



# INHALTSVERZEICHNIS

---

Table of Contents

<b>BILANZ</b>	<b>3</b>
Balance Sheet	
<b>GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG</b>	<b>7</b>
Profit and Loss Account	
<b>ANHANG</b>	<b>9</b>
Notes to the Business Year	
<b>ANLAGEVERMÖGEN</b>	<b>19</b>
Changes in Fixed assets	
<b>LAGEBERICHT</b>	<b>21</b>
Report of the Management Board	
<b>BESTÄTIGUNGSBERICHT</b>	<b>29</b>
Audit Opinion	
<b>BERICHT DES AUFSICHTSRATES</b>	<b>31</b>
Report of the Supervisory Board	
<b>GEWINNVERTEILUNGSVORSCHLAG</b>	<b>31</b>
Profit Distribution Proposal	
<b>AKTIONÄRSVERZEICHNIS</b>	<b>33</b>
List of Shareholders	

## BALANCE SHEET AS AT 31 DECEMBER 2004

Assets	31-Dec 2004 in Euro	31-Dec-2003 in 1.000 Euro
<b>A. Start-up and expansion costs</b>	<b>145.310,95</b>	<b>242</b>
<b>B. Fixed assets</b>	<b>529.011,60</b>	<b>550</b>
<b>I. Intangible assets</b>	<b>485.738,27</b>	<b>501</b>
1. Licences	485.738,27	501
<b>II. Tangible assets</b>	<b>43.273,33</b>	<b>49</b>
1. Leasehold rights	0,03	4
2. Furniture and office equipment	43.273,30	45
<b>C. Current assets</b>	<b>445.821,84</b>	<b>210</b>
<b>I. Accounts receivable and other assets</b>	<b>152.665,46</b>	<b>126</b>
1. Accounts receivable - trade	143.651,30	123
2. Amounts owed to EXAA by companies which are shareholders of EXAA	5.793,00	1
3. Other receivables and assets	3.221,16	2
<b>II. Cash on hand and at banks</b>	<b>293.156,38</b>	<b>84</b>
<b>D. Prepaid expenses and deferred charges</b>	<b>226,74</b>	<b>0</b>
<b>Total assets</b>	<b>1.120.371,13</b>	<b>1.002</b>

Please note that the charts use the German notation for the commas and points

## BILANZ ZUM 31. DEZEMBER 2004

Aktiva	31.12.2004 in Euro	31.12.2003 in 1.000 Euro
A. Aufwendungen für das Ingangsetzen und Erweitern eines Betriebes	145.310,95	242
B. Anlagevermögen	529.011,60	550
I. Immaterielle Vermögensgegenstände	485.738,27	501
1. Lizenzen	485.738,27	501
II. Sachanlagen	43.273,33	49
1. grundstücksgleiche Rechte	0,03	4
2. Betriebs- und Geschäftsausstattung	43.273,30	45
C. Umlaufvermögen	445.821,84	210
I. Forderungen und sonstige Vermögensgegenstände	152.665,46	126
1. Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	143.651,30	123
2. Forderungen gegenüber Unternehmen, mit denen ein Beteiligungsverhältnis besteht	5.793,00	1
3. sonstige Forderungen und Vermögensgegenstände	3.221,16	2
II. Kassenbestand, Guthaben bei Kreditinstituten	293.156,38	84
D. Rechnungsabgrenzungsposten	226,74	0
Bilanzsumme	1.120.371,13	1.002

## BALANCE SHEET AS AT 31 DECEMBER 2004

Liabilities	31-Dec-2004 in Euro	31-Dec-2003 in 1.000 Euro
<b>A. Shareholders' equity</b>	<b>641.888,02</b>	<b>734</b>
<b>I. Nominal capital</b>	<b>1.612.000,00</b>	<b>1.612</b>
1. Share capital	1.612.000,00	1.612
<b>II. Capital reserves</b>	<b>806.000,00</b>	<b>806</b>
1. Appropriated reserves	806.000,00	806
<b>III. Net loss</b>	<b>-1.776.111,98</b>	<b>-1.684</b>
<i>Thereof losses carried forward</i>	<i>-1.683.760,94</i>	<i>-1.245</i>
<b>B. Untaxed reserves</b>	<b>0,00</b>	<b>2</b>
1. Other untaxed reserves	0,00	2
<b>C. Provisions</b>	<b>138.495,00</b>	<b>134</b>
1. Provisions for severance payments	63.926,00	70
2. Provisions for taxes	0,00	2
3. Other provisions	74.569,00	62
<b>D. Liabilities</b>	<b>339.988,11</b>	<b>132</b>
1. Accounts payable - trade	84.591,51	22
2. Amounts owed to companies in which the company has an investment	29.634,42	23
3. Other liabilities	225.762,18	87
<i>Thereof taxes</i>	<i>214.144,62</i>	<i>59</i>
<i>Thereof for social security</i>	<i>8.261,57</i>	<i>8</i>
<b>Total liabilities and shareholders' equity</b>	<b>1.120.371,13</b>	<b>1.002</b>

Please note that the charts use the German notation for the commas and points

## BILANZ ZUM 31. DEZEMBER 2004

Passiva	31.12.2004 in Euro	31.12.2003 in 1.000 Euro
<b>A. Eigenkapital</b>	<b>641.888,02</b>	<b>734</b>
<b>I. Nennkapital</b>	<b>1.612.000,00</b>	<b>1.612</b>
1. Grundkapital	1.612.000,00	1.612
<b>II. Kapitalrücklagen</b>	<b>806.000,00</b>	<b>806</b>
1. gebundene Rücklage	806.000,00	806
<b>III. Bilanzverlust</b>	<b>-1.776.111,98</b>	<b>-1.684</b>
<i>davon Verlustvortrag</i>	<i>-1.683.760,94</i>	<i>-1.245</i>
<b>B. Unversteuerte Rücklagen</b>	<b>0,00</b>	<b>2</b>
1. sonstige unversteuerte Rücklagen	0,00	2
<b>C. Rückstellungen</b>	<b>138.495,00</b>	<b>134</b>
1. Rückstellungen für Abfertigungen	63.926,00	70
2. Steuerrückstellungen	0,00	2
3. sonstige Rückstellungen	74.569,00	62
<b>D. Verbindlichkeiten</b>	<b>339.988,11</b>	<b>132</b>
1. Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	84.591,51	22
2. Verbindlichkeiten gegenüber Unternehmen, mit denen ein Beteiligungsverhältnis besteht	29.634,42	23
3. sonstige Verbindlichkeiten	225.762,18	87
<i>davon aus Steuern</i>	<i>214.144,62</i>	<i>59</i>
<i>davon im Rahmen der sozialen Sicherheit</i>	<i>8.261,57</i>	<i>8</i>
<b>Bilanzsumme</b>	<b>1.120.371,13</b>	<b>1.002</b>

## PROFIT AND LOSS ACCOUNT FOR THE BUSINESS YEAR 2004

	2004 in Euro	2003 in 1.000 Euro
<b>1. Sales revenues</b>	<b>906.149,55</b>	<b>743</b>
<b>2. Other operating income</b>		
a) Income from the release of provisions	16.106,00	21
b) Other	370,56	4
	<b>16.476,56</b>	<b>25</b>
<b>3. Personnel expenses</b>		
a) Salaries and wages	-316.311,20	-390
b) Expenses for severance payments	-1.079,56	0
c) Expenses for statutory social security contributions and payroll-related contributions	-72.668,18	-94
d) Other social benefits	-947,34	-1
	<b>-391.006,28</b>	<b>-485</b>
<b>4. Depreciation</b>		
a) of intangible assets and fixed assets, and capitalized start-up and expansion costs	-220.841,28	-275
<b>5. Other operating expenses</b>		
a) Taxes not from income	-938,18	-1
b) Other expenses	-405.362,79	-450
	<b>-406.300,97</b>	<b>-451</b>
<b>6. Subtotal of items 1 through 5 (operating result)</b>	<b>-95.522,42</b>	<b>-444</b>
<b>7. Other interest and similar income</b>	<b>5.154,81</b>	<b>7</b>
<b>8. Interest and similar expenses</b>	<b>-368,77</b>	<b>0</b>
<b>9. Subtotal of items 7 through 8 (financial result)</b>	<b>4.786,04</b>	<b>7</b>
<b>10. Profit/loss on ordinary business activities</b>	<b>-90.736,38</b>	<b>-437</b>
<b>11. Taxes on income and earnings</b>	<b>-3.501,00</b>	<b>-4</b>
<b>12. Loss for the business year before changes in reserves</b>	<b>-94.237,38</b>	<b>-441</b>
<b>13. Reversal of untaxed reserves</b>	<b>1.886,34</b>	<b>2</b>
<b>14. Loss for the business year</b>	<b>-92.351,04</b>	<b>-439</b>
<b>15. Loss carryforward from the previous year</b>	<b>-1.683.760,94</b>	<b>-1.245</b>
<b>16. Net loss</b>	<b>-1.776.111,98</b>	<b>-1.684</b>

Please note that the charts use the German notation for the commas and points

## GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG FÜR DAS GESCHÄFTSJAHR 2004

	2004 in Euro	2003 in 1.000 Euro
<b>1. Umsatzerlöse</b>	<b>906.149,55</b>	<b>743</b>
<b>2. Sonstige betriebliche Erträge</b>		
a) Erträge aus der Auflösung von Rückstellungen	16.106,00	21
b) übrige	370,56	4
	<b>16.476,56</b>	<b>25</b>
<b>3. Personalaufwand</b>		
a) Gehälter	-316.311,20	-390
b) Aufwendungen für Abfertigungen und Beiträge an Mitarbeitervorsorgekassen	-1.079,56	0
c) Aufwendungen für gesetzlich vorgeschriebene Sozialabgaben sowie vom Entgelt abhängige Abgaben und Pflichtbeiträge	-72.668,18	-94
d) sonstige Sozialaufwendungen	-947,34	-1
	<b>-391.006,28</b>	<b>-485</b>
<b>4. Abschreibungen</b>		
a) auf immaterielle Gegenstände des Anlagevermögens und Sachanlagen sowie auf aktivierte Aufwendungen für das Ingangsetzen und Erweitern eines Betriebes	-220.841,28	-275
<b>5. Sonstige betriebliche Aufwendungen</b>		
a) Steuern, soweit nicht vom Einkommen	-938,18	-1
b) übrige Aufwendungen	-405.362,79	-450
	<b>-406.300,97</b>	<b>-451</b>
<b>6. Zwischensumme aus Z 1 bis 5 (Betriebserfolg)</b>	<b>-95.522,42</b>	<b>-444</b>
<b>7. Sonstige Zinsen und ähnliche Erträge</b>	<b>5.154,81</b>	<b>7</b>
<b>8. Zinsen und ähnliche Aufwendungen</b>	<b>-368,77</b>	<b>0</b>
<b>9. Zwischensumme aus Z 7 bis 8 (Finanzerfolg)</b>	<b>4.786,04</b>	<b>7</b>
<b>10. Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit</b>	<b>-90.736,38</b>	<b>-437</b>
<b>11. Steuern vom Einkommen</b>	<b>-3.501,00</b>	<b>-4</b>
<b>12. Jahresfehlbetrag</b>	<b>-94.237,38</b>	<b>-441</b>
<b>13. Auflösung unsteuerter Rücklagen</b>	<b>1.886,34</b>	<b>2</b>
<b>14. Jahresverlust</b>	<b>-92.351,04</b>	<b>-439</b>
<b>15. Verlustvortrag aus dem Vorjahr</b>	<b>-1.683.760,94</b>	<b>-1.245</b>
<b>16. Bilanzverlust</b>	<b>-1.776.111,98</b>	<b>-1.684</b>

### I. ACCOUNTING POLICIES

The financial statements have been prepared in accordance with the principles of proper bookkeeping and accounting, and the objective of presenting a fair and true view of the assets, earnings and financial position of the company (Art. 222 par. 2 Austrian Commercial Code). The financial statements have been prepared in keeping with the principles of completeness and orderly accounting, and an ongoing concern has been assumed for the valuation. The principle of separate valuation without offsetting has been applied to the assets and liabilities. In accordance with the principle of conservatism, only gains realized on the balance sheet cut-off date have been reported in the financial statements. All recognizable risks and potential losses arising in the business year 2004 or in earlier business years have been taken into account.

#### 1. Start-up and expansion costs

Expenses reported for the start-up and expansion of the business refer to the implementation costs of the trading system as well as the costs of the market launch.

The capitalized expansion costs refer to the adaptation of the rules and regulations in connection with the implementation of the new business field "eSPREADs" in 2003.

During this business year, no such expenses have incurred.

The costs are written off over a period of five years.

For the amount stated at the balance sheet cut-off date, a distribution restriction pursuant to art. 226 par. 2 Austrian Commercial Code applies.

#### 2. Fixed assets

##### 2.1. Intangible fixed assets

Intangible assets acquired have been valued at cost of acquisition, less scheduled depreciation on the basis of their usable life.

A usable life of 4 to 7 years has been assumed.

Scheduled depreciation has been extended as the existing software packages have been enlarged for new business

applications. As a separate use of the software for different business cases is not possible, the whole software packages will be in use during the next years. The usable life for these software packages will end in 2008. Because of this change of valuation principles the depreciation in 2004 reduces about EUR 54,000.00.

There were no unscheduled write-offs in the reporting period.

##### 2.2. Tangible assets

Tangible assets have been valued at cost of acquisition and cost of production, less cumulative scheduled depreciation continued in the reporting year 2004. Depreciation rates have generally been calculated according to the straight-line depreciation method.

The usable life of the individual groups of fixed assets is as follows:

- > Building: the term of the original lease agreement is three years. Therefore these terms are fully written off.
- > Furniture and office equipment: between 2 and 10 years.
- > Low-value assets in the meaning of Art. 13 Income Tax Act 1988 in the business year under review have been fully written off in the year of acquisition and reported in the table of changes in fixed assets under additions and disposals.

There were no unscheduled write-offs.

Regular unchanging values pursuant to Art. 209 par. Commercial Code have not been recognized.

#### 3. Current assets

##### 3.1. Accounts receivable and other assets

Receivables have been valued at a lower value in cases of recognizable individual risks.

# ANHANG FÜR DAS GESCHÄFTSJAHR 2004

---

## I. BILANZIERUNGS- UND BEWERTUNGSMETHODEN

Der Jahresabschluss wurde unter Beachtung der Grundsätze ordnungsmäßiger Buchführung sowie unter Beachtung der Generalnorm, ein möglichst getreues Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Unternehmens zu vermitteln (§ 222 Abs. 2 HGB) aufgestellt.

Bei der Aufstellung des Jahresabschlusses wurden die Grundsätze der Vollständigkeit und der ordnungsmäßigen Bilanzierung eingehalten. Bei der Bewertung wurde von der Fortführung des Unternehmens ausgegangen.

Bei Vermögensgegenständen und Schulden wurde der Grundsatz der Einzelbewertung angewendet. Dem Vorsichtsprinzip wurde Rechnung getragen, indem insbesondere nur die am Abschlussstichtag verwirklichten Gewinne ausgewiesen wurden. Alle erkennbaren Risiken und drohende Verluste, die im Geschäftsjahr 2004 oder in einem der früheren Geschäftsjahre entstanden sind, wurden berücksichtigt.

### **1. Aufwendungen für das Ingangsetzen und Erweitern eines Betriebes**

Die Aufwendungen für das Ingangsetzen betreffen die Systemimplementierungskosten für das Handelssystem sowie Kosten für den Marktstart.

Die aktivierten Erweiterungsaufwendungen betreffen die Kosten für die Anpassung des Regelwerkes in Zusammenhang mit der Einführung des neuen Geschäftsfeldes „eSPREADS“ im Jahr 2003.

Im Geschäftsjahr wurden keine derartigen Aufwendungen getätigt.

Die planmäßige Abschreibung erfolgt in 5 Jahresbeträgen.

Für den zum Bilanzstichtag ausgewiesenen Betrag besteht eine Ausschüttungsbeschränkung gemäß § 226 Abs. 2 HGB.

### **2. Anlagevermögen**

#### **2.1. Immaterielles Anlagevermögen**

Erworbene immaterielle Vermögensgegenstände werden zu Anschaffungskosten bewertet, vermindert um planmäßige Abschreibungen entsprechend der Nutzungsdauer.

Als Nutzungsdauer wird ein Zeitraum von 4 bis 7 Jahren zugrunde gelegt.

Die planmäßige Abschreibungsdauer wurde im Geschäftsjahr verlängert. Dies ist darauf zurückzuführen, dass die bestehenden Softwarepakete für neue Handelsgeschäfte erweitert wurden und eine getrennte Nutzung nicht erfolgen kann, sodass sowohl die alte wie auch die neue Software gemeinsam in den nächsten Jahren in Betrieb bleiben wird. Die Nutzungsdauer für diese Softwarepakete endet gesamt im Jahr 2008. Aufgrund dieser Bewertungsänderung reduzieren sich die Abschreibungen des Geschäftsjahres 2004 um rd. EUR 54.000,00.

Außerplanmäßige Abschreibungen wurden nicht vorgenommen.

#### **2.2. Sachanlagevermögen**

Das Sachanlagevermögen wurde zu Anschaffungs- und Herstellungskosten abzüglich der bisher aufgelaufenen und im Berichtsjahr 2004 planmäßig fortgeführten Abschreibungen bewertet. Zur Ermittlung der Abschreibungssätze wird generell die lineare Abschreibungsmethode gewählt.

Der Rahmen der Nutzungsdauer beträgt für die einzelnen Anlagegruppen:

- > Gebäude: die Laufzeit des ursprünglichen Mietvertrages, das waren 3 Jahre, und sind somit zur Gänze abgeschrieben.
- > Betriebs- und Geschäftsausstattung: von 2 bis 10 Jahren.
- > Die geringwertigen Wirtschaftsgüter im Sinne des § 13 EStG 1988 des Geschäftsjahres wurden im Zugangsjahr jeweils voll abgeschrieben und sind in der Entwicklung des Anlagevermögens als Zugang und Abgang ausgewiesen.

Außerplanmäßige Abschreibungen wurden nicht vorgenommen.

Festwerte gemäß § 209 Abs. 1 werden nicht verwendet.

### **3. Umlaufvermögen**

#### **3.1. Forderungen und sonstige Vermögensgegenstände**

Bei der Bewertung von Forderungen wurden erkennbare Risiken durch individuelle Abwertungen berücksichtigt.

### ACCOUNTING POLICIES

Later due dates have been taken into account by discounting when applicable.

#### **4. Provisions**

##### **4.1. Provisions for claims for severance payments**

Provisions for accrued claims for severance payments have been formed according to actuarial principles on the basis of a 4% discount rate and an assumed retirement age of 60 years for women and 65 years for men. The members of the Management Board have been contractually guaranteed a fixed severance payment.

##### **4.2. Other provisions**

Provisions have been made to cover projected claims in accordance with the principle of conservatism. Provisions from previous years have been released and recognized as operating income unless they have been used and the reasons for the formation of provisions have ceased to exist.

#### **5. Liabilities**

Liabilities have been valued at their repayment amounts in accordance with the principle of conservatism.

#### **6. Currency translation**

The foreign exchange rate on the due dates has been applied for the conversion of receivables and liabilities, taking into account foreign exchange losses due to changes in exchange rates as compared to the balance sheet cut-off date. In the event of hedging transactions with financial futures contracts, the valuation has been based on the forward rate.

#### **7. Changes to valuation policies**

There have been changes to the valuation principles for intangible fixed assets, (refer to pt. 2.1).

## II. NOTES TO THE BALANCE SHEET

#### **1. Start-up and expansion costs**

Expenses reported for the start-up refer to the implementation costs of the trading system and the market launch costs during the business years 2001 and 2002.

Expenses reported for the expansion of business refer to the implementation of the new business field "eSPREADS" in 2003. In the reporting year, scheduled depreciation of EUR 96,404.85 (previous year EUR 96,404.85) has been applied to capitalised expenses.

#### **2. Fixed assets**

Changes in fixed asset items and the breakdown of annual depreciation by individual item have been reported in the table of changes in fixed assets.

#### **2.1. Intangible assets**

Intangible assets consist of licenses and software.

#### **2.2. Tangible assets**

Items under tangible assets have been written off in an amount of EUR 15,955.56 (previous year EUR 21,708.97) due to use. Low-value assets with a value of EUR 2,386.33 (previous year EUR 1,903.85) were fully written off of which EUR 500.00 (previous year EUR 17.50) were immediate write-off.

#### **3. Current assets**

##### **3.1. Accounts receivable and other assets**

As in 2003 all the receivables have a remaining life of less than one year.

## ANHANG

---

### BILANZIERUNGS- UND BEWERTUNGSMETHODEN

Soweit erforderlich, wurde die spätere Fälligkeit durch Abzinsung berücksichtigt.

#### **4. Rückstellungen**

##### **4.1. Rückstellungen für Anwartschaften auf Abfertigungen**

Die Abfertigungsrückstellung ist nach finanzmathematischen Grundsätzen auf Basis eines Rechnungszinssatzes von 4 % und eines Pensionseintrittsalters von 60 Jahren bei Frauen und 65 Jahren bei Männern ermittelt. Für den Vorstand besteht ein vertraglich zugesicherter fixer Abfertigungsanspruch.

##### **4.2. Sonstige Rückstellungen**

Die Rückstellungen wurden unter Bedachtnahme auf den Vorsichtsgrundsatz in der Höhe des voraussichtlichen Anfalles gebildet. Rückstellungen aus Vorjahren werden, soweit sie nicht

verwendet werden und der Grund für ihre Bildung weggefallen ist, über sonstige betriebliche Erträge aufgelöst.

#### **5. Verbindlichkeiten**

Die Verbindlichkeiten sind mit dem Rückzahlungsbetrag unter Bedachtnahme auf den Grundsatz der Vorsicht bewertet.

#### **6. Währungsumrechnung**

Forderungen und Verbindlichkeiten sind mit dem Devisenkurs zum Zeitpunkt der Entstehung berechnet, wobei Kursverluste aus Kursänderungen zum Bilanzstichtag berücksichtigt wurden. Im Falle der Deckung durch Termingeschäft wird die Bewertung unter Berücksichtigung des Terminkurses durchgeführt.

#### **7. Änderungen von Bewertungsmethoden**

Änderungen von Bewertungsmethoden wurden bei den immateriellen Vermögensgegenständen vorgenommen, siehe Pkt. 2.1

## II. ERLÄUTERUNGEN ZUR BILANZ

### **1. Aufwendungen für das Ingangsetzen und Erweitern eines Betriebes**

Die Aufwendungen für das Ingangsetzen betreffen die Implementierung des Handelssystems und die Kosten für den Marktstart der Geschäftsjahre 2001 und 2002.

Die Aufwendungen für das Erweitern betreffen die Einführung des neuen Geschäftsfeldes eSPREAD Handel im Jahr 2003.

Die aktivierten Aufwendungen wurden im Geschäftsjahr planmäßig um EUR 96.404,85 (Vorjahr EUR 96.404,85) abgeschrieben.

### **2. Anlagevermögen**

Die Entwicklung der einzelnen Posten des Anlagevermögens und die Aufgliederung der Jahresabschreibung nach einzelnen Posten ist aus dem Anlagespiegel ersichtlich.

### **2.1. Immaterielle Vermögensgegenstände**

Als immaterielle Vermögensgegenstände sind Lizenzen, Software ausgewiesen.

### **2.2. Sachanlagen**

Im Bereich des Sachanlagevermögens wurden nutzungsbedingte Abschreibungen in Höhe von EUR 15.955,56 (Vorjahr EUR 21.708,97) vorgenommen.

Die geringwertigen Wirtschaftsgüter wurden mit EUR 2.386,33 (Vorjahr EUR 1.903,85) abgeschrieben, davon entfallen EUR 500,00 (Vorjahr EUR 17,50) auf die Sofortabschreibung im Geschäftsjahr.

### **3. Umlaufvermögen**

#### **3.1. Forderungen und sonstige Vermögensgegenstände**

Sämtliche Forderungen besitzen wie im Vorjahr ein Restlaufzeit von unter einem Jahr.

## NOTES TO THE BUSINESS YEAR 2004

---

### NOTES TO THE BALANCE SHEET

#### 3.1.1. Accounts receivable - trade

During this business year a specific allowance for bad debts of EUR 700.00 (previous year EUR 0.00) had to be carried out.

#### 3.1.2. Other receivables

Other receivables include primarily input tax credits not yet refunded as of the cut-off date of the balance sheet.

### 4. Prepaid expenses and deferred charges

#### 4.1. Prepaid expenses

Prepaid expenses have been reported in an amount of EUR 226.74 (previous year EUR 349.00) and comprise all expenses recognized on an accrual basis under expenditures which are to be taken to equity in the following year.

### 5. Shareholders' equity

#### 5.1. Share capital

The share capital amounts to EUR 1,612,000.00 and breaks down into 1,612 registered shares with a nominal value each of EUR 1,000.00.

#### 5.2. Capital reserves

##### 5.2.1. Appropriated reserves

Appropriated capital reserves refer to the premium from the issue of par-value shares over the issue price.

#### 5.3. Net loss

The net loss for the year 2004 is EUR -1,776,111.98. This amount contains a loss carryforward from the year 2003 of EUR -1,683,760.94.

### 6. Untaxed reserves

#### 6.1. Revaluation reserve due to extraordinary depreciation

The revaluation reserve due to extraordinary depreciation was fully dissolved in the business year 2004. No new allo-

cation of revaluation reserves occurred, as low-value assets were expensed entirely.

### 7. Provisions

#### 7.1. Other provisions

Other provisions comprise the following items:

	31-Dec-2004	31-Dec-2003
	EUR	EUR
Provisions for amounts		
due to employees	33.922,00	32.832,00
Other provisions	40.647,00	29.370,00

### 8. Liabilities

As in 2003 all the liabilities have a remaining life of less than one year.

#### 8.1. Other liabilities

Of the total amount of other liabilities, EUR 17,990.66 (previous year EUR 24,945.92) is from the deferred expenses that will fall due only after the balance sheet cut-off date.

An amount of EUR 214,144.62 (previous year EUR 59,173.98) under other liabilities accounts for taxes and an amount of EUR 8,261.57 (previous year EUR 7,684.08) accounts for liabilities for social security.

#### 8.2. Other financial liabilities

The total amount of financial liabilities for the subsequent five years is roughly EUR 35,541 (previous year EUR 45,740) of which EUR 28,021 (previous year EUR 20,627) will fall due in the next business year for rental and leasing contracts.

# ANHANG

## ERLÄUTERUNGEN ZUR BILANZ

### 3.1.1. Forderungen aus Lieferungen und Leistungen

Im Geschäftsjahr 2004 mussten Einzelwertberichtigungen in Höhe von EUR 700,00 (Vorjahr EUR 0,00) vorgenommen werden.

### 3.1.2. Sonstige Forderungen

Die sonstigen Forderungen betreffen im Wesentlichen noch nicht abzugsfähige Vorsteuern.

## 4. Aktive Rechnungsabgrenzung

### 4.1. Transitorische Posten

Die transitorischen Posten werden mit EUR 226,74 (Vorjahr EUR 349,00) ausgewiesen und umfassen alle Ausgaben, die erst im Folgejahr im Sinne einer periodenreinen Gewinnermittlung aufwandswirksam verrechnet werden.

## 5. Eigenkapital

### 5.1. Grundkapital

Das Grundkapital der Gesellschaft in Höhe von EUR 1.612.000,00 ist in 1.612 Namensaktien zum Nennbetrag von je EUR 1.000,00 zerlegt.

### 5.2. Kapitalrücklagen

#### 5.2.1. Gebundene Kapitalrücklagen

Die gebundenen Kapitalrücklagen betreffen das Agio aus der Aktienausgabe von Nennbetragsaktien zum Ausgabepreis.

### 5.3. Bilanzverlust

Der Bilanzverlust für das Jahr 2004 beläuft sich auf EUR -1.776.111,98.

In diesem Betrag ist ein Verlustvortrag aus dem Jahr 2003 in Höhe von EUR -1.683.760,94 enthalten.

## 6. Unversteuerte Rücklagen

### 6.1. Bewertungsreserve auf Grund von Sonderabschreibungen

Die Bewertungsreserve auf Grund von Sonderabschreibungen

wurde im Geschäftsjahr 2004 zur Gänze aufgelöst und keine neue Bewertungsreserve dotiert, da die geringwertigen Wirtschaftsgüter zur Gänze aufwandswirksam verrechnet wurden.

## 7. Rückstellungen

### 7.1. Sonstige Rückstellungen

Die sonstigen Rückstellungen bestehen aus folgenden Positionen:

	31.12.2004	31.12.2003
	EUR	EUR
Rückstellungen für Verpflichtungen gegenüber Arbeitnehmern	33.922,00	32.832,00
Sonstige Rückstellungen	40.647,00	29.370,00

## 8. Verbindlichkeiten

Sämtliche Verbindlichkeiten besitzen wie im Vorjahr eine Restlaufzeit von unter einem Jahr.

### 8.1. Sonstige Verbindlichkeiten

Vom Gesamtbetrag der sonstigen Verbindlichkeiten stammen EUR 17.990,66 (im Vorjahr EUR 24.945,92) aus der Abgrenzung von Aufwendungen die erst nach dem Bilanzstichtag zahlungswirksam werden.

Von den sonstigen Verbindlichkeiten entfällt ein Betrag von EUR 214.144,62 (im Vorjahr EUR 59.173,98) auf Steuern und ein Betrag von EUR 8.261,57 (im Vorjahr EUR 7.684,08) auf Verbindlichkeiten im Rahmen der sozialen Sicherheit.

### 8.2. Sonstige finanzielle Verpflichtungen

Der Gesamtbetrag der sonstigen finanziellen Verpflichtungen für die folgenden fünf Jahre beläuft sich auf rd. EUR 35.541 (im Vorjahr 45.740) davon entfallen auf das nächste Geschäftsjahr rd. EUR 28.021 (im Vorjahr EUR 20.627) und betreffen Miet- und Leasingverträge.

### III. NOTES TO THE PROFIT AND LOSS ACCOUNT

The profit and loss account was prepared in accordance with Art. 231 (2) Austrian Commercial Code according to the total cost format.

#### **1. Sales revenues**

The sales revenues contain those amounts that EXAA collects from the exchange members for the provision and operation of the exchange trading system according to the published Schedule of Fees of Wiener Börse AG. The entry fees are collected only once at the time exchange membership is granted. The business fees are due annually.

The transaction fees depend on the respective member's trading volume and are invoiced to the buyer and the seller on every trading day.

The revenues from transactions fees of the spot trade amounting to EUR 261,356.24 (previous year EUR 157,104.10) result from the electricity trading volume of 1,747,726.2 MWh (previous year 1,324,647.1 MWh) with a market value of EUR 50,785,553.51 (previous year EUR 40,630,938.74) in the period from 1 January 2004 through 31 December 2004.

The revenues from transaction fees of the eSPREAD trade amounting to EUR 17,748.96 result from the trading volume of 147,908.0 MWh in the period from 1 January through 31 December 2004 (previous year EUR 11,285.44 resulting from the trading volume of 91,045.2 MWh in the period from 27 October 2003 through 31 December 2003).

From a legal standpoint, the trading volumes arise through deals concluded between the trading participants and EXAA, but from a commercial perspective the trading volumes may be attributed directly to the trading participants and are therefore not included in the profit and loss account.

In addition to the fees of EUR 652,401.20 (previous EUR 512,947.02) levied from the exchange trading, sales revenues contain revenues from the transmission capacity auctions of

EUR 204,217.28 (previous year EUR 171,238.36), revenues from trainings of EUR 40,653.57 (previous year EUR 54,982.24) and revenues from data distribution of EUR 8,877.50 (previous year EUR 3,587.50).

The sales revenues amount EUR 906,149.55 (previous year EUR 742,755.12) and therefore increased by EUR 163,394.43.

#### **2. Other operating expenses**

##### **2.1. Taxes other than taxes on income and earnings**

In determining the base for the calculation of the mandatory fee (Kammerumlage 1) for the Chamber of Commerce, the input taxes on the purchase of electricity were not recognized. This procedure was chosen upon approval of the Chamber of Commerce.

##### **2.2. Other operating expenses**

Other operating expenses contain the expenses for the implementation of the trading system of EUR 155,830.19 (previous year EUR 150,446.98), the expenses for services of EUR 134,199.37 (previous year EUR 156,573.41) as well as other expenses of EUR 115,245.63 (previous year EUR 143,180.47).

#### **3. Taxes on income and earnings**

The change in untaxed reserves increases the tax base by EUR 1,886.34 but has no immediate effect on the taxes on income and earnings due to the loss of the business year.

The capitalized amount of latent taxes constitutes EUR 2,891.50.

#### **4. Net loss**

The net loss for 2004 was EUR -92,351.04 and thus changed over last year by EUR 346,347.30 (previous year EUR -438,698.34). The release of the loss carryforward from the business year 2003 results in a net loss for 2004 of EUR -1,776,111.98.

## ANHANG

### III. ERLÄUTERUNGEN ZUR GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

Die Gewinn- und Verlustrechnung wurde gemäß § 231 (2) HGB nach dem Gesamtkostenverfahren aufgestellt.

#### **1. Umsatzerlöse**

Bei den Umsatzerlösen sind jene Beträge ausgewiesen, die die EXAA für die Bereitstellung und den Betrieb des börslichen Handelssystems auf Basis der veröffentlichten Gebührenordnung der Wiener Börse AG von den Börsemitgliedern einhebt. Die Beitrittsgebühren werden einmalig nach der Zulassung eines Börsemitgliedes eingehoben. Die Geschäftsgebühr ist eine jährlich zu entrichtende Gebühr. Die Transaktionsgebühren sind abhängig vom jeweiligen Handelsvolumen und werden sowohl dem Käufer als auch dem Verkäufer an jedem Handelstag in Rechnung gestellt.

Die Erlöse aus den Transaktionsgebühren im Spothandel in Höhe von EUR 261.356,24 (Vorjahr EUR 157.104,10) ergeben sich aus dem Stromhandelsvolumen vom 01. Jänner 2004 bis 31. Dezember 2004 in Höhe von 1.747.726,2 MWh (Vorjahr 1.324.647,1 MWh) mit einem Handelswert von EUR 50.785.553,51 (Vorjahr EUR 40.630.938,74).

Die Transaktionserlöse aus dem eSPREAD Markt von EUR 17.748,96 (Vorjahr EUR 11.285,44) ergeben sich aus einem Handelsvolumen vom 01. Jänner 2004 bis 31. Dezember 2004 in Höhe von 147.908,0 MWh (Vorjahr 124.054,8 MWh im Zeitraum 27. Oktober 2003 bis 31. Dezember 2003) mit einem Handelswert von EUR 338.102,34 (Vorjahr EUR 290.638,60).

Die Handelsumsätze werden zwar rechtlich zwischen dem jeweiligen Handelsteilnehmer und der EXAA abgeschlossen, wirtschaftlich sind die Umsätze jedoch den Handelsteilnehmern direkt zuzurechnen und werden daher in der Gewinn- und Verlustrechnung nicht dargestellt.

Neben den für den Börsehandel eingehobenen Gebühren von EUR 652.401,20 (Vorjahr EUR 512.947,02) enthalten die Umsatzerlöse auch Erlöse aus Transportkapazitätsauktionen

von EUR 204.217,28 (Vorjahr EUR 171.238,36), aus Schulungen von EUR 40.653,57 (Vorjahr EUR 54.982,24) und aus Datenverkauf von EUR 8.877,50 (Vorjahr EUR 3.587,50).

Die Umsatzerlöse betragen EUR 906.149,55 (Vorjahr EUR 742.755,12) und veränderten sich damit um EUR 163.394,43.

#### **2. Sonstige betriebliche Aufwendungen**

##### **2.1. Steuern, soweit nicht Steuern vom Einkommen**

Bei der Ermittlung der Berechnungsgrundlage für die Kammerumlage 1 wurden die Vorsteuerbeträge aus dem Stromeinkauf ausser Ansatz gelassen.

Diese Vorgangsweise wurde mit Zustimmung der Wirtschaftskammer gewählt.

##### **2.2. Übrige sonstige betriebliche Aufwendungen**

Die übrigen sonstigen betrieblichen Aufwendungen beinhalten Aufwendungen für den Betrieb des Handelssystems von EUR 155.830,19 (Vorjahr EUR 150.446,98). Aufwendungen für diverse bezogene Dienstleistungen von EUR 134.199,37 (Vorjahr EUR 156.573,41) sowie sonstige Aufwendungen von EUR 115.245,63 (Vorjahr EUR 143.180,47).

#### **3. Steuern vom Einkommen und Ertrag**

Die Veränderung der unversteuerten Rücklagen erhöht die Steuerbemessungsgrundlage um EUR 1.886,34, hat jedoch aufgrund der Verlustsituation keine unmittelbare Auswirkung auf die Steuern vom Einkommen.

Der aktivierbare Betrag der latenten Steuern beträgt EUR 2.891,50.

#### **4. Bilanzverlust**

Der Jahresverlust des Geschäftsjahres 2004 beträgt EUR -92.351,04 und veränderte sich gegenüber dem Vorjahr um EUR 346.347,30 (Vorjahresergebnis EUR -438.698,34).

Durch die Auflösung des Verlustvortrages aus dem Geschäftsjahr 2003 errechnet sich ein Bilanzverlust von EUR -1.776.111,98.

## NOTES TO THE BUSINESS YEAR 2004

---

### IV. MISCELLANEOUS

> The average number of salaried employees was 5 and one member of the board (previous year 6 salaried employees, one member of the board).

> The following persons are on the Management Board:

Members of Managing Board:

**Dipl.-Ing. Dr. Manfred Pinter**

**Dr. Ludwig Nießen**

> The following persons are on the Supervisory Board:

**Dr. Erich Obersteiner**

Chairman

**Mag. Herbert Seidmann**

1st Vice Chairman

**Wolfgang Aubrunner**

2nd Vice Chairman

(until 14 May 2004, after this Board Member)

**Dipl.-Ing. Hansjörg Tengg**

2nd Vice Chairman

(as of 14 May 2004, before Board Member)

**Dipl.-Ing. Dr. Hermann Egger**, Board Member

**Dr. Paul Reimeir**, Board Member

**Dr. Peter Riedler**, Board Member

**Dr. Gabriela Riha**, Board Member

**Mag. Alexander Schwarz**, Board Member

**Hannes A. Takacs**, Board Member

The exception rule according to Art. 241 par. 4 Austrian Commercial Code has been applied.

Graz, 25 February 2005

Management Board

Dr. Manfred Pinter pers. signed

Dr. Ludwig Nießen pers. signed

# ANHANG

---

## IV. SONSTIGE ANGABEN

> Die durchschnittliche Zahl der Arbeitnehmer betrug: 5 Angestellte, 1 Vorstand  
(Vorjahr: 6 Angestellte, 1 Vorstand)

> Der Geschäftsführung setzt sich aus folgenden Personen zusammen:

Vorstand:

**DI Dr. Manfred Pinter**

**Dr. Ludwig Nießen**

> Der Aufsichtsrat setzt sich aus folgenden Personen zusammen:

**Dr. Erich Obersteiner**

Vorsitzender des Aufsichtsrates

**Mag. Herbert Seidmann**

1. Stellvertreter des Vorsitzenden

**Wolfgang Aubrunner**

2. Stellvertreter des Vorsitzenden  
(bis 14.05.2004, danach Mitglied)

**Dipl.-Ing. Hansjörg Tengg**

2. Stellvertreter des Vorsitzenden  
(ab 14.05.2004, davor Mitglied)

**DI Dr. Hermann Egger**, Mitglied

**Dr. Paul Reimeir**, Mitglied

**Dr. Peter Riedler**, Mitglied

**Dr. Gabriela Riha**, Mitglied

**Mag. Alexander Schwarz**, Mitglied

**Hannes A. Takacs**, Mitglied

Von der Ausnahmebestimmung gem. § 241 Abs 4 HGB wird Gebrauch gemacht.

Graz, 25. Februar 2005

Der Vorstand

Dr. Manfred Pinter e.h.

Dr. Ludwig Nießen e.h.

## CHANGES IN FIXED ASSETS AND START-UP AND EXPANSION COSTS

in Euro	Acquisition value 01-Jan-2004	Additions	Disposals	Acquisition value 31-Dec-2004
<b>A. Start-up and expansion costs</b>	<b>482.024,25</b>	-	-	<b>482.024,25</b>
<b>B. Fixed assets</b>	<b>894.273,08</b>	<b>103.815,46</b>	<b>8.045,39</b>	<b>990.043,15</b>
<b>I. Intangible assets</b>	<b>794.158,94</b>	<b>91.138,00</b>	-	<b>885.296,94</b>
1. Licences	794.158,94	91.138,00	-	885.296,94
<b>II. Tangible assets</b>	<b>100.114,14</b>	<b>12.677,46</b>	<b>8.045,39</b>	<b>104.746,21</b>
1. Leasehold rights	22.240,54	-	-	22.240,54
2. Furniture and office equipment	77.873,60	12.677,46	8.045,39	82.505,67
<b>TOTAL</b>	<b>1.376.297,33</b>	<b>103.815,46</b>	<b>8.045,39</b>	<b>1.472.067,40</b>

in Euro	Depreciation cumulative	Book value 31-Dec-2004	Book value 31-Dec-2003	Depreciation 2004
<b>A. Start-up and expansion costs</b>	<b>336.713,30</b>	<b>145.310,95</b>	<b>241.715,80</b>	<b>96.404,85</b>
<b>B. Fixed assets</b>	<b>461.031,55</b>	<b>529.011,60</b>	<b>549.632,58</b>	<b>124.436,43</b>
<b>I. Intangible assets</b>	<b>399.558,67</b>	<b>485.738,27</b>	<b>500.694,81</b>	<b>106.094,54</b>
1. Licences	399.558,67	485.738,27	500.694,81	106.094,54
<b>II. Tangible assets</b>	<b>61.472,88</b>	<b>43.273,33</b>	<b>48.937,77</b>	<b>18.341,89</b>
1. Leasehold rights	22.240,51	0,03	4.303,19	4.303,16
2. Furniture and office equipment	39.232,37	43.273,30	44.634,58	14.038,73
<b>TOTAL</b>	<b>797.744,85</b>	<b>674.322,55</b>	<b>791.348,38</b>	<b>220.841,28</b>

## ENTWICKLUNG DES ANLAGEVERMÖGENS UND DER AUFWENDUNGEN FÜR DAS INGANGSETZEN EINES BETRIEBES

in Euro	Anschaffungswert 01.01.2004	Zugänge	Abgänge	Anschaffungswert 31.12.2004
A. Aufwendungen für das Ingangsetzen des Betriebes	482.024,25	-	-	482.024,25
B. Anlagevermögen	894.273,08	103.815,46	8.045,39	990.043,15
I. Immaterielle Vermögensgegenstände	794.158,94	91.138,00	-	885.296,94
1. Lizenzen	794.158,94	91.138,00	-	885.296,94
II. Sachanlagen	100.114,14	12.677,46	8.045,39	104.746,21
1. grundstücksgleiche Rechte	22.240,54	-	-	22.240,54
2. Betriebs- und Geschäftsausstattung	77.873,60	12.677,46	8.045,39	82.505,67
<b>GESAMT</b>	<b>1.376.297,33</b>	<b>103.815,46</b>	<b>8.045,39</b>	<b>1.472.067,40</b>

in Euro	Abschreibungen kumuliert	Buchwert 31.12.2004	Buchwert 31.12.2003	Abschreibungen 2004
A. Aufwendungen für das Ingangsetzen des Betriebes	336.713,30	145.310,95	241.715,80	96.404,85
B. Anlagevermögen	461.031,55	529.011,60	549.632,58	124.436,43
I. Immaterielle Vermögensgegenstände	399.558,67	485.738,27	500.694,81	106.094,54
1. Lizenzen	399.558,67	485.738,27	500.694,81	106.094,54
II. Sachanlagen	61.472,88	43.273,33	48.937,77	18.341,89
1. grundstücksgleiche Rechte	22.240,51	0,03	4.303,19	4.303,16
2. Betriebs- und Geschäftsausstattung	39.232,37	43.273,30	44.634,58	14.038,73
<b>GESAMT</b>	<b>797.744,85</b>	<b>674.322,55</b>	<b>791.348,38</b>	<b>220.841,28</b>

## STATUS REPORT FOR THE FINANCIAL YEAR 2004

---

### THE ECONOMIC ENVIRONMENT

Power exchanges are a significant factor in the liberalized energy markets and serve as formally constituted, neutral market place at which energy contracts can be traded, with the latter having a standardized form and matching the individual requirements of the market. In contrast with bilateral trade, the power exchange trading is carried out anonymously under strict regulatory supervision and using the latest risk management methods. The market prices arising each day are published, with the result that the power exchange, as foremost price indicator, makes an indispensable contribution to market transparency. In the context of risk management, the exchanges assume the central counter party risk and thus guarantee their customers risk-free settlement and clearing of trades.

### SPOT MARKET TRADING OF ELECTRIC POWER

#### Attracting customers

In the years 2002 and 2003, almost all of the important European power trading companies were admitted for trading on EXAA, thus achieving a total of 26 exchange members. In 2004, further intensive recruitment attracted 3 new members.

Thus, at the end of 2004, 29 companies were members of the exchange: 9 Austrian (among them one end user and one broker), 5 German, 5 Swiss and 4 British companies, along with one company from each of Italy, Belgium, The Netherlands, Spain, Slovenia and Hungary.

### Trading procedures on EXAA

Trading in electricity on EXAA is on the basis of the 24 individual hours, as well as for 7 block products each consisting of several individual hours, for all 365 days of the year. Trading takes place on working days from Monday through Friday, from 8:00 to 10:00 a.m., during which time trading participants may enter their quotes into EXAA's trading system. After this, an auction is held with a view to executing the greatest possible volume.

Following the auction, in a post-trading phase, the participants can sell or buy surplus amounts not cleared at auction at the calculated market clearing price. This facility raises daily turnover by an average of 6%. At 10.30 a.m. at the latest, the participants are informed of the final trading results.

### Price trends on the EXAA spot market

In comparison with EXAA trading prices of 2003, those for 2004 were significantly lower: the "EXAA-Base" around 2 EUR/MWh and the "EXAA-Peak" around 5 EUR/MWh. Extreme peaks in price like those in the summer of 2003 did not recur in 2004.

In comparison with EEX, the German power exchange, prices on EXAA were on average slightly higher. At 28.70 EUR/MWh, the "EXAA-Base" was some 0.10 EUR/MWh higher than the mean "EEX-Base" whilst, at 34.38 EUR/MWh, the "EXAA-Peak" was some 0.30 EUR/MWh higher than the "EEX-Peak". In 2003 on the other hand, the prices on EXAA were slightly lower.

# LAGEBERICHT FÜR DAS GESCHÄFTSJAHR 2004

---

## DAS WIRTSCHAFTLICHE UMFELD

Energiebörsen sind ein wesentlicher Faktor in den liberalisierten Energiemärkten und dienen als institutionalisierte und neutrale Handelsplätze, an denen standardisierte und den individuellen Bedürfnissen des Marktes angepasste Energiekontrakte gehandelt werden. Im Unterschied zum bilateralen Handel erfolgt der Handel an den Börsen anonym unter strenger regulatorischer Aufsicht und unter Anwendung modernster Risk Management Methoden. Die täglich zustande kommenden Börsepreise werden veröffentlicht, sodass die Börse als wichtigster Preisindikator einen unverzichtbaren Beitrag zur Markttransparenz leistet. Im Rahmen des Risk Managements übernehmen die Börsen das zentrale Kontrahentenrisiko und gewährleisten ihren Kunden damit die risikolose Abwicklung ihrer Geschäfte.

## DER SPOTMARKTHANDEL FÜR ELEKTRISCHEN STROM

### Akquisitionstätigkeit

In den Jahren 2002 und 2003 wurden fast alle wichtigen europäischen Stromhandelsunternehmen zum Handel an der EXAA zugelassen und damit eine Zahl von 26 Börsemitgliedern erreicht. Im Jahr 2004 wurde die Akquisitionstätigkeit intensiv fortgesetzt und 3 neue Mitglieder gewonnen.

Zum Jahresende 2004 waren somit 29 Unternehmen Börsemitglieder: 9 österreichische (davon ein Endverbraucher und ein Broker), 5 deutsche, 5 schweizerische und 4 britische Unternehmen, sowie je ein Unternehmen aus Italien, Belgien, den Niederlanden, Spanien Slowenien und Ungarn.

## Ablauf des Handels an der EXAA

An der EXAA wird Strom für alle 24 Einzelstunden sowie für 7 Blöcke, die aus mehreren Einzelstunden zusammengesetzt sind, für alle 365 Tage eines Jahres gehandelt. Der Handel findet an Werktagen von Montag bis Freitag jeweils von 8.00 bis 10.00 Uhr statt. In dieser Zeit können die Handelsteilnehmer ihre Orders in das Handelssystem der EXAA eingeben. Danach findet eine Auktion nach dem Meistausführungsprinzip statt.

Im Anschluss an die Auktion können die Teilnehmer in der Posttradingphase Überhangsmengen aus dem Auktionsverfahren zum ermittelten Market Clearing Preis verkaufen oder erwerben. Mit dieser Möglichkeit wird der Tagesumsatz um durchschnittlich 6 % erhöht. Spätestens um 10.30 Uhr werden den Teilnehmern die Handelsergebnisse bekannt gegeben.

## Preisentwicklung am EXAA Spotmarkt

Im Vergleich zu den Börsepreisen an der EXAA von 2003 waren die Preise im Jahr 2004 deutlich billiger: der „EXAA-Base“ um rd. 2 EUR/MWh und der „EXAA-Peak“ um rd. 5 EUR/MWh. Extreme Preisspitzen wie im Sommer 2003 hat es 2004 nicht gegeben.

Im Vergleich mit der deutschen Strombörse EEX sind die Preise an der EXAA im Durchschnitt 2004 geringfügig höher als an der EEX. Der „EXAA-Base“ war mit 28,70 EUR/MWh um 0,10 EUR/MWh höher als der mittlere „EEX-Base“, der „EXAA-Peak“ mit 34,38 EUR/MWh um 0,30 EUR/MWh höher als der „EEX-Peak“. Im Jahr 2003 waren die Preise an der EXAA im Gegensatz dazu geringfügig niedriger.

## REPORT OF THE MANAGEMENT BOARD

These differences are however not statistically significant, which is to be expected given the absence of restrictions between the Austrian and German electricity markets.

### Price volatility on EXAA

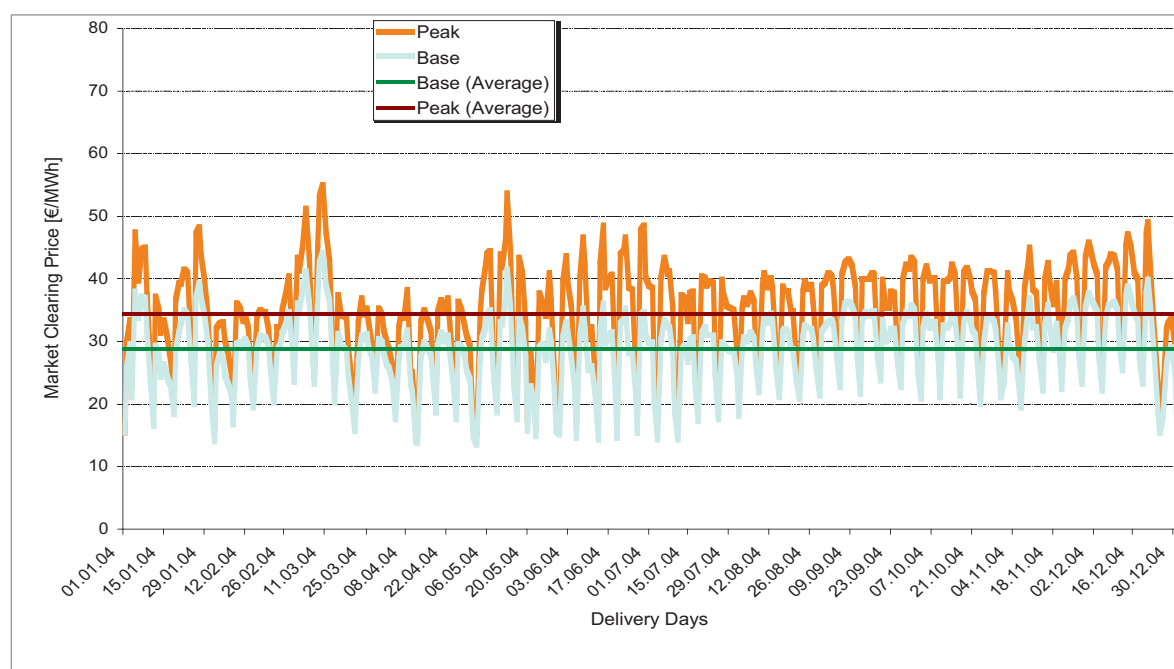
At 58%, the annual average price volatility on EXAA is, as in the preceding year, significantly lower than on all other middle European exchanges. This is testimony to the quality of price determination on EXAA.

Moreover it is remarkable that market-related volatility for 2004 was significantly lower than that for 2003, attributable

principally to stable price development in the second half of the year. During this period, volatility on EXAA at 35% was lower than on all other European exchanges.

Overall, with reference to EXAA, EEX, APX and POWER-NEXT, volatility can be said to have been relatively high in the first two quarters and very low in the third quarter. In the last quarter, price fluctuations rose again.

### Price development (base and peak) on EXAA in 2004



## LAGEBERICHT

Diese Unterschiede sind jedoch statistisch nicht signifikant, was auch zu erwarten war, da es zwischen dem österreichischen und dem deutschen Strommarkt keine Engpässe gibt.

### Preisvolatilität an der EXAA

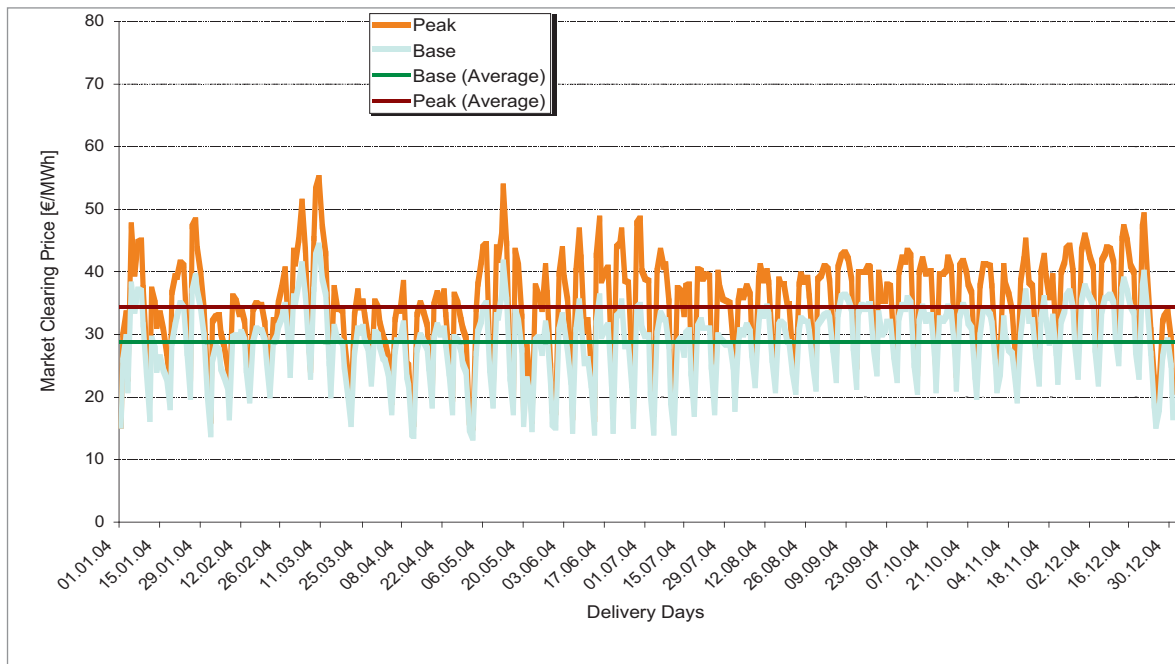
Im Jahresdurchschnitt ist die Volatilität der Preise an der EXAA mit 58 % wie im Vorjahr deutlich niedriger als an allen anderen mitteleuropäischen Börsen. Dies spricht für die Qualität der Preisfindung an der EXAA.

Außerdem ist bemerkenswert, dass die Volatilität 2004 marktbedingt signifikant niedriger war als 2003, was vor

allem auf die stabile Preisentwicklung im 2. Halbjahr zurückzuführen ist. In dieser Periode war die Volatilität an der EXAA mit nur 35% geringer war als an allen anderen europäischen Börseplätzen.

Allgemein lässt sich über die EXAA, die EEX, die APX und die POWERNEXT sagen, dass die Volatilität in den ersten beiden Quartalen relativ hoch war und im dritten Quartal sehr niedrig. Im letzten Quartal stiegen die Preisschwankungen wieder an.

### Preisverlauf (Base und Peak) an der EXAA im Jahr 2004



## REPORT OF THE MANAGEMENT BOARD

---

### Development of trading volumes on the EXAA spot market

A total of 1745 GWh was traded on EXAA in 2004 (with respect to delivery days), an increase of 32% on 2003. This volume represents around 3.1% of domestic power consumption in relation to public supply during the observation period. The average traded daily volume in 2004 was 4768 MWh.

In January 2004, the best trading month, a mean of almost 6000 MWh was traded each day, representing around 4% of ultimate consumption. This month also included the strongest day of trading to date, registering a volume of 13,670 MWh.

### eSPREAD TRADING FOR ELECTRIC POWER

In order to be able both to take advantage of, and to protect itself from price differences between the European spot markets, since autumn 2003 EXAA has made trading with the new, innovative eSPREAD financial instruments available to its participants, thereby expanding the EXAA spot market.

Trading began on October 27th 2003 with AT2DEbase, the base eSPREAD between Austria and Germany, followed by AT2DEpeak in December. Initially volumes of eSPREAD trading were altogether satisfactory. But with the discontinuation of the ETSO charge for transfers between Austria and Germany, exchange members' interest fell continuously.

### AUCTIONING OF TRANSMISSION CAPACITIES

In November 2002, the transmission system operators, VERBUND Austrian Power Grid AG (APG) and ČEPS a.s., came to an agreement to administer the transmission capacity across the Austrian-Czech border for 2003 by means of an auctioning process not previously used in Austria, in order to guarantee a transparent, non-discriminatory distribution of transmission capacity. To this end, EXAA was commissioned by APG with the technical execution of auctioning activities in the role of a neutral "auction office". This role of service provision for the APG was extended by a year with auctioning coverage for 2004.

In the autumn of 2004, alongside continuation of auctions across the Czech-Austrian border, annual auctions were also carried out with Hungary, Slovenia and Italy. Even though the entire available capacity was assigned to Italy in the annual auction, residual capacity will be distributed to the other countries in monthly auctions over the coming year.

### NEW BUSINESS AREAS

#### Trade in guarantees of origin

In autumn 2003, EXAA was informed by the Austrian E-Control that, within the context of implementing the EU directive on the labelling of electricity generation, the construction of a database of guarantees of origin of electricity from renewable energy sources was planned. This database was to facilitate the provision of evidence for labelling and to enable the trading of guarantees of origin independently of the trading of electricity itself.

As a result, E-Control approached EXAA with a view to setting up and offering exchange trading in guarantees of origin in order to enable transparent price determination for these products.

In a meeting on February 25th 2004, the supervisory board of EXAA authorised this project along with trading of CO<sub>2</sub> emissions certificates that was also planned. The commencement of trading will be delayed until clarification of a number of legal issues.

#### Trade in CO<sub>2</sub> emissions certificates

In line with implementation of the Kyoto Protocol, the obligation on large-scale industry in the EU to produce proof of ownership of CO<sub>2</sub> emissions certificates starts in 2005. This implies that trading in such certificates must also be possible by that time at the latest. EXAA has already been preparing for a long time through lobbying with a view to exciting interest in exchange trading of CO<sub>2</sub> certificates among the businesses and institutions affected.

The supervisory board of EXAA authorised the joint implementation of both proposals in its meeting on February 25th, 2004, with the goal of commencing trading at the earliest possible opportunity. A prerequisite for this is however a functioning system for the transfer of certificates via the Austrian registration department of the federal ministry of the environment. This transfer is also dependent upon communication with a central EU department (CITL) and will not be in place until May 2005 according to current EU timing plans. Given that, in Austria, all of the prerequisites for trading of CO<sub>2</sub> certificates will already be fulfilled in March, efforts are being made to have the interface tests with CITL brought forward.

## LAGEBERICHT

---

### Entwicklung der Volumina am EXAA Spotmarkt

In Summe wurden an der EXAA im Jahr 2004 (bezogen auf die Liefertage) 1.745 GWh gehandelt, das ist gegenüber 2003 eine Steigerung um 32%. Dieses Volumen entspricht ca. 3,1 % des inländischen Stromverbrauchs bezogen auf die öffentliche Versorgung im Betrachtungszeitraum. Das durchschnittlich gehandelte Tagesvolumen im Jahr 2004 beträgt 4.768 MWh.

Im besten Handelsmonat, dem Jänner 2004 wurden durchschnittlich fast 6.000 MWh pro Tag gehandelt, was ca. 4 % des Endverbrauches entspricht. In diesem Monat wurde auch der bisher stärkste Handelstag mit einem Umsatz von 13.670 MWh registriert.

### DER eSPREAD HANDEL FÜR ELEKTRISCHEN STROM

Um aus den Preisdifferenzen zwischen den europäischen Spotmärkten Vorteile erzielen bzw. sich gegen diese absichern zu können, hat die EXAA ab Herbst 2003 ihren Teilnehmern den Handel mit den neuen innovativen Finanzinstrumenten eSPREADs zur Verfügung gestellt, die den Spotmarkt an der EXAA ergänzen.

Gestartet wurde der Handel am 27. Oktober 2003 mit dem AT2DEbase, dem Base eSPREAD zwischen Österreich und Deutschland, gefolgt vom AT2DEpeak im Dezember. Anfangs waren die Umsätze im eSPREAD Handel durchaus zufrieden stellend. Mit dem Wegfall der ETSO Gebühr für Transporte zwischen Österreich und Deutschland, nahm das Interesse der Börsemittglieder allerdings stetig ab.

### VERSTEIGERUNG VON TRANSPORTKAPAZITÄTEN

Im November 2002 sind die Regelzonenführer VERBUND Austrian Power Grid AG (APG) und ČEPS a.s. übereingekommen, die Übertragungskapazitäten an der österreichisch – tschechischen Grenze für das Jahr 2003 im Rahmen eines in Österreich bisher noch nicht angewandten Versteigerungsverfahrens zu vergeben, um dadurch eine transparente und nicht diskriminierende Vergabe von Leitungskapazitäten zu gewährleisten. Dazu ist die EXAA als neutrales „Auction Office“ seitens der APG mit der technischen Durchführung der Versteigerungstätigkeiten beauftragt worden. Diese Tätigkeit als Dienstleister für die APG wurde mit der Jahresversteigerung für 2004 um ein Jahr verlängert.

Im Herbst 2004 wurden neben der Fortführung der Auktionen über die tschechisch österreichische Grenze auch

Jahresauktionen zu Ungarn, Slowenien und Italien durchgeführt. Während in Richtung Italien die gesamte verfügbare Kapazität bereits in der Jahresauktion vergeben wurde, werden Restkapazitäten zu den anderen Ländern in Monatsauktionen während des kommenden Jahres vergeben werden.

### NEUE GESCHÄFTSFELDER

#### Der Handel mit Herkunftsnachweisen

Im Herbst 2003 wurde die EXAA von der österreichischen E-Control darüber informiert, dass im Zusammenhang mit der Umsetzung der EU-Richtlinie betreffend das Labeling der Stromaufbringung die Einrichtung einer Datenbank für Herkunftsnachweise für Strom aus erneuerbaren Energieträgern geplant ist. Diese Datenbank soll die Nachweisführung für das Labeling erleichtern und einen Handel von Herkunftsnachweisen losgelöst vom Stromhandel selbst ermöglichen.

Die E-Control ist daher an die EXAA herangetreten, einen Börsehandel für Herkunftsnachweise einzurichten und anzubieten, um eine transparente Preisbildung für diese Produkte zu ermöglichen.

Der Aufsichtsrat der EXAA hat in seiner Sitzung am 25. Februar 2004 dieses Projekt genehmigt, gemeinsam mit dem ebenfalls beabsichtigten Handel mit CO<sub>2</sub>-Emissionszertifikaten. Der Handelsstart muss bis zur Klärung einiger offener Rechtsfragen verschoben werden.

#### Der Handel mit CO<sub>2</sub>-Emissionszertifikaten

In Umsetzung des Kyoto Protokolls beginnt ab 2005 die Nachweispflicht über den Besitz von CO<sub>2</sub>-Emissionszertifikaten für die Großindustrie in der EU. Dies bedeutet, dass spätestens zu diesem Zeitpunkt auch der Handel mit solchen Zertifikaten möglich sein muss. Die EXAA bereitet sich durch Lobbying schon seit längerem darauf vor, Interesse bei den betroffenen Unternehmen und Institutionen für einen Börsehandel von CO<sub>2</sub> Zertifikate zu wecken.

Der Aufsichtsrat der EXAA hat die gemeinsame Durchführung beider Vorhaben in seiner Sitzung am 25. Februar 2004 genehmigt, mit dem Ziel, den Handel zum frühest möglichen Zeitpunkt aufzunehmen. Voraussetzung dafür ist allerdings ein funktionierender Transfer der Zertifikate bei der österreichischen Registerstelle des Umweltbundesamtes. Dieser Transfer ist auch von der Kommunikation mit einer

## REPORT OF THE MANAGEMENT BOARD

---

### EARNINGS IN 2004

One important basis for this annual report was the resolution reached in the supervisory board meeting on February 25th 2004 regarding restructuring measures. Given that it had become clear that the anticipated eSPREAD trading volumes could not be realised, and that that this would not be covered by greater than anticipated spot market trading volumes, appropriate measures were therefore necessary with regard to costs.

At the end of May 2004, EXAA market control was transferred to the Vienna Stock Exchange in order to obviate the need for and associated costs of the permanent leased line between Vienna and Graz. At the same time, the number of staff was reduced by two. As a result it was possible not only significantly to improve the year-end results with respect to those planned, but also to achieve a slightly positive operating result in the second half of the year.

For the reported financial year, the earnings of EUR 922,626.11 lie only just below the planned amount. This can be attributed to the fact that exchange-related earnings below expectations were largely compensated by higher earnings from expanded capacity transfer auctions.

At EUR 1,018,148.53, annual operating expenditure was significantly below planned level with the result that the EUR 94,237.38 net loss for the year was around EUR 170,000 better than expected.

### OUTLOOK

The important aims for the future are, on the one hand, raising spot market volumes for electric power with the expectation of volumes of 2000 GWh in 2005, alongside successful introduction of trading in environmental products.

One of the prerequisites for this is the recruitment of new trading participants for trading both in power and environmental products. The extension of the European Union towards southern and eastern Europe will open up new markets for EXAA with new potential participants whose consideration and

recruitment had already begun in the preceding year. On the basis of established contacts, we anticipate a further 8 participants in power trading and up to 30 participants in environmental product trading.

We will also continue to press on with our already very successful efforts to run auctions of capacity transfers for as many destinations as possible. EXAA will pay particular attention to implicit auctions in day-ahead trading. This also takes into account a new EU directive to be implemented from July 1st 2004 and having the goal of taking best advantage of available capacity in cross-border power trading.

This goal will be pursued, on the one hand, through direct discussions with institutions and businesses in neighbouring countries and, on the other hand, through participation in "miniforums" initiated by the EU in relation to the management of bottlenecks in cross-border transfer lines.

Achievement of the stated goals can be expected to deliver positive annual results for the first time in 2005.

Graz, February 25th, 2005

The Management Board

Dr. Manfred Pinter pers. signed

Dr. Ludwig Nießen pers. signed

## LAGEBERICHT

---

zentralen Stelle der EU (CITL) abhängig und wird nach derzeitigem Zeitplan der EU erst im Mai 2005 gegeben sein. Da in Österreich alle Voraussetzungen für einen CO<sub>2</sub>-Zertifikatehandel bereits im März erfüllt sein werden, sind derzeit Bestrebungen im Gange, die Schnittstellentests mit der CITL vorzuverlegen.

### DAS JAHRESERGEBNIS 2004

Eine wesentliche Grundlage für das vorliegende Jahresergebnis war die Beschlussfassung über Restrukturierungsmaßnahmen in der Aufsichtsratsitzung am 25. Februar 2004. Nachdem sich abgezeichnet hat, dass die erwarteten Umsätze beim eSPREAD Handel nicht realisierbar sein würden und diese auch nicht durch die über den Erwartungen liegenden Umsätze im Spothandel kompensierbar sein würden, waren entsprechende Maßnahmen auf der Kostenseite notwendig.

Ende Mai 2004 wurde die Marktsteuerung der EXAA zur Wiener Börse verlegt, um die Kosten für die notwendigen Standleitungen zwischen Wien und Graz zu vermeiden. Gleichzeitig wurde die Anzahl der Mitarbeiter um 2 reduziert. Dadurch ist es gelungen, nicht nur das Jahresergebnis gegenüber den Planwerten deutlich zu verbessern, sondern in der 2. Jahreshälfte ein leicht positives Betriebsergebnis zu erzielen.

Im Berichtsjahr liegen die Erträge mit EUR 922.626,11 nur knapp unter dem geplanten Wert. Das ist darauf zurückzuführen, dass die unter den Erwartungen liegenden Erlöse aus der Börsetätigkeit durch höhere Erlöse aus den ausgeweiteten Transportkapazitätsauktionen beinahe kompensiert wurden.

Der Betriebsaufwand lag mit EUR 1.018.148,53 deutlich unter dem Planwert, sodass der Jahresfehlbetrag mit EUR 94.237,38 um rund EUR 170.000 besser ausgefallen ist als erwartet.

### AUSBLICK

Die wesentlichen Anliegen für die Zukunft sind einerseits die Steigerung des Umsatzes im Spotmarkt für elektrische

Energie, bei dem im Jahr 2005 ein Umsatz von 2.000 GWh erwartet wird, sowie die erfolgreiche Einführung des Handels mit Umweltprodukten.

Eine der Voraussetzungen dafür ist die Akquisition neuer Handelsteilnehmer sowohl für den Stromhandel als auch für den Handel mit Umweltprodukten. Die Erweiterung der Europäischen Union in Richtung Süd- und Osteuropa wird der EXAA neue Märkte mit neuem Mitgliedspotential öffnen, deren Bearbeitung und Akquisition schon im vergangenen Jahr begonnen hat. Aufgrund bereits bestehender Kontakte erwarten wir uns 8 weitere Mitglieder für den Stromhandel sowie bis zu 30 Teilnehmer am Handel mit Umweltprodukten.

Fortgesetzt werden auch unsere bisher sehr erfolgreichen Bemühungen, die Auktionen von Transportkapazitäten für möglichst viele Destinationen durchzuführen. Ein besonderes Augenmerk wird seitens der EXAA auf implizite Versteigerungen im day ahead Handel gelegt. Dies geschieht auch im Zusammenhang mit einer neuen EU-Richtlinie, die ab 1. Juli 2004 umgesetzt werden muss, und deren Ziel es ist, verfügbare Kapazitäten im grenzüberschreitenden Stromhandel bestmöglich auszunutzen.

Dieses Ziel wird einerseits durch direkte Gespräche mit Institutionen und Unternehmen in Nachbarländern verfolgt, andererseits auch durch die Teilnahme an den von der EU ins Leben gerufenen „Minifora-Runden“ betreffend das Engpassmanagement bei grenzüberschreitenden Transportleitungen.

Bei Umsetzung der genannten Ziele ist für 2005 erstmals ein positives Jahresergebnis zu erwarten.

Graz, 25. Februar 2005

Der Vorstand

Dr. Manfred Pinter e.h.

Dr. Ludwig Nießen e.h.

## AUDITOR'S REPORT

---

We have audited the annual financial statements of the EXAA Abwicklungsstelle für Energieprodukte AG, Graz, for the period ended December 31, 2004, drawn up by the board of the management pursuant to Austrian commercial code with a net loss of EUR – 1.776.111,98 and total assets of EUR 1.120.371,13 as well as the underlying book-keeping. These financial statements are the responsibility of the Company's management. Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit.

We conducted our audit in accordance with the generally accepted auditing principles in Austria. Those principles require that we plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free of material misstatement. An audit includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statements. 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. As a result of our audit we render the unqualified opinion given below:

„After having conducted our due audit of the Financial Statements, we hereby certify that they are in compliance with statutory requirements. The financial statements present a true and fair view of the company's assets, liabilities, financial position and profit or loss in conformity with generally accepted accounting principles in Austria. The Report of the Management Board is consistent with the Financial Statements.“

Graz, February 28, 2005

MOORE STEPHENS AUSTRIA GRAZ  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft mbH

**MMag. Dr. Wolfgang Wesener**  
**Dr. Josef Binder**  
Chartered accountants

## BESTÄTIGUNGSBERICHT

---

Wir haben den nach den in Österreich geltenden handelsrechtlichen Vorschriften erstellten Jahresabschluss zum 31. Dezember 2004 der EXAA Abwicklungsstelle für Energieprodukte AG, Graz, mit einem Bilanzverlust von EUR -1.776.111,98 und einer Bilanzsumme von EUR 1.120.371,13 unter Einbeziehung der Buchführung geprüft. Aufstellung und Inhalt dieses Jahresabschlusses liegen in der Verantwortung der gesetzlichen Vertreter der Gesellschaft. Unsere Verantwortung besteht in der Abgabe eines Prüfungsurteils zu diesem Jahresabschluss auf der Grundlage unserer Prüfung.

Wir haben unsere Prüfung unter Beachtung der in Österreich geltenden gesetzlichen Vorschriften und berufsüblichen Grundsätze durchgeführt. Diese Grundsätze erfordern, die Prüfung so zu planen und durchzuführen, dass ein hinreichend sicheres Urteil darüber abgegeben werden kann, ob der Jahresabschluss frei von wesentlichen Fehlaussagen ist. Die Prüfung schließt eine stichprobengestützte Prüfung der Nachweise für Beträge und sonstige Angaben im Jahresabschluss ein. Sie umfasst ferner die Beurteilung der von den gesetzlichen Vertretern angewandten Rechnungslegungsgrundsätze und vorgenommenen, wesentlichen Schätzungen sowie eine Würdigung der Gesamtaussage des Jahresabschlusses. Wir sind der Auffassung, dass unsere Prüfung eine hinreichend sichere Grundlage für unser

Prüfungsurteil abgibt. Aufgrund des Ergebnisses der von uns durchgeführten Prüfung erteilen wir folgenden uneingeschränkten Bestätigungsvermerk:

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

Graz, am 28. Februar 2005

MOORE STEPHENS AUSTRIA GRAZ  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft mbH

**MMag. Dr. Wolfgang Wesener**  
**Dr. Josef Binder**  
Wirtschaftsprüfer und Steuerberater

## REPORT OF THE SUPERVISORY BOARD

---

The Supervisory Board has monitored and approved the management activities of the Management Board in the business year 2004 within the scope of regular meetings at which the Management Board has reported on its activities and through regular personal talks with the members of the Management Board. The Management Board has reported regularly on the course of business and the situation of the company.

The Financial Statements and the Report of the Management Board have been audited by MOORE STEPHENS AUSTRIA GRAZ Wirtschaftsprüfungsgesellschaft mbH. The final result of the audit has not given rise to any reservations and has therefore been given an unqualified audit opinion.

The Committee established pursuant to Article 92 par. 4 Austrian Stock Corporation Act for the purpose of auditing and preparing the Financial Statements has complied with its obligations and met on 20 May 2005.

The final result of the audit of the Financial Statements conducted by the Supervisory Board in accordance with Article 96 Austrian Stock Corporation Act, the proposal for the dis-

tribution of the net loss reported in the Financial Statements for the year ended on December 31 2004 by the Management Board pursuant to Article 126 Austrian Stock Corporation Act, and the Report of the Management Board drawn up pursuant to Article 243 Commercial Code have not given rise to any reservations.

The Supervisory Report approved the Financial Statements at its meeting of 20 May 2005 by virtue of which these are hereby ratified in accordance with Article 125 par. 2 Austrian Stock Corporation Act.

Graz, 20 May 2005

Supervisory Board of EXAA AG

**Dr. Erich Obersteiner**

Chairman of the Supervisory Report

## PROFIT DISTRIBUTION PROPOSAL

---

The Management Board of EXAA AG proposes to carry the net loss of EUR 1,776,111.98 reported in the Financial Statements for the year ended on 31 December 2004 forward into the next accounting year.

Graz, 14 April 2005

Management Board

## **BERICHT DES AUFSICHTSRATES DER EXAA ABWICKLUNGSSTELLE FÜR ENERGIEPRODUKTE AG**

---

Der Aufsichtsrat hat im Geschäftsjahr 2004 auf Grund der in den Sitzungen vom Vorstand erstatteten Berichte sowie durch wiederholte persönliche Fühlungnahme die Geschäftsführung überwacht und deren Maßnahmen gutgeheißen. Der Vorstand hat regelmäßig über den Gang der Geschäfte und die Lage der Gesellschaft berichtet.

Der Jahresabschluss und der Lagebericht wurden durch die MOORE STEPHENS AUSTRIA GRAZ Wirtschaftsprüfungsgesellschaft mbH, geprüft. Die Prüfung hat nach ihrem abschließenden Ergebnis zu Beanstandungen keinen Anlass gegeben, sodass der uneingeschränkte Bestätigungsvermerk erteilt wurde.

Der gemäß § 92 Abs. 4 Aktiengesetz zur Prüfung und Vorbereitung der Feststellung des Jahresabschlusses vom Aufsichtsrat zu bestellende Ausschuss hat seine Aufgaben wahrgenommen und am 20. Mai 2005 getagt.

Nach dem abschließenden Ergebnis der vom Aufsichtsrat gemäß § 96 Aktiengesetz vorgenommen Prüfung des Jahresabschlusses, des gemäß § 126 Aktiengesetz vom

Vorstand vorgelegten Vorschlages über die Verwendung des im Jahresabschluss zum 31. Dezember 2004 ausgewiesenen Bilanzverlustes und des gemäß § 243 HGB vom Vorstand aufgestellten Lageberichtes ist kein Anlass zu Beanstandungen gegeben.

Der Aufsichtsrat hat den Jahresabschluss in seiner Sitzung vom 20. Mai 2005 gebilligt, der damit gemäß § 125 Abs. 2 Aktiengesetz festgestellt ist.

Graz, am 20. Mai 2005

Der Aufsichtsrat der EXAA  
Abwicklungsstelle für Energieprodukte AG

**Dr. Erich Obersteiner**  
Vorsitzender des Aufsichtsrates

## **GEWINNVERTEILUNGSVORSCHLAG**

---

Der Vorstand der EXAA Abwicklungsstelle für Energieprodukte AG unterbreitet den Vorschlag, den im Jahresabschluss zum 31. Dezember 2004 ausgewiesenen Bilanzverlust in Höhe von Euro 1.776.111,98 (Euro Eine Million-Siebenhundertsechundsiebzig-Tausend-Einhundertelf-Komma-Achtundneunzig) auf neue Rechnung vorzutragen.

Graz, am 14. April 2005

Der Vorstand

## LIST OF SHAREHOLDERS

As per 31 December 2004

Shareholder	Nominal value in euro	in %
Wiener Börse AG	520.000	32,26
Steirische Beteiligungsfinanzierungsges.m.b.H	312.000	19,35
Energie Steiermark Holding AG	195.000	12,10
Oesterreichische Kontrollbank AG	130.000	8,06
„smart technologies“ Management-Beratungs- und Beteiligungsgesellschaft m.b.H.	130.000	8,06
VERBUND-Austrian Power Trading AG	39.000	2,42
Energie AG Oberösterreich	39.000	2,42
Energie Graz GmbH & Co KG	39.000	2,42
KELAG-Kärntner Elektrizitäts-Aktiengesellschaft	39.000	2,42
OMV Cogeneration GmbH	39.000	2,42
STEWEAG-STEAG GmbH	39.000	2,42
TIWAG-Tiroler Wasserkraft Aktiengesellschaft	39.000	2,42
Vorarlberger Kraftwerke Aktiengesellschaft	39.000	2,42
Land Steiermark	13.000	0,81
<b>TOTAL</b>	<b>1.612.000</b>	<b>100,00</b>

## AKTIONÄRSVERZEICHNIS

Stand: 31. Dezember 2004

Aktionär	Nominale in Euro	in %
Wiener Börse AG	520.000	32,26
Steirische Beteiligungsfinanzierungsges.m.b.H	312.000	19,35
Energie Steiermark Holding AG	195.000	12,10
Oesterreichische Kontrollbank AG	130.000	8,06
„smart technologies“ Management-Beratungs- und Beteiligungsgesellschaft m.b.H.	130.000	8,06
VERBUND-Austrian Power Trading AG	39.000	2,42
Energie AG Oberösterreich	39.000	2,42
Energie Graz GmbH & Co KG	39.000	2,42
KELAG-Kärntner Elektrizitäts-Aktiengesellschaft	39.000	2,42
OMV Cogeneration GmbH	39.000	2,42
STEWEAG-STEAG GmbH	39.000	2,42
TIWAG-Tiroler Wasserkraft Aktiengesellschaft	39.000	2,42
Vorarlberger Kraftwerke Aktiengesellschaft	39.000	2,42
Land Steiermark	13.000	0,81
<b>GESAMT</b>	<b>1.612.000</b>	<b>100,00</b>



A-8010 Graz, Fischer von Erlach-Gasse 1, Phone +43 316 908800 0, Fax +43 316 908800 24  
[www.exaa.at](http://www.exaa.at), [office@exaa.at](mailto:office@exaa.at)