juni 2006: 206,94 Millionen Euro).

## Ausblick

Angesichts der erfreulichen Entwicklung im ersten Halbjahr 2008 wird die Gewinnprognose für das Gesamtjahr 2008 bekräftigt. Der Gewinn pro Aktie soll von 4,32 auf mindestens 5 Euro gesteigert werden. Damit würde die AvW INVEST AG ein neues Rekordergebnis und den höchsten Nettogewinn in der Unternehmensgeschichte erzielen.

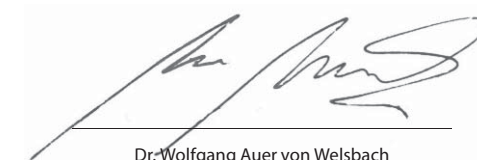
Im Beteiligungssegment ist es unser Ziel, das Portfolio auch im zweiten Halbjahr 2008 weiter auszubauen. Vor allem im deutschen IT-Bereich gibt es angesichts des starken Verdrängungswettbewerbs zahlreiche Übernahmephantasien. Denkbar sind sowohl die Aufstockung bereits bestehender Beteiligungen als auch Neueinstiege bei Unternehmen, die die AvW bereits seit längerem im Fokus hat.

Im Sinne einer offenen und transparenten Informationspolitik wurden die Aktivitäten im Presse- und Investor Relations-Bereich im ersten Halbjahr 2008 weiter forciert. Der AvW INVEST AG widmeten sich zahlreiche Berichte in deutschen und österreichischen Finanzmagazinen. Im Sinne dieser transparenten Unternehmensführung fühlen wir uns den Grundsätzen des Österreichischen Corporate Governance Kodex vollinhaltlich verpflichtet.

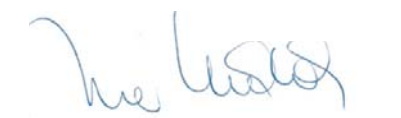
Erneut ausgebaut wurde in den ersten 6 Monaten des Geschäftsjahres 2008 die Zahl der AvW Finanzpartner. Sie stieg von 266 auf 303. Im AvW eigenen Schulungszentrum in Krumpendorf am Wörthersee wurden regelmäßig Schulungen für die Finanzpartner abgehalten, um die hohen internen Qualitätsstandards erfüllen zu können. Im ersten Halbjahr 2008 wurden die Finanzpartner vor allem mit den neuen strengeren MiFID-Richtlinien für Finanzprodukte vertraut gemacht.

Basierend auf den positiven Kennzahlen für das erste Halbjahr 2008 erwarten wir uns für das Gesamtjahr ein neues Rekordergebnis.

Krumpendorf, im August - der Vorstand



Dr. Wolfgang Auer von Welsbach  
Vorstandsvorsitzender



Maria Auer von Welsbach  
Mitglied des Vorstandes

# Gewinn- und Verlustrechnung

# 02

## Gewinn- und Verlustrechnung vom 01. Jänner 2008 bis 30. Juni 2008

	1. Halbjahr 2008	1. Halbjahr 2007
	EUR	EUR
1. Zinsen und ähnliche Erträge	53.833,69	32.002,66
2. Zinsen und ähnliche Aufwendungen	117.737,95	127.139,84
3. NETTOZINSERTRAG	-63.904,26	-95.137,18
4. Erträge aus Wertpapieren u. Beteiligungen		
a) Erträge aus Aktien, anderen Anteilsrechten und nicht festverzinslichen WP	1.270.134,88	973.525,71
b) Erträge aus Beteiligungen	102.486,67	62.636,44
5. Provisionserträge	10.230.679,13	8.623.510,51
6. Provisionsaufwendungen	1.491.605,23	2.145.333,14
7. Erträge/Aufwendungen aus Finanzgeschäften	2.201.818,26	3.001.424,30
8. Sonstige betriebliche Erträge	91.110,07	932.752,88
9. BETRIEBSERTRÄGE	12.404.623,78	11.448.516,70
10. Allgemeine Verwaltungsaufwendungen		
a) Personalaufwand	829.191,24	882.102,81
b) sonstige Verwaltungsaufwendungen (Sachaufwand)	152.669,28	124.925,02
11. Sonstige betriebliche Aufwendungen	631.837,13	604.386,18
12. BETRIEBSAUFWENDUNGEN	-1.613.697,65	-1.611.414,01
13. BETRIEBSERGEBNIS	10.727.021,87	9.741.965,51
Übertrag	10.727.021,87	9.741.965,51

	1. Halbjahr 2008	1. Halbjahr 2007
	EUR	EUR
Übertrag	10.727.021,87	9.741.965,51
14. Erträge aus der Auflösung von Wertberichtigungen auf Forderungen und aus Rückstellungen für Eventualverbindlichk. und für Kreditrisiken	0,00	0,00
15. Wertberichtigungen auf Wertpapiere, die wie Finanzanlagen bewertet sind, sowie auf Beteiligungen und Anteile an verbundenen Unternehmen	600.597,30	10.773,65
16. ERGEBNIS DER GEWÖHNLICHEN GESCHÄFTSTÄTIGKEIT	10.126.424,57	9.731.191,86
17. Steuern vom Einkommen und Ertrag	2.531.236,19	2.447.066,10
18. Sonstige Steuern, soweit nicht in Posten Steuern v. Eink. u. Ertrag auszuweisen	35.552,92	52.214,25
19. JAHRESÜBERSCHUSS/JAHRESFEHLBETRAG	7.559.635,46	7.231.911,51
20. JAHRESGEWINN/JAHRESVERLUST	7.559.635,46	7.231.911,51
21. Gewinnvortrag/Verlustvortrag	21.116.289,12	11.868.192,03
22. BILANZGEWINN/BILANZVERLUST	28.675.924,58	19.100.103,54

# Bilanz

# 02

## Bilanz zum 30. Juni 2007

AKTIVA	30. Juni 2008	30. Juni 2007
1. Kassenbestand, Guthaben bei Zentralnotenbanken und Postgiroämtern	2.460,66	467,52
2. Forderungen an Kreditinstitute:		
a) täglich fällig	2.419.110,18	1.727.809,81
3. Forderungen an Kunden	0,00	0,00
4. Aktien und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere	20.343.329,62	66.675.429,32
5. Beteiligungen	24.639.532,49	275.627,499
6. Anteile an verbundenen Unternehmen	353.495,72	353.495,73
7. Immaterielle Vermögensgegenstände	55.643,91	62.653,81
8. Sachanlagen	4.382.517,79	4.084.023,14
9. Sonstige Vermögensgegenstände	12.343.861,44	10.767.777,01
10. Rechnungsabgrenzungsposten	23.608,00	7.500,00
<b>SUMME AKTIVA</b>	<b>64.563.559,81</b>	<b>83.954.783,83</b>

PASSIVA	30. Juni 2008	30. Juni 2007
1. Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinst.		
a) täglich fällig	175.252,76	26.534,42
2. Verbindlichkeiten gegenüber Kunden	2.705,00	2.440,00
3. Sonstige Verbindlichkeiten	6.392.134,10	10.103.548,17
4. Rechnungsabgrenzungsposten	3.567.081,90	919.763,15
5. Rückstellungen		
a) Rückstellungen für Abfertigungen	510.274,88	328.845,94
b) Steuerrückstellungen	2.977.770,00	2.797.526,00
c) sonstige	109.214,11	84.729,96
6. Gezeichnetes Kapital	3.010.000,00	3.010.000,00
7. Genussscheinkapital	10.583.657,41	10.583.657,41
8. Kapitalrücklagen		
a) gebundene	421.660,21	290.691,34
9. Gewinnrücklagen		
a) gesetzliche Rücklagen	327.027,75	327.027,75
b) andere Rücklagen	136.391,72	267.360,59
10. Bilanzgewinn/Bilanzverlust	28.675.924,58	19.100.103,54
11. Neubewertungsrücklage gem. IAS	7.674.465,39	36.112.555,56
<b>SUMME PASSIVA</b>	<b>64.563.559,81</b>	<b>83.954.783,83</b>

# 1. Halbjahr 2008

# AvW INVEST AG Konzernlagezwischenbericht

## 1. Halbjahr 2008

Angaben in EUR	1. Halbjahr 2008	1.Halbjahr 2007
<b>Kapitalflussrechnung</b>		
Cash Flow aus der laufenden Geschäftstätigkeit	9.450.159	5.914.118
Cash Flow aus der Investitionstätigkeit	-4.433.881	-8.532.701
Cash Flow aus der Finanzierungstätigkeit	-5.357.720	2.637.890
Veränderung des Cash Flow in der Berichtsperiode	-341.442	19.308
Stand liquider Mittel am Anfang der Berichtsperiode	2.763.013	1.708.970
Stand liquider Mittel am Ende der Berichtsperiode	2.421.571	1.728.277

<b>Gewinn- und Verlustrechnung</b>		
Periodenergebnis vor Steuern	10.126.425	9.731.192
Steuern vom Einkommen und Ertrag	-2.531.236	-2.447.066
andere Steuern	-35.553	-52.214
<b>Periodenüberschuss</b>	<b>7.559.635</b>	<b>7.231.911</b>

Ergebnis je Aktie	3.010.000 Stück	2,51	2,40
-------------------	-----------------	------	------

<b>Eigenkapitalveränderungsrechnung</b>		
Eigenkapital zu Beginn der Berichtsperiode	57.074.134	44.291.521
Ergebnis der Berichtsperiode	7.559.635	7.231.912
Dividendenzahlungen	-3.612.293	-2.408.293
Neubewertungsrücklage	-10.192.349	20.569.641
<b>Eigenkapital am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>50.829.127</b>	<b>69.684.782</b>

## Gesamtentwicklung

Die positive Entwicklung hielt auch im 1. Halbjahr 2008 an und umfasste den gesamten Finanzbereich sowie das Beteiligungsgeschäft.

## Ertragslage des 1. Halbjahr 2008

Die Betriebserträge konnten im 1. Halbjahr 2008 um 8,35 % von € 11,45 Mio. auf € 12,41 Mio. gesteigert werden.

Diese Erhöhung umfasst den gesamten Bereich der Erträge aus Finanzgeschäften, Provisionserträge, Erträge aus Beteiligungen und sonstigen betrieblichen Erträgen.

Der Personalaufwand verminderte sich um 6 % auf € 0,83 Mio.

Die sonstigen betrieblichen Aufwendungen erhöhten sich um 4,54 % auf € 0,63 Mio.

Die gesamten Betriebsaufwendungen verminderten sich auf € 1,61 Mio.

Das Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit konnte um 4 % auf € 10,13 Mio. gesteigert werden, der Jahresgewinn für das 1. Halbjahr 2008 ist auf € 7,56 Mio. gestiegen.

## Finanzlage, Vermögens- und Kapitalstruktur

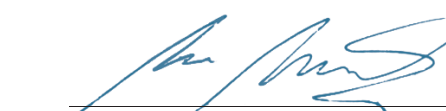
Das Sachanlagevermögen erhöhte sich um 7,31 % auf € 4,38 Mio.

Die sonstigen Vermögensgegenstände erhöhten sich ebenfalls um 14 % auf € 12,34 Mio.


Die Rückstellungen für die Abfertigungen erhöhten sich um 55 % auf € 0,51 Mio.

Sie sonstigen Verbindlichkeiten verminderten sich um 36,73 % auf € 6,39 Mio.

Der Halbjahresgewinn beträgt daher € 7,56 Mio



gez. Dr. Wolfgang Auer von Welsbach  
Vorstandsvorsitzender



gez. Maria Auer von Welsbach  
Mitglied des Vorstandes

## Segementsberichterstattung

Für die AvW Invest AG setzt sich die positive Entwicklung auch im 1. HJ 2008 fort und es konnte in allen 3 Tätigkeitsbereichen Steigerungen erzielt werden.

Im Finanzdienstleistungsgeschäft erhöhten sich die Betriebserträge um 4,5 % auf € 10,46 Mio.

Die Betriebsaufwendungen stiegen um 2 % auf € 1,23 Mio.

Das Betriebsergebnis erhöhte sich um 5 % auf € 9,18 Mio.

Im Beteiligungsgeschäft erhöhten sich die Betriebserträge sogar um 34 % auf € 1,89 Mio.

Die Betriebsaufwendungen stiegen um 2 % auf € 0,33 Mio.

Das Betriebsergebnis erhöhte sich um 45 % auf € 1,55 Mio.

Auch im Immobiliengeschäft konnte bei den Betriebserträgen eine Steigerung von 56 % erzielt werden.

Das Finanzdienstleistungsgeschäft umfasst 84 % der Geschäftstätigkeit, das Beteiligungsgeschäft 15,5 % und das Immobiliengeschäft 0,5 %.

## Kapitalflussrechnung des AvW Investkonzerns

Der Cash-Flow aus der betrieblichen Tätigkeit stieg von € 5,91 Mio. auf € 9,45 Mio.  
Der Stand liquider Mittel erhöhte sich von € 1,73 Mio. auf € 2,42 Mio.  
Die Eigenkapitalveränderungsrechnung zeigt eine Verminderung von € 69,68 auf € 50,83 Mio.

## Ausgewählte erläuternde Anhangsangaben

Für die Erstellung des Konzernzwischenabschlusses zum 30.06.2008 wurden die Richtlinien der International Financial Reporting Standards/ IFRS angewendet.

Der verkürzte Zwischenabschluss enthält nicht alle jene Informationen und Angaben die in einem Jahresabschluss verpflichtend sind. Die Angaben sollten jedoch in Verbindung mit dem Konzernabschluss zum 31.12.2008 gelesen werden.

## Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze

Im Zwischenabschluss wurden die gleichen Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden sowie Berechnungsmethoden angewandt, wie im Jahresabschluss 2007.

Für weitergehende Angaben zu den angewendeten Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden verweisen wir auf den Konzernabschluss zum 31.12.2007, der auch die Grundlage für den vorliegenden Zwischenabschluss darstellt.

## Sonstige Angaben

Die Dividendenauszahlung für das Geschäftsjahr 2007 wurde im Mai 2008 vorgenommen.

Der vorliegende Konzernzwischenabschluss, Konzernzwischenlagebericht wurde weder geprüft noch einer prüferischen Durchsicht unterzogen.

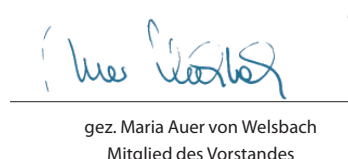
## Erklärung des Vorstandes

Der aufgestellte verkürzte Konzernzwischenabschluss zum 30.06.2008 steht im Einklang mit den International Financial Reporting Standards / IFRS und vermittelt nach unserem besten Wissen ein möglichst getreues Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Gesamtheit der in die Konsolidierung einbezogenen Unternehmen.  
Der beigefügte Konzernzwischenlagebericht vermittelt ebenfalls ein getreues Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Konzerns und gibt Auskunft über den Geschäftsverlauf und die Auswirkungen bestehender und zukünftiger Risiken auf die Geschäftstätigkeit des Konzerns.

Krumpendorf, 5. August 2008



gez. Dr. Wolfgang Auer von Welsbach  
Vorstandsvorsitzender



gez. Maria Auer von Welsbach  
Mitglied des Vorstandes

## Impressum:

Herausgeber  
AvW Invest AG  
Hauptstraße 118  
9201 Krumpendorf, Austria

Für den Inhalt verantwortlich  
Mag. Brigitte Burger  
Investor & Public Relations  
Tel.: +43-(0)4229-3621-25  
b.burger@avw.eu

Kontakt  
AvW Invest AG  
Hauptstraße 118  
9201 Krumpendorf, Austria  
Tel.: +43-(0)4229-3621  
Fax: +43-(0)4229-2386  
info@avw.eu  
www.avw.eu

