

**AKTIONÄRSBERICHT
1. QUARTAL 2004**

**REPORT TO THE SHAREHOLDERS
1ST QUARTER 2004**



Invest AG

Aktionärsbericht der AvW Invest AG 1. Quartal 2004

Sehr geehrte Aktionärin! Sehr geehrter Aktionär!

Mit dem vorliegenden Aktionärsbericht möchten wir Sie über den Geschäftsverlauf des 1. Quartals 2004 informieren und Ihnen einen Ausblick auf das gesamte Geschäftsjahr 2004 präsentieren. Die AvW Invest AG bilanziert nach IAS unter Einhaltung der für Banken geltenden Bilanzierungsvorschläge.

in Millionen EURO	1. Quartal 2004	1. Quartal 2003
Betriebsergebnis	1,352	1,125
Ergebnis vor Steuern EGT	1,321	0,832
Periodenüberschuß	0,884	0,525
Betriebsaufwendungen	0,457	0,502
Mitarbeiter	143	103

Marktlage der AvW-Unternehmensgruppe

Die AvW-Unternehmensgruppe erwirtschaftete eine kräftige Verbesserung der Betriebserträge in allen drei Geschäftsbereichen und in Relation zum Vergleichszeitraum aus dem Vorjahr konnten EBIT, EGT und Periodenüberschuß deutlich zulegen.

Geschäftsentwicklung

Im 1. Quartal 2004 wurde das operative Kerngeschäft Finanzdienstleistungen in Österreich konsequent ausgebaut. Die Erlöse im 1. Quartal 2004 betragen EUR 1,606 Mio. (2003: EUR 1,448 Mio.). Am Ende des Berichtszeitraumes hatte die AvW Invest AG 133 AvW-Finanzpartner (2003: 92) unter Vertrag.

Im Beteiligungsgeschäft wurde die Verlagsgesellschaft New Econ AG mit Sitz in Wiesbaden, an der die AvW mit 40% beteiligt ist, für das Jahr 2004 von der Dresdner Bank neuerlich mit der Produktion der Zeitschrift „Am Sonnenplatz - Magazin für Wohnen, Leben und Bauen“ betraut, die an rund 140.000 Bausparer versendet wird.

Weiters hat die AvW-Unternehmensgruppe 9,1% an der S&T System Integration & Technology Distribution AG, regional führender Systemintegrator in Zentral- und Osteuropa, erworben.

Die Aktien-News

Der Wert der AvW Invest Stammaktien, die an der Wiener Börse im ATX Prime Market unter der Fachgruppe Banken und im ViDX notieren, erhöhte sich um +6,71% von EUR 41,00 auf EUR 43,75. Der Wert der AvW Vorzüge, im Auktions-Market gelistet, stieg um 12,5% von EUR 20,00 auf EUR 22,50. Der ATX Prime Market veränderte sich im gleichen Zeitraum um +19,9%.

Betriebsaufwendungen

Die Betriebsaufwendungen beliefen sich auf EUR 0,457 Mio. (2003: EUR 0,502 Mio.)

Ergebnis vor Steuern - EGT

Das Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit stieg auf EUR 1,321 Mio. (2003: EUR 0,832 Mio.).

Vermögens- und Finanzlage

Die Bilanzsumme der AvW-Unternehmensgruppe stieg auf EUR 19,838 Mio. (2003: EUR 18,465 Mio.). Die planmäßigen Abschreibungen auf Sachanlagen des Anlagevermögens betragen rund EUR 0,034 Mio. (2003: 0,045 Mio.).

Mitarbeiter

Im 1. Quartal 2004 waren in der AvW-Unternehmensgruppe einschließlich der freien Mitarbeiter 143 (2003: 103) Arbeitnehmer beschäftigt.

Ausblick

Das Finanzdienstleistungsgeschäft wird in Österreich und Deutschland dynamisch ausgebaut, beim operativen Kerngeschäft können wir weiterhin mit guten Betriebserträgen rechnen. Im Beteiligungsgeschäft werden bei günstigen Gelegenheiten Zukäufe getätigt, im Immobiliengeschäft werden laufend lohnende Projekte geprüft.

Krumpendorf, im Mai 2004

Der Vorstand der AvW Invest AG

Für nähere Informationen stehen Ihnen der Vorstand und die Abteilung Investor Relations jederzeit zur Verfügung.

Investor Relations:

Mag. Alexandra Anthofer, Tel: 0 42 29/3621-12, E-mail: a.anthofer@aww.at

Den Bericht zum 1. Quartal 2004 finden Sie auch unter www.aww.at.

Gewinn- und Verlustrechnung vom 1. Jänner 2004 - 31. März 2004

	2004 in EUR
1. Zinsen und ähnliche Erträge	10.819,49
2. Zinsen und ähnliche Aufwendungen	1.452,77
3. NETTOZINSERTRAG	9.366,72
4. Erträge aus Wertpapieren u. Beteiligungen	
a. Erträge aus Aktien, anderen Anteilsrechten und nicht festverzinslichen WP	22.542,82
b. Erträge aus Beteiligungen	0,00
5. Provisionserträge	1.606.300,97
6. Provisionsaufwendungen	439.364,66
7. Erträge/Aufwendungen aus Finanzgeschäften	597.852,51
8. Sonstige betriebliche Erträge	11.976,15
9. BETRIEBSERTRÄGE	1.799.307,79
10. Allgemeine Verwaltungsaufwendungen	
a. Personalaufwand	178.161,93
b. sonstige Verwaltungsaufwendungen (Sachaufwand)	22.250,11
11. Sonstige betriebliche Aufwendungen	256.179,51
12. BETRIEBSAUFWENDUNGEN	-456.591,55
13. BETRIEBSERGEBNIS	1.352.082,96

Gewinn- und Verlustrechnung vom 1. Jänner 2004 - 31. März 2004

	2004 in EUR
Übertrag	1.352.082,96
14. Erträge aus der Auflösung von Wertberichtigungen auf Forderungen und aus Rückstellungen für Eventualverbindlichk. und für Kreditrisiken	0,00
15. Wertberichtigungen auf Wertpapiere, die wie Finanzanlagen bewertet sind, sowie auf Beteiligungen und Anteile an verbundenen Unternehmen	31.495,99
16. ERGEBNIS DER GEWÖHNLICHEN GESCHÄFTSTÄTIGKEIT	1.320.586,97
17. Steuern vom Einkommen und Ertrag	432.657,00
18. Sonstige Steuern, soweit nicht in Posten Steuern v. Eink. u. Ertrag auszuweisen	4.048,65
19. JAHRESÜBERSCHUSS/JAHRESFEHLBETRAG	883.881,32
20. JAHRESGEWINN/JAHRESVERLUST	883.881,32
21. Gewinnvortrag/Verlustvortrag	-2.601.304,73
22. BILANZGEWINN/BILANZVERLUST	3.485.186,05

Bilanz zum 31. März 2004

AKTIVA

	2004 in EUR
1. Kassenbestand, Guthaben bei Zentralnotenbanken und Postgiroämtern	500,80
2. Forderungen an Kreditinstitute: a. täglich fällig	44.257,72
3. Aktien und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere	12.332.575,61
4. Beteiligungen	515.627,49
5. Anteile an verbundenen Unternehmen	339.869,57
6. Immaterielle Vermögensgegenstände	53.852,91
7. Sachanlagen	3.695.711,85
8. Sonstige Vermögensgegenstände	2.832.187,47
9. Rechnungsabgrenzungsposten	23.435,80
SUMME AKTIVA	19.838.019,22

Bilanz zum 31. März 2004

PASSIVA

	2004 in EUR
1. Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten a. täglich fällig	579.838,74
2. Verbindlichkeiten gegenüber Kunden a. sonstige Verbindlichkeiten	3.352,00
3. Sonstige Verbindlichkeiten	206.289,68
4. Rückstellungen a. Rückstellungen für Abfertigungen b. Steuerrückstellungen c. sonstige	152.271,03 1.078.496,00 48.849,98
5. Gezeichnetes Kapital	3.010.000,00
6. Genußscheinkapital	10.583.657,41
7. Kapitalrücklagen a. gebundene	290.691,34
8. Gewinnrücklagen a. gesetzliche Rücklagen b. andere Rücklagen	327.027,75 265.859,61
9. Bilanzgewinn/Bilanzverlust	3.485.186,05
10. Neubewertungsrücklage gem. IAS	-195.001,35
11. ungesteuerte Rücklagen a. sonstige ungesteuerte Rücklagen	1.500,98
SUMME PASSIVA	19.838.019,22

1. Quartal 2004

Kapitalflußrechnung

Cash Flow aus der laufenden Geschäftstätigkeit	-3.562.106,77
Cash Flow aus der Investitionstätigkeit	-330.824,58
Cash Flow aus der Finanzierungstätigkeit	3.540.031,24
Veränderung des Cash Flow in der Berichtsperiode	-352.900,11
Stand liquider Mittel am Anfang der Berichtsperiode	397.658,63
Stand liquider Mittel am Ende der Berichtsperiode	44.758,52

Gewinn- und Verlustrechnung

Periodenergebnis vor Steuern	1.320.586,97
Steuern vom Einkommen und Ertrag	-432.657,00
andere Steuern	-4.048,65
Periodenüberschuß	883.881,32

Ergebnis je Aktie 3.010.000	0,29
-----------------------------	------

Eigenkapitalveränderungsrechnung

Eigenkapital zu Beginn der Berichtsperiode	16.917.172,14
Ergebnis der Berichtsperiode	883.881,32
Dividendenzahlungen	0,00
Neubewertungsrücklage	-32.131,67

Eigenkapital am Ende der Berichtsperiode	17.768.921,79
--	---------------

Report to the shareholders of AvW Invest AG 1st quarter 2004

Dear Shareholders,

May we take this opportunity of informing you of business developments during the 1st quarter of 2004 and of setting out the company's prospects for the whole of 2004. AvW Invest AG prepares its financial statements according to IAS, and adheres to the balance sheet preparation proposals applicable to banks.

in EUR million	1st quarter, 2004	1st quarter, 2003
Operating result	1.352	1.125
Result of ordinary activities before tax	1.321	0.832
Net income over the period	0.884	0.525
Operating expenses	0.457	0.502
Workforce	143	103

Market situation of the AvW Group

The AvW Group reached a significant improvement in operating income in all three business fields, and the EBIT, the result of ordinary activities and the net income over the period were all significantly higher than during the same period last year.

Business development

During the 1st quarter of 2004 we consequently expanded the financial services business in Austria, which is part of our core business. Revenues in the amount of EUR 1.606 million (2003: EUR 1.448 million) were realised and AvW currently has 133 AvW financial partners under contract (2003: 92).

In investment business the publishing company New Econ AG, with its corporate domicile in Wiesbaden (in which AvW holds a 40% interest) was again commissioned by Dresdner Bank in 2004 to produce the magazine "Am Sonnenplatz - Magazin für Wohnen, Leben und Bauen", which the Bank circulates to 140,000 building society savers. The 1st quarter of 2004 also produced highly satisfactory results for this company.

Furthermore the Group acquired a new holding of 9.1% in S&T System Integration & Technology Distribution AG, the regional market leader in IT systems integration in Central and Eastern Europe.

AvW share news

The price of AvW Invest ordinary shares, which are listed on the ATX Prime Market under the specialist group Banks and on the ViDX at the Vienna stock exchange, increased by +6.71% from EUR 41.00 to EUR 43.75. The value of the AvW preference shares, which are listed on the auction market, increased by 12.5% from EUR 20.00 to EUR 22.50. The ATX Prime Market rose over the same period by +19.9%.

Operating expenses

Operating expenses during the 1st quarter of 2004 stood at EUR 0.457 million (2003: EUR 0.502 million).

Result of ordinary activities

The result of ordinary activities rose to EUR 1.321 million (2002: EUR 0.832 million).

Asset and financial situation

The balance sheet total of the AvW Group reported a positive change in comparison with the previous year and totals EUR 19.838 million (2003: EUR 18.465 million). Scheduled depreciation on tangible fixed assets totalled EUR 0.034 million (2003: EUR 0.045 million).

Workforce

During the 1st quarter of 2004, the workforce of the AvW Group stood at 143 employees, including self-employed freelance staff.

Outlook

The financial services sector is consequently being expanded in Austria and Germany, so that we expect continued satisfactory operating income in our core operational business. We are constantly reviewing interesting real estate projects.

Krumpendorf, May 2004

The Executive Board of AVW Invest AG

The Executive Board and the Investor Relations Department will be happy to provide you with further information.

Investor Relations:

Mag. Alexandra Anthofer, phone: 04229/3621-12, E-mail: a.anthofer@avw.at

The 1st quarter 2004 report is published on our homepage at www.avw.at

Profit and Loss Account March 31, 2004

	2004 in EUR
1. Interest revenue and similar income	10.819,49
2. Interest payable and similar expenses	1.452,77
3. NET INTEREST EARNINGS	9.366,72
4. Income from securities and participating interests	
a. income from shares, equity interests and variable-yield securities	22.542,82
b. income from participating interests	0,00
5. Commissions earnings	1.606.300,97
6. Commissions expenses	439.364,66
7. Earnings/Expenses from financial operations	597.852,51
8. Other operating earnings	11.976,15
9. OPERATING INCOME	1.799.307,79
10. General administrative expenses	
a. staff costs	178.161,93
b. other administrative expenses (material expenses)	22.250,11
11. Other operating expenditures	256.179,51
12. OPERATING EXPENSES	-456.591,55
13. OPERATING RESULT	1.352.082,96
Subtotal	1.352.082,96

Profit and Loss Account March 31, 2004

	2004 in EUR
Subtotal	1.352.082,96
14. Balance of value adjustments/re-adjustment in respect of loans and advances and of provisions for contingent liabilities and for credit risks	0,00
15. Balance of value adjustments/re-adjustment in respect of securities held as investment portfolio and of participating interests and shares in affiliated undertakings	-31.495,99
16. RESULT OF ORDINARY BUSINESS ACTIVITIES	1.320.586,97
17. Taxes on income and earnings	432.657,00
8. Other taxes not to be evidenced under taxes of income and earnings	4.048,65
19. ANNUAL SURPLUS	883.881,32
20. NET PROFIT FOR THE FINANCIAL YEAR	883.881,32
21. Profit or loss carried forward	-2.601.304,73
22. BALANCE SHEET PROFIT	3.485.186,05

Balance sheet at March 31, 2004

ASSETS

	2004 in EUR
1. Cash and balances with central banks	500,80
2. Loans and advances to banks a. repayable on demand	44.257,72
3. Shares and other variable-yield securities	12.332.575,61
4. Participating interests	515.627,49
5. Shares in affiliated undertakings	339.869,57
6. Intangible fixed assets	53.852,91
7. Tangible fixed assets	3.695.711,85
8. Other assets	2.832.187,47
9. Deffered expenses	23.435,80
TOTAL ASSETS	19.838.019,22

Balance sheet at March 31, 2004

LIABILITIES AND EQUITY

	2004 in EUR
1. Amounts owed to credit institutions	
a. repayable on demand	579.838,74
2. Amounts owed to costumers	
a. other liabilities	3.352,00
3. Other liabilities	206.289,68
4. Provisions	
a. for severance liabilities	152.271,03
b. for taxation	1.078.496,00
c. other	48.849,98
5. Subscribed capital	3.010.000,00
6. Participating certificate capital	10.583.657,41
7. Capital reserves	
a. nonavailable	290.691,34
8. Profit reserves	
a. statutory reserves	327.027,75
b. other reserves	265.859,61
9. Balances sheet profit or loss	3.485.186,05
10. Other comprehensive income	-195.001,35
11. Untaxed reserves	
a. other untaxed reserves	1.500,98
TOTAL LIABILITIES AND EQUITY	19.838.019,22

First quarter 2004

Cash Flow

Cash Flow from operating activities	-3.562.106,77
Cash Flow from investing activities	-330.824,58
Cash Flow from financing activities	3.540.031,24
Decrease/increase in cash & cash equivalents	-352.900,11
Cash & cash equivalents at beginning of period	397.658,63
Cash & cash equivalents at end of period	44.758,52

Net income

Result before income	1.320.586,97
Income tax	-432.657,00
other taxes	-4.048,65
Net Income	883.881,32

Net income per share 3.010.000	0,29
--------------------------------	------

Equity

Balance (restated) at beginning of accounting period	16.917.172,14
Net profit for the period	883.881,32
Dividends	0,00
Other comprehensive income	-32.131,67
Balance (restated) at end of accounting period	17.768.921,79

