

05 →

INHALTSVERZEICHNIS

Table of Contents

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

BALANCE SHEET AS AT 31 DECEMBER 2005

Assets	31 Dec 2005 in Euro	31 Dec 2004 in 1.000 Euro
A. Start-up and expansion costs	48.906,10	145
B. Fixed assets	391.364,24	529
I. Intangible assets	364.268,76	486
1. Licences	364.268,76	486
II. Tangible assets	27.095,48	43
1. Leasehold rights	0,00	0
2. Furniture and office equipment	27.095,48	43
C. Current assets	325.971,71	446
I. Accounts receivable and other assets	225.772,25	153
1. Accounts receivable - trade	118.452,77	144
2. Amounts owed to EXAA by companies which are shareholders of EXAA	2.754,00	6
3. Other receivables and assets	104.565,48	3
II. Cash on hand and at banks	100.199,46	293
D. Prepaid expenses and deferred charges	467,98	0
Total assets	766.710,03	1.120

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

BILANZ ZUM 31. DEZEMBER 2005

Aktiva	31.12.2005 in Euro	31.12.2004 in 1.000 Euro
A. Aufwendungen für das Ingangsetzen und Erweitern eines Betriebes	48.906,10	145
B. Anlagevermögen	391.364,24	529
I. Immaterielle Vermögensgegenstände	364.268,76	486
1. Lizenzen	364.268,76	486
II. Sachanlagen	27.095,48	43
1. grundstücksgleiche Rechte	0,00	0
2. Betriebs- und Geschäftsausstattung	27.095,48	43
C. Umlaufvermögen	325.971,71	446
I. Forderungen und sonstige Vermögensgegenstände	225.772,25	153
1. Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	118.452,77	144
2. Forderungen gegenüber Unternehmen, mit denen ein Beteiligungsverhältnis besteht	2.754,00	6
3. sonstige Forderungen und Vermögensgegenstände	104.565,48	3
II. Kassenbestand, Guthaben bei Kreditinstituten	100.199,46	293
D. Rechnungsabgrenzungsposten	467,98	0
Bilanzsumme	766.710,03	1.120

BALANCE SHEET AS AT 31 DECEMBER 2005

Liabilities	31 Dec 2005 in Euro	31 Dec 2004 in 1.000 Euro
A. Shareholders' equity	626.135,46	642
I. Nominal capital	1.612.000,00	1.612
1. Share capital	1.612.000,00	1.612
II. Capital reserves	806.000,00	806
1. Appropriated reserves	806.000,00	806
III. Net loss	-1.791.864,54	-1.776
<i>Thereof losses carried forward</i>	<i>-1.776.111,98</i>	<i>-1.684</i>
B. Provisions	97.658,40	138
1. Provisions for severance payments	64.199,00	64
2. Other provisions	33.459,40	75
C. Liabilities	42.916,17	340
1. Accounts payable - trade	4.125,43	85
2. Amounts owed to companies in which the company has an investment	9.543,48	30
3. Other liabilities	29.247,26	226
<i>Thereof taxes</i>	<i>17.541,59</i>	<i>214</i>
<i>Thereof for social security</i>	<i>1.754,07</i>	<i>8</i>
Total liabilities and shareholders' equity	766.710,03	1.120

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

BILANZ ZUM 31. DEZEMBER 2005

Passiva	31.12.2005 in Euro	31.12.2004 in 1.000 Euro
A. Eigenkapital	626.135,46	642
I. Nennkapital	1.612.000,00	1.612
1. Grundkapital	1.612.000,00	1.612
II. Kapitalrücklagen	806.000,00	806
1. gebundene Rücklage	806.000,00	806
III. Bilanzverlust	-1.791.864,54	-1.776
<i>davon Verlustvortrag</i>	<i>-1.776.111,98</i>	<i>-1.684</i>
B. Rückstellungen	97.658,40	138
1. Rückstellungen für Abfertigungen	64.199,00	64
2. sonstige Rückstellungen	33.459,40	75
C. Verbindlichkeiten	42.916,17	340
1. Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	4.125,43	85
2. Verbindlichkeiten gegenüber Unternehmen, mit denen ein Beteiligungsverhältnis besteht	9.543,48	30
3. sonstige Verbindlichkeiten	29.247,26	226
<i>davon aus Steuern</i>	<i>17.541,59</i>	<i>214</i>
<i>davon im Rahmen der sozialen Sicherheit</i>	<i>1.754,07</i>	<i>8</i>
Bilanzsumme	766.710,03	1.120

PROFIT AND LOSS ACCOUNT FOR THE BUSINESS YEAR 2005

	2005 in Euro	2004 in 1.000 Euro
1. Sales revenues	904.331,55	906
2. Other operating income		
a) Income from sale of assets	621,48	0
b) Income from the release of provisions	13.608,50	16
c) Other	0,66	0
	14.230,64	16
3. Personnel expenses		
a) Salaries and wages	-236.946,39	-316
b) Expenses for severance payments	-2.090,86	-1
c) Expenses for statutory social security contributions and payroll-related contributions	-48.369,31	-73
d) Other social benefits	-528,75	-1
	-287.935,31	-391
4. Depreciation		
a) of intangible assets and fixed assets, and capitalized start-up and expansion costs	-239.025,28	-221
5. Other operating expenses		
a) Taxes not from income	-1.404,24	-1
b) Other expenses	-409.469,28	-405
	-410.873,52	-406
6. Subtotal of items 1 through 5 (operating result)	-19.271,92	-96
7. Other interest and similar income	7.419,27	5
8. Interest and similar expenses	-399,91	0
9. Subtotal of items 7 through 8 (financial result)	7.019,36	5
10. Profit/loss on ordinary business activities	-12.252,56	-91
11. Taxes on income and earnings	-3.500,00	-3
12. Loss for the business year before changes in reserves	-15.752,56	-94
13. Reversal of untaxed reserves	0,00	2
14. Loss for the business year	-15.752,56	-92
15. Loss carryforward from the previous year	-1.776.111,98	-1.684
16. Net loss	-1.791.864,54	-1.776

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

GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG FÜR DAS GESCHÄFTSJAHR 2005

	2005 in Euro	2004 in 1.000 Euro
1. Umsatzerlöse	904.331,55	906
2. Sonstige betriebliche Erträge		
a) Erträge aus Anlageverkäufen	621,48	0
b) Erträge aus der Auflösung von Rückstellungen	13.608,50	16
c) übrige	0,66	0
	14.230,64	16
3. Personalaufwand		
a) Gehälter	-236.946,39	-316
b) Aufwendungen für Abfertigungen und Beiträge an Mitarbeitervorsorgekassen	-2.090,86	-1
c) Aufwendungen für gesetzlich vorgeschriebene Sozialabgaben sowie vom Entgelt abhängige Abgaben und Pflichtbeiträge	-48.369,31	-73
d) sonstige Sozialaufwendungen	-528,75	-1
	-287.935,31	-391
4. Abschreibungen		
a) auf immaterielle Gegenstände des Anlagevermögens und Sachanlagen sowie auf aktivierte Aufwendungen für das Ingangsetzen und Erweitern eines Betriebes	-239.025,28	-221
5. Sonstige betriebliche Aufwendungen		
a) Steuern, soweit nicht vom Einkommen	-1.404,24	-1
b) übrige Aufwendungen	-409.469,28	-405
	-410.873,52	-406
6. Zwischensumme aus Z 1 bis 5 (Betriebserfolg)	-19.271,92	-96
7. Sonstige Zinsen und ähnliche Erträge	7.419,27	5
8. Zinsen und ähnliche Aufwendungen	-399,91	0
9. Zwischensumme aus Z 7 bis 8 (Finanzerfolg)	7.019,36	5
10. Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit	-12.252,56	-91
11. Steuern vom Einkommen	-3.500,00	-3
12. Jahresfehlbetrag	-15.752,56	-94
13. Auflösung unverteuerter Rücklagen	0,00	2
14. Jahresverlust	-15.752,56	-92
15. Verlustvortrag aus dem Vorjahr	-1.776.111,98	-1.684
16. Bilanzverlust	-1.791.864,54	-1.776

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 2005 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.

The usable life for the software packages will end in 2008.

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 2005. 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:

- > Other assets, 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

There are no recognizable individual risks for outstanding receivables.

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

ANHANG FÜR DAS GESCHÄFTSJAHR 2005

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 2005 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 Nutzungsdauer für die Softwarepakete endet gesamt im Jahr 2008.

Außerplanmäßige Abschreibungen wurden nicht vorgenommen.

2.2. Sachanlagevermögen

Das Sachanlagevermögen wurde zu Anschaffungs- und Herstellungskosten abzüglich der bisher aufgelaufenen und im Berichtsjahr 2005 planmäßig fortgeführten Abschreibungen bewertet. Zur Ermittlung der Abschreibungssätze wird generell die lineare Abschreibungsmethode gewählt.

Der Rahmen der Nutzungsdauer beträgt für die einzelnen Anlagegruppen:

> Andere Anlagen, 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

Für die aushaftenden Forderungen bestehen keine erkennbaren Risiken.

Soweit erforderlich, wurde die spätere Fälligkeit durch Abzinsung berücksichtigt.

NOTES TO THE BUSINESS YEAR 2005

ACCOUNTING POLICIES

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 no changes to the valuation principles for intangible fixed assets.

8. Changes to the report form against last year

Changes to the report form against last year have been made as follows:

The expenses current system costs included the position operation of the trading system with the single accounts operation trading system, operation settlement system as well as expenses for market data purchase for eSPREADs last year. In the business year 2005 a further division in the position operation trading system with the single accounts operation trading system, operation trading system previous years and expenses for market data purchase for eSPREADs as well as the position operation settlement system with the single account settlement system took place.

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 14,168.16 (previous year EUR 15,955.56) due to use. Low-value assets with a value of EUR 482.76 (previous year EUR 2,386.33) were fully written off and were in total (previous year EUR 500.00) 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

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 Vorichtsgrundsatz 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 nicht vorgenommen.

8. Änderung der Form der Darstellung gegenüber dem Vorjahr

Änderungen der Form der Darstellung gegenüber dem Vorjahr wurden wie folgt vorgenommen:

unter der Aufwandsgruppe laufende Systemkosten wurde im Vorjahr die Position Betrieb Handelssystem mit den Einzelkonten Betrieb Handelssystem, Betrieb Abwicklungssystem und Aufwand Dateneinkauf eSPREADs ausgewiesen. Im Geschäftsjahr 2005 erfolgte eine weitere Untergliederung in die Positionen Betrieb Handelssystem mit den Einzelkonten Betrieb Handelssystem, Betrieb Handelssystem Vorjahre und Aufwand Dateneinkauf eSPREADs sowie die Positionen Betrieb Abwicklungssystem mit dem Einzelkonto Abwicklungssystem.

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 14.168,16 (Vorjahr EUR 15.955,56) vorgenommen.

Die geringwertigen Wirtschaftsgüter wurden mit EUR 482,76 (Vorjahr EUR 2.386,33) abgeschrieben und betreffen zur Gänze (Vorjahr EUR 500,00) 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 2005

NOTES TO THE BALANCE SHEET

3.1.1. Accounts receivable - trade

Accounts receivable – trade are entirely short-dated.

3.1.2. Other receivables

Other receivables primarily include credits of not yet refunded purchase tax 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 467.98 (previous year EUR 226.74) 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 2005 is EUR -1,791,864.54. This amount contains a loss carry forward from the year 2004 of EUR -1,776,111.98.

6. Provisions

6.1. Other provisions

Other provisions comprise the following items:

	31 Dec 2005	31 Dec 2004
	EUR	EUR
Provisions for amounts due to employees	13,309.40	33,922.00
Provisions for Consultancy fees	17,150.00	17,000.00
Other provisions	3,000.00	23,647.00

7. Liabilities

As in 2004 all the liabilities have a remaining life of less than one year.

7.1. Other liabilities

Of the total amount of other liabilities, EUR 29,247.26 (previous year EUR 17,990.66) is from the deferred expenses that will fall due only after the balance sheet cut-off date.

An amount of EUR 17,541.59 (previous year EUR 214,144.62) 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. Other notes to the Balance Sheet

8.1. Liability circumstances

In the Balance Sheet the following contingent liabilities pursuant to Art. 199 Austrian Commercial Code are shown:

Bank guarantees from Stmk. Sparkasse with an amount of EUR 5,000.00 for the benefit of Generali Rückversicherung AG as deposit for the lease agreement.

Bank guarantees with an amount of EUR 30,000.00 for the benefit of RWE-Regelzone.

8.2. Other financial liabilities

The total amount of financial liabilities for the subsequent five years is roughly EUR 85,994 (previous year EUR 35,541) of which EUR 23,215 (previous year EUR 28,021) 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

Die Forderungen aus Lieferungen und Leistungen sind zur Gänze kurzfristig.

3.1.2. Sonstige Forderungen

Die sonstigen Forderungen betreffen im Wesentlichen noch nicht rückgezahlte Umsatzsteuerguthaben.

4. Aktive Rechnungsabgrenzung

4.1. Transitorische Posten

Die transitorischen Posten werden mit EUR 467,98 (Vorjahr EUR 226,74) 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 Aktienaussgabe von Nennbetragsaktien zum Ausgabepreis.

5.3. Bilanzverlust

Der Bilanzverlust für das Jahr 2005 beläuft sich auf EUR -1.791.864,54.

In diesem Betrag ist ein Verlustvortrag aus dem Jahr 2004 in Höhe von EUR -1.776.111,98 enthalten.

6. Rückstellungen

6.1. Sonstige Rückstellungen

Die sonstigen Rückstellungen bestehen aus folgenden Positionen:

	31.12.2005	31.12.2004
	EUR	EUR
Rückstellungen für Verpflichtungen gegenüber Arbeitnehmern	13.309,40	33.922,00
Rückstellungen für Rechts- und Beratungskosten	17.150,00	17.000,00
Sonstige Rückstellungen	3.000,00	23.647,00

7. Verbindlichkeiten

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

7.1. Sonstige Verbindlichkeiten

Vom Gesamtbetrag der sonstigen Verbindlichkeiten stammen EUR 29.247,26 (im Vorjahr EUR 17.990,66) aus der Abgrenzung von Aufwendungen, die erst nach dem Bilanzstichtag zahlungswirksam werden.

Von den sonstigen Verbindlichkeiten entfällt ein Betrag von EUR 17.541,59 (im Vorjahr EUR 214.144,62) auf Steuern und ein Betrag von EUR 1.754,07 (im Vorjahr EUR 8.261,57) auf Verbindlichkeiten im Rahmen der sozialen Sicherheit.

8. Sonstige Angaben zur Bilanz

8.1. Haftungsverhältnisse

Unter der Bilanz werden gem. § 199 HGB folgende Haftungsverhältnisse ausgewiesen:

Bankgarantie Stmk. Sparkasse über EUR 5.000,00 zugunsten der Generali Rückversicherung AG als Mietvertragskaution
Bankgarantie über EUR 30.000,00 zugunsten RWE-Regelzone

8.2. Sonstige finanzielle Verpflichtungen

Der Gesamtbetrag der sonstigen finanziellen Verpflichtungen für die folgenden fünf Jahre beläuft sich auf rd. EUR 85.994 (im Vorjahr 35.541) davon entfallen auf das nächste Geschäftsjahr rd. EUR 23.215 (im Vorjahr EUR 28.021) 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 229,682.78 (previous year EUR 261,356.24) result from the electricity trading volume of 1,530,786.20 MWh (previous year 1,747,726.2 MWh) with a market value of EUR 73,920,801.79 (previous year EUR 50,785,553.51) in the period from 1 January 2005 through 31 December 2005.

The revenues from transaction fees of the eSPREAD trade amounting to EUR 414.72 result from the trading volume of 3,456.0 MWh in the period from 1 January through 31 December 2005 (previous year EUR 17,748.96 resulting from the trading volume of 147,908.0 MWh) with a market value of EUR 7,102.20 (previous year EUR 338,102.34).

The revenues from transaction fees of the CO2 emission certificates trade, starting in 2005, amounting to EUR 2,237.04 result from the trade volume of 185,773 tons with a market value of EUR 4,233,764.46 in the period from 28 June 2005 through 31 December 2005.

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 620,409.54 (previous EUR 652,401.20) levied from the exchange trading, sales revenues contain revenues from the transmission capacity auctions of EUR 228,960.05 (previous year EUR 204,217.28), revenues from trainings of EUR 44,994.46 (previous year EUR

40,653.57) and revenues from data distribution of EUR 9,967.50 (previous year EUR 8,877.50).

1.1. Revenues from sale of assets

From the sale of assets accounting profits amounting EUR 621.48 (previous year EUR 0.00) were drawn. Taking into account the book value amounting EUR -6,653.69 (previous year EUR 0.00) the revenues amount EUR 7,257.17 (previous year EUR 0.00).

2. Personnel expenses

The personnel expenses changed compared to the previous year by EUR -103,070.97 to EUR 287,935.31. The lower personnel expenses compared to 2004 arise from a reduction of employees in July 2004 and from the assumption of three employees of APCS in September 2005. The services provided by these employees were bought since October 2005. The expenses are shown in the category services of supplied employees.

3. Other operating expenses

3.1. 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.

3.2. Other operating expenses

Other operating expenses contain the expenses for the implementation of the trading system of EUR 172,721.81 (previous year EUR 155,830.19), the expenses for services of EUR 117,155.70 (previous year EUR 126,504.05) as well as other expenses of EUR 119,591.77 (previous year EUR 123,028.55).

4. Taxes on income and earnings

The amount of the corporate income tax is the minimum value.

5. Net loss

The net loss for 2005 was EUR -15,752.56 and thus changed over last year by EUR 76,598.48 (result of the previous year EUR -92,351.04). The release of the loss carryforward from the business year 2004 results in a net loss for 2005 of EUR -1,791,864.54 (previous year 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 229.682,78 (Vorjahr EUR 261.356,24) ergeben sich aus dem Stromhandelsvolumen vom 01. Jänner 2005 bis 31. Dezember 2005 in Höhe von 1.530.786,20 MWh (Vorjahr 1.747.726,2 MWh) mit einem Handelswert von EUR 73.920.801,79 (Vorjahr EUR 50.785.553,51).

Die Transaktionserlöse aus dem eSPREAD Markt von EUR 414,72 (Vorjahr EUR 17.748,96) ergeben sich aus einem Handelsvolumen vom 01. Jänner 2005 bis 31. Dezember 2005 in Höhe von 3.456,0 MWh (Vorjahr 147.908,0 MWh) mit einem Handelswert von EUR 7.102,20 (Vorjahr EUR 338.102,34).

Die Transaktionserlöse des im Jahr 2005 aufgenommenen Handels mit CO₂-Emissionszertifikaten von EUR 2.237,04 ergeben sich aus einem Handelsvolumen vom 28. Juni 2005 bis 31. Dezember 2005 in Höhe von 185.773 Tonnen mit einem Handelswert von EUR 4.233.764,46.

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 620.409,54 (Vorjahr EUR 652.401,20) enthalten die Umsatzerlöse auch Erlöse aus Transportkapazitätsauktionen von EUR 228.960,05 (Vorjahr EUR 204.217,28), aus Schulungen von EUR 44.994,46 (Vorjahr EUR 40.653,57) und aus Datenverkauf von EUR 9.967,50 (Vorjahr EUR 8.877,50).

1.1. Erträge aus dem Abgang vom Anlagevermögen

Aus dem Abgang von Anlagegütern wurden Buchgewinne in Höhe von EUR 621,48 (Vorjahr EUR 0,00) erzielt. Unter Berücksichtigung der Buchwerte in Höhe von EUR -6.653,69 (Vorjahr EUR 0,00) betragen die Erlöse EUR 7.275,17 (Vorjahr EUR 0,00)

2. Personalaufwand

Der Personalaufwand hat sich gegenüber dem Vorjahr um EUR -103.070,97 auf EUR 287.935,31 verändert. Der geringere Personalaufwand im Vergleich zu 2004 ist einerseits durch die Personalreduzierung im Juli 2004 und andererseits durch die Übernahme von drei Mitarbeitern durch die APCS im September 2005 entstanden. Die von den Dienstnehmern bisher erbrachten Leistungen wurden ab Oktober 2005 zugekauft und unter der Aufwandsgruppe Dienstleistungen, Kosten für beigestelltes Personal, ausgewiesen.

3. Sonstige betriebliche Aufwendungen

3.1. 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.

3.2. Übrige sonstige betriebliche Aufwendungen

Die übrigen sonstigen betrieblichen Aufwendungen beinhalten Aufwendungen für laufende Systemkosten von EUR 172.721,81 (Vorjahr EUR 155.830,19), Aufwendungen für diverse bezogene Dienstleistungen von EUR 117.155,70 (Vorjahr EUR 126.504,05) sowie sonstige Aufwendungen von EUR 119.591,77 (Vorjahr EUR 123.028,55).

4. Steuern vom Einkommen und Ertrag

Bei der Körperschaftsteuerbelastung handelt es sich um die Mindestkörperschaftsteuer.

5. Bilanzverlust

Der Jahresverlust des Geschäftsjahres 2005 beträgt EUR -15.752,56 und veränderte sich gegenüber dem Vorjahr um EUR 76.598,48 (Vorjahresergebnis EUR -92.351,04)

Durch die Auflösung des Verlustvortrages aus dem Geschäftsjahr 2004 errechnet sich ein Bilanzverlust von EUR -1.791.864,54 (Vorjahr EUR -1.776.111,98).

NOTES TO THE BUSINESS YEAR 2005

IV. MISCELLANEOUS

> The average number of salaried employees was 4 and one member of the board (previous year 5 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 (until 20 May 2005)

Dipl.-Ing. Hansjörg Tengg

Chairman (as of 20 May 2005, before 2nd Vice Chairman)

Mag. Herbert Seidmann

1st Vice Chairman

Wolfgang Aubrunner

2nd Vice Chairman (until 20 May 2005,
after this Board Member)

Dr. Gabriela Riha

2nd Vice Chairman (as of 20 May 2005,
before Board Member)

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

Dipl.-Ing. Dr. Robert Hager, Board Member
as of 20 May 2005

Dipl.-Ing. Franz Keuschnig, Board Member
as of 20 May 2005

Dr. Paul Reimeir, Board Member

Dr. Peter Riedler, Board Member

Mag. Alexander Schwarz, Board Member
until 20 May 2005

Hannes A. Takacs, Board Member

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

Graz, 8 March 2005

Management Board

Dr. Manfred Pinter pers. signed

Dr. Ludwig Nießen pers. signed

ANHANG

IV. SONSTIGE ANGABEN

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

> Der Geschäftsführung setzt sich aus folgenden Personen
zusammen:

Vorstand:

Dipl.-Ing. Dr. Manfred Pinter

Dr. Ludwig Nießen

> Der Aufsichtsrat setzt sich aus folgenden Personen
zusammen:

Dr. Erich Obersteiner

Vorsitzender des Aufsichtsrates (bis 20. 5. 2005)

Dipl.-Ing. Hansjörg Tengg

Vorsitzender des Aufsichtsrates (ab 20. 5. 2005,
davor 2. Stellvertreter des Vorsitzenden)

Mag. Herbert Seidlmann

1. Stellvertreter des Vorsitzenden

Wolfgang Aubrunner

2. Stellvertreter des Vorsitzenden
(bis 20.05.2005, danach Mitglied)

Dr. Gabriela Riha

2. Stellvertreter des Vorsitzenden
(ab 20.05.2005, davor Mitglied)

Dipl.-Ing. Dr. Hermann Egger, Mitglied

Dipl.-Ing. Dr. Robert Hager, Mitglied ab 20.05.2005

Dipl.-Ing. Franz Keuschnig, Mitglied ab 20.05.2005

Dr. Paul Reimeir, Mitglied

Dr. Peter Riedler, Mitglied

Mag. Alexander Schwarz, Mitglied bis 20.05.2005

Hannes A. Takacs, Mitglied

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

Graz, 8. März 2006

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 1 Jan 2005	Additions	Disposals	Acquisition value 31 Dec 2005
A. Start-up and expansion costs	482.024,25	-	-	482.024,25
B. Fixed assets	990.043,15	11.626,76	36.075,59	965.594,32
I. Intangible assets	885.296,94	6.500,00	-	891.796,94
1. Licences	885.296,94	6.500,00	-	891.796,94
II. Tangible assets	104.746,21	5.126,76	36.075,59	73.797,38
1. Leasehold rights	22.240,54	-	22.240,54	-
2. Furniture and office equipment	82.505,67	5.126,76	13.835,05	73.797,38
TOTAL	1.472.067,40	11.626,76	36.075,59	1.447.618,57

in Euro	Depreciation cumulative	Book value 31 Dec 2005	Book value 31 Dec 2005	Depreciation 2005
A. Start-up and expansion costs	433.118,15	48.906,10	145.310,95	96.404,85
B. Fixed assets	574.230,08	391.364,24	529.011,60	142.620,43
I. Intangible assets	527.528,18	364.268,76	485.738,27	127.969,51
1. Licences	527.528,18	364.268,76	485.738,27	127.969,51
II. Tangible assets	46.701,90	27.095,48	43.273,33	14.650,92
1. Leasehold rights	-	-	0,03	-
2. Furniture and office equipment	46.701,90	27.095,48	43.273,30	14.650,92
TOTAL	1.007.348,23	440.270,34	674.322,55	239.025,28

ENTWICKLUNG DES ANLAGEVERMÖGENS UND DER AUFWENDUNGEN FÜR DAS INGANGSETZEN EINES BETRIEBES

in Euro	Anschaffungswert 01.01.2005	Zugänge	Abgänge	Anschaffungswert 31.12.2005
A. Aufwendungen für das Ingangsetzen und Erweitern des Betriebes	482.024,25	-	-	482.024,25
B. Anlagevermögen	990.043,15	11.626,76	36.075,59	965.594,32
I. Immaterielle Vermögensgegenstände	885.296,94	6.500,00	-	891.796,94
1. Lizenzen	885.296,94	6.500,00	-	891.796,94
II. Sachanlagen	104.746,21	5.126,76	36.075,59	73.797,38
1. grundstücksgleiche Rechte	22.240,54	-	22.240,54	-
2. Betriebs- und Geschäftsausstattung	82.505,67	5.126,76	13.835,05	73.797,38
GESAMT	1.472.067,40	11.626,76	36.075,59	1.447.618,57

in Euro	Abschreibungen kumuliert	Buchwert 31.12.2005	Buchwert 31.12.2004	Abschreibungen 2005
A. Aufwendungen für das Ingangsetzen und Erweitern des Betriebes	433.118,15	48.906,10	145.310,95	96.404,85
B. Anlagevermögen	574.230,08	391.364,24	529.011,60	142.620,43
I. Immaterielle Vermögensgegenstände	527.528,18	364.268,76	485.738,27	127.969,51
1. Lizenzen	527.528,18	364.268,76	485.738,27	127.969,51
II. Sachanlagen	46.701,90	27.095,48	43.273,33	14.650,92
1. grundstücksgleiche Rechte	-	-	0,03	-
2. Betriebs- und Geschäftsausstattung	46.701,90	27.095,48	43.273,30	14.650,92
GESAMT	1.007.348,23	440.270,34	674.322,55	239.025,28

THE ECONOMIC ENVIRONMENT

Energy exchanges, and particularly power exchanges, have become a significant component of the liberalized European energy market. On the one hand they complement OTC business operations, direct trading between partners, whilst in addition offering an important function as independent price barometers.

Last year's pan-European discussions of the handling of bottlenecks in cross-border transfer capacity have made it apparent that power exchanges will take on a central role in the introduction of commercially competitive methods for the economical handling of bottlenecks. For EXAA, with its several years' experience of auctioning transfer capacity, this is indeed an interesting field of activity.

SPOT MARKET TRADING OF ELECTRIC POWER

Attracting customers

In previous years, practically all of the important European power trading companies were admitted to trading on EXAA, thereby achieving a total of 29 exchange members. In 2005, a further two companies were recruited to exchange membership. Given that one company relinquished its membership, this yielded a total of 30 EXAA exchange members at the end of 2005.

Of these, 9 were Austrian (including one end user and one broker), 4 German, 6 Swiss and 4 British companies, along with 2 companies from the Netherlands and one each from Italy, Belgium, 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 10 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. 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 2004, those for 2005 were significantly higher: the "EXAA-Base" around 12 EUR/MWh and the "EXAA-Peak" around 14 EUR/MWh. There were extreme peaks in price in late February / early March, primarily though from November till the year end.

In comparison with EEX, the German power exchange, 2005 prices on EXAA were on average slightly higher than on EEX. At 46.32 EUR/MWh, the "EXAA-Base" was some 0.34 EUR/MWh higher than the mean "EEX-Base" whilst, at 56.48 EUR/MWh, the "EXAA-Peak" was some 0.48 EUR/MWh higher than the "EEX-Peak".

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

LAGEBERICHT FÜR DAS GESCHÄFTSJAHR 2005

DAS WIRTSCHAFTLICHE UMFELD

Energiebörsen insbesondere Strombörsen sind zu einem wesentlichen Bestandteil der liberalisierten Energiemärkte in Europa geworden. Sie sind einerseits eine Ergänzung zu den OTC-Geschäften, dem direkten Handel zwischen zwei Partnern, haben darüber hinaus aber eine wichtige Funktion als unabhängiges Preisbarometer.

Im vergangenen Jahr hat die europaweite Diskussion über den Umgang mit Engpässen bei den grenzüberschreitenden Transportkapazitäten dazu geführt, dass bei Einführung marktwirtschaftlicher Methoden für die Bewirtschaftung der Engpässe Strombörsen eine zentrale Rolle zukommen wird. Auch für die EXAA mit ihrer mehrjährigen Erfahrung mit Transportkapazitätsauktionen ist dies ein interessantes Betätigungsfeld.

DER SPOTMARKTHANDEL FÜR ELEKTRISCHEN STROM

Akquisitionstätigkeit

In den vergangenen Jahren wurden fast alle wichtigen europäischen Stromhandelsunternehmen zum Handel an der EXAA zugelassen und damit eine Zahl von 29 Börsemitgliedern erreicht. Im Jahr 2005 konnten zwei weitere Unternehmen als Börsemitglieder gewonnen werden. Da ein Unternehmen seine Mitgliedschaft gekündigt hat, hatte die EXAA zum Jahresende 2005 30 Börsemitglieder.

Davon waren 9 österreichische (davon ein Endverbraucher und ein Broker), 4 deutsche, 6 schweizerische und 4 britische Unternehmen, sowie 2 Unternehmen aus den Niederlanden und je ein Unternehmen aus Italien, Belgien, Spanien, Slowenien und Ungarn.

Ablauf des Handels an der EXAA

An der EXAA wird Strom für alle 24 Einzelstunden sowie für 10 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. 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 2004 waren die Preise im Jahr 2005 deutlich teurer: der „EXAA-Base“ um rd. 12 EUR/MWh und der „EXAA-Peak“ um rd. 14 EUR/MWh. Extreme Preisspitzen gab es Ende Februar/Anfang März, vor allem jedoch von November bis zum Jahresende.

Im Vergleich mit der deutschen Strombörse EEX sind die Preise an der EXAA im Durchschnitt 2005 geringfügig höher als an der EEX. Der „EXAA-Base“ war mit 46,32 EUR/MWh um 0,34 EUR/MWh höher als der mittlere „EEX-Base“, der „EXAA-Peak“ mit 56,48 EUR/MWh um 0,48 EUR/MWh höher als der „EEX-Peak“.

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

REPORT OF THE MANAGEMENT BOARD

Price volatility on EXAA

At 62%, 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 2005 was significantly lower than that for 2004 and 2003, attributable principally to stable price development in the third quarter of the year.

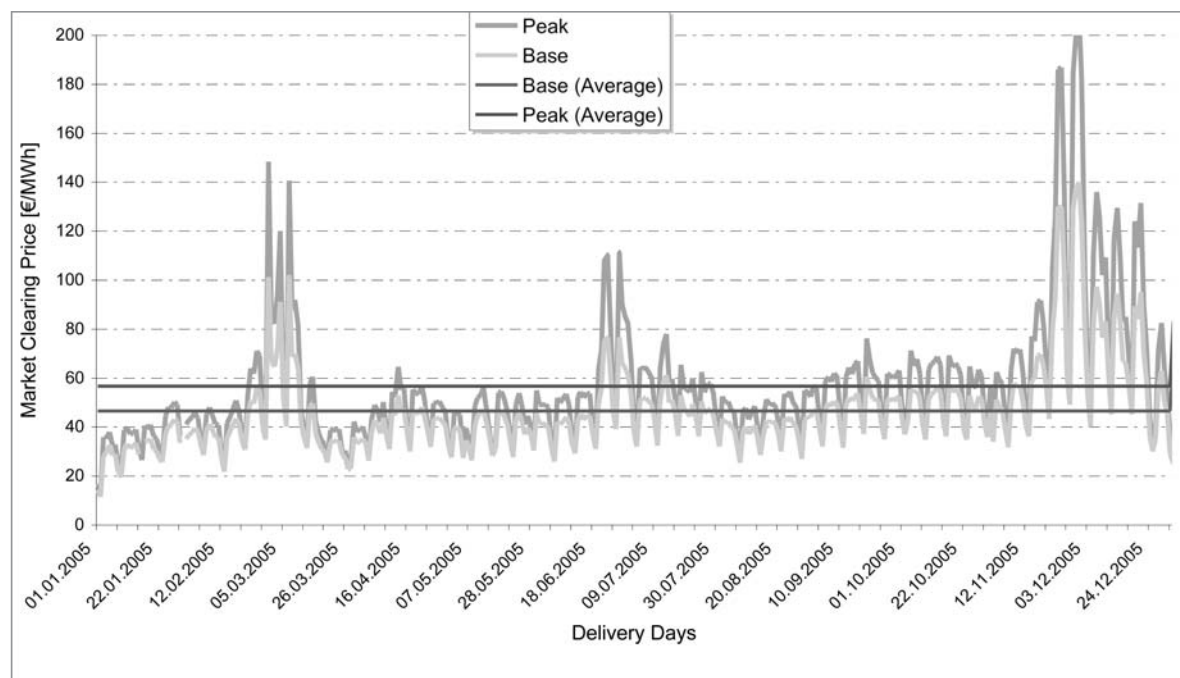
Overall, with reference to EXAA, EEX, APX and POWER-NEXT, volatility can be said to have been relatively high in the first two quarters and very low in the third quarter. In the last quarter, price fluctuations rose again.

Development of trading volumes on the EXAA spot market

A total of 1,536 GWh was traded on EXAA in 2005 (with respect to delivery days), a decrease of around 12% on 2004. This volume represents around 2.9% of domestic power consumption in relation to public supply during the observation period. The average traded daily volume in 2005 was 4,208 MWh.

In February 2005, the best trading month, a mean of almost 5,600 MWh was traded each day, representing around 4% of ultimate consumption.

Price development (base and peak) on EXAA in 2005



LAGEBERICHT

Preisvolatilität an der EXAA

Im Jahresdurchschnitt ist die Volatilität der Preise an der EXAA mit 62 % wie im Vorjahr deutlich niedriger als an allen anderen europäischen Börsen. Dies spricht für die Qualität der Preisfindung an der EXAA.

Außerdem ist bemerkenswert, dass die Volatilität 2005 marktbedingt signifikant niedriger war als 2004 und 2003, was vor allem auf die stabile Preisentwicklung im 3. Quartal zurückzuführen ist.

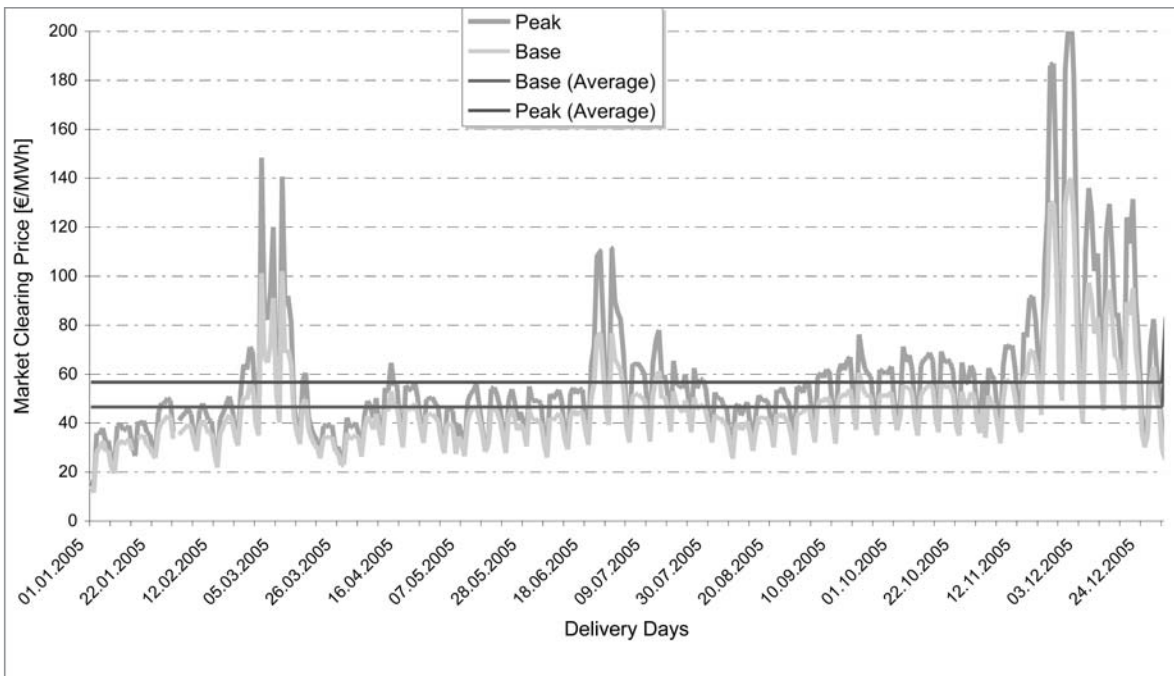
Allgemein lässt sich über die EXAA, die EEX, die APX und die POWERNEXT sagen, dass die Volatilität in den ersten beiden Quartalen relativ hoch war und im dritten Quartal sehr niedrig. Im letzten Quartal stiegen die Preisschwankungen wieder an.

Entwicklung der Volumina am EXAA Spotmarkt

In Summe wurden an der EXAA im Jahr 2005 (bezogen auf die Liefertage) 1.536 GWh gehandelt, das ist gegenüber 2004 ein Rückgang um 12 %. Dieses Volumen entspricht ca. 2,9 % des inländischen Stromverbrauchs bezogen auf die öffentliche Versorgung im Betrachtungszeitraum. Das durchschnittlich gehandelte Tagesvolumen im Jahr 2005 beträgt 4.208 MWh.

Im besten Handelsmonat, dem Februar 2005, wurden durchschnittlich fast 5.600 MWh pro Tag gehandelt, was ca. 4 % des Endverbrauches entspricht.

Preisverlauf (Base und Peak) an der EXAA im Jahr 2005



REPORT OF THE MANAGEMENT BOARD

SPOT MARKET TRADING OF CO₂ EMISSIONS CERTIFICATES

Attracting customers

In line with implementation of the Kyoto Protocol, the obligation on large-scale industry in the EU to produce proof of ownership of CO₂ emissions certificates starts in 2005. EXAA therefore made the necessary preparations to be able to offer trading in emissions certificates from the start of 2005.

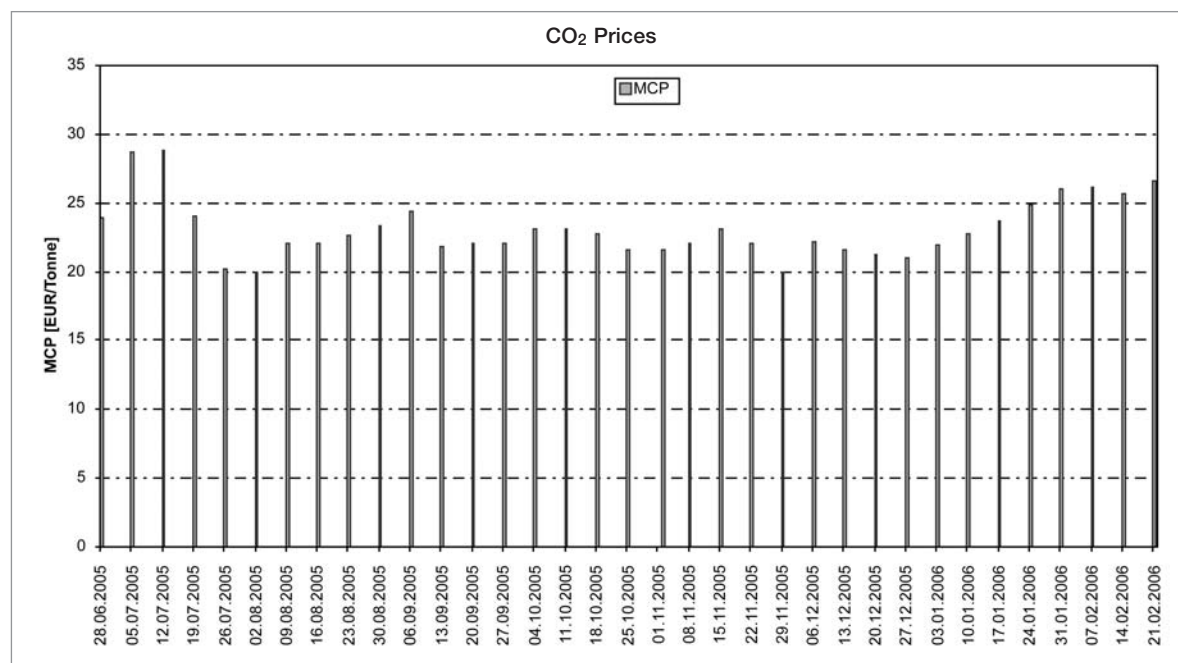
An important prerequisite for the start of trading was however a functioning system for the transfer of certificates via the Austrian registration department of the federal ministry of the environment. These operations could only commence upon authorisation by CITL, Europe's central office for the transfer of certificates. Ultimately this resulted in a delay in the commencement of emissions certificate trading until the end of June 2005.

By the time of the first day of trading on 28 June 2005, a total of 8 companies had been recruited to take part in exchange trading. The volume on that day was 7500 tonnes of CO₂.

Subsequently, auctions were carried out once per week. By the end of 2005, the number of participants had risen to 12, of which 5 companies were already participating in power trading. Two of these companies are industrial enterprises, all the remainder are power trading companies in the broadest sense. In the year 2005 a total of 186,000 tonnes of CO₂ were traded on the exchange. The busiest day's trading was 4 October 2005 with a volume of 9,956 tonnes.

Price trends on the EXAA spot market for CO₂

Since the start of CO₂ trading on EXAA, the prices have never dropped below 20 EUR. The lowest prices occurred on 2 August and 29 November 2005, exactly 20 EUR. Price peaks were recorded in July, with the highest being 28.85 EUR on 12 July 2005. The mean price on EXAA since market start-up was 23.51 EUR. EXAA was able to recruit a market maker, who undertook to submit purchase and sale offers for every auction, having a maximum spread determined by a regulatory mechanism. This serves to guarantee prices in line with the market. Price differences from other exchanges and OTC trading are not significant.



LAGEBERICHT

DER SPOTMARKTHANDEL FÜR CO₂-EMISSIONSZERTIFIKATE

Akquisitionstätigkeit

In Umsetzung des Kyoto Protokolls beginnt ab 2005 die Nachweispflicht über den Besitz von CO₂-Emissionszertifikaten für die Großindustrie in der EU. Die EXAA hat sich daher darauf vorbereitet, den Handel mit Emissionszertifikaten zum Jahresbeginn 2005 anzubieten.

Eine wesentliche Voraussetzung für den Handelsbeginn war allerdings ein funktionierender Transfer der Zertifikate bei der österreichischen Registerstelle des Umweltbundesamtes. Diese durfte ihren Betrieb erst nach Freigabe durch die CITL, die europäische Zentralstelle für den Zertifikattransfer, aufnehmen. Dadurch ergab sich letztlich eine Verzögerung der Aufnahme des Handels mit Emissionszertifikaten bis Ende Juni 2005.

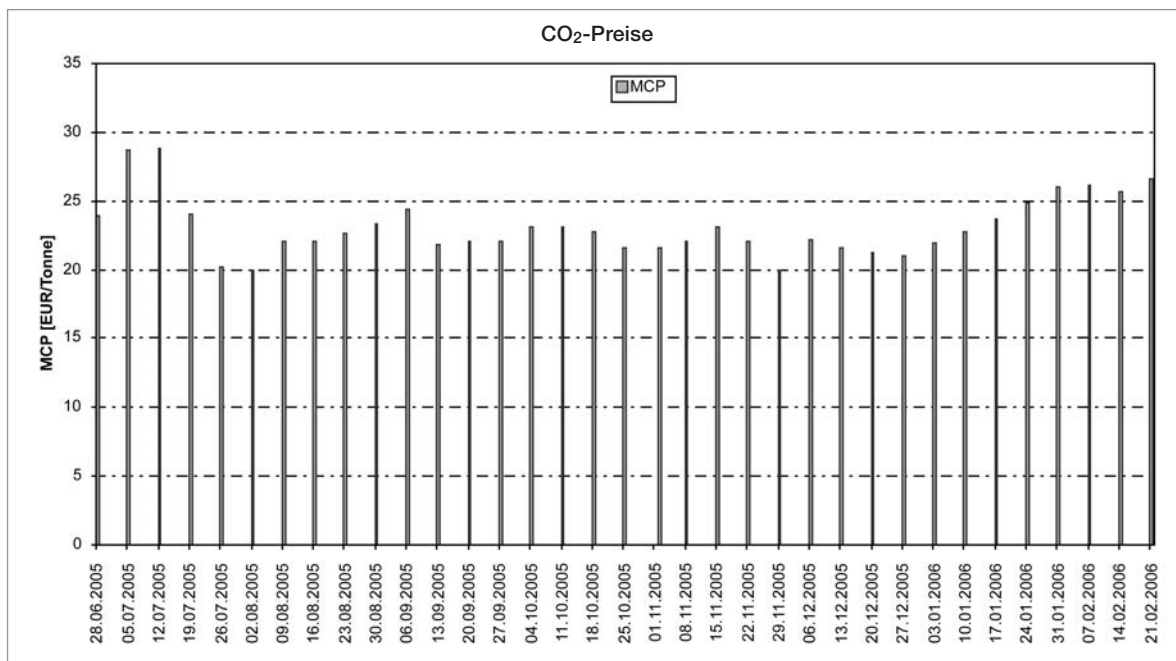
Bis zum ersten Handelstag am 28. Juni 2005 konnten 8 Unternehmen für einen Börsehandel gewonnen werden. Der Umsatz an diesem Tag betrug 7.500 Tonnen CO₂. In der Folge wurden Auktionen jeweils einmal pro Woche durchge-

führt. Bis zum Jahresende 2005 stieg die Mitgliederzahl auf 12, wobei 5 Unternehmen bereits am Stromhandel teilnahmen. Zwei dieser Unternehmen sind Industrieunternehmen, alle übrigen sind im weitesten Sinn Energiehandelsunternehmen.

In Summe wurden im Jahr 2005 186.000 Tonnen CO₂ im Börsehandel umgesetzt. Der stärkste Handelstag war der 4. Oktober mit einem Umsatz von 9.956 Tonnen.

Preisentwicklung am EXAA Spotmarkt für CO₂

Seit Beginn des CO₂ Handels an der EXAA lagen die Preise nie unter 20 EUR. Die niedrigsten Preise gab es am 02.08. sowie am 29.11. mit genau 20 EUR. Preisspitzen wurden im Juli verzeichnet, der Höchstwert lag am 12.07.2005 bei 28,85 EUR. Der Durchschnittspreis an der EXAA seit Marktstart lag bei EUR 23,51. Die EXAA konnte einen Market-maker gewinnen. Dieser verpflichtet sich bei jeder Auktion Kauf und Verkaufgebote zu stellen mit einem lt. Regelwerk vereinbarten maximalen Spread. Dadurch sind marktkonforme Preise garantiert. Die Preisunterschiede zu anderen Börsen, bzw. zum OTC-Handel sind nicht signifikant.



REPORT OF THE MANAGEMENT BOARD

AUCTIONING OF TRANSMISSION CAPACITIES

The transmission capacity auctions, carried out by EXAA since 2003 on behalf of the APG and in the event of cross-border bottlenecks, continued in 2005. For the first time this involved auctions for the borders with Hungary, Slovenia and Italy.

As a consequence of pan-European attempts to harmonise the process of allocating transmission capacity, there was some uncertainty as to whether EXAA would continue to handle this activity in 2006. However, given that the intended harmonisation of the relevant TSOs and regulators in the corresponding countries did not come about in time, EXAA was again commissioned by APG with the execution of auctions in 2006.

EARNINGS IN 2005

For the reported financial year, the earnings of EUR 918,562.19 lie below the planned amount. This can be attributed to the fact that exchange-related earnings, limited by reduced power trading volumes and problems with environmental product trading start-up, were not compensated by higher earnings from capacity transfer auctions.

At EUR 937,834.11, annual operating expenditure was significantly below planned level with the result that the EUR 15,752.56 net loss for the year was around EUR 78,484.82 lower than in the previous year.

There was no expenditure on research and development.

EXAA has no subsidiaries.

OUTLOOK

The important aims for the future are raising spot market volumes for electric power and CO₂ trading. Based on the experience of 2005, for 2006 we anticipate volumes of 1,650 GWh in power spot trading and 300,000 tonnes of CO₂ trading.

One of the prerequisites for this is the recruitment of new trading participants for trading both in power and, more especially, in CO₂ emissions certificates. 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.

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. Worthy of particular mention in this context is the commission from APG to execute daily auctions directed towards Slovenia and Italy.

Furthermore, EXAA will pay particular attention to implicit auctions in day-ahead trading. This also takes into account a new EU directive required to be implemented from 1 July 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 2006.

Graz, 8 March 2006

The Management Board

Dr. Manfred Pinter pers. signed

Dr. Ludwig Nießen pers. signed

LAGEBERICHT

VERSTEIGERUNG VON TRANSPORTKAPAZITÄTEN

Die von der EXAA seit 2003 im Auftrag der APG durchgeführten Versteigerungen von Transportkapazitäten bei grenzüberschreitenden Engpässen wurden auch im Jahr 2005 fortgesetzt. Dabei wurden erstmals auch Versteigerungen an den Grenzen zu Ungarn, Slowenien und Italien durchgeführt.

Aufgrund europaweiter Bestrebungen, die Vergabe von Transportkapazitäten zu vereinheitlichen, war unsicher, ob die EXAA diese Tätigkeit auch für das Jahr 2006 fortführen würde. Da jedoch die angestrebte Einigung der betroffenen TSO und Regulatoren in den betroffenen Staaten nicht rechtzeitig zustande kam, wurde die EXAA von der APG mit der Durchführung der Auktionen für 2006 wieder beauftragt.

DAS JAHRESERGEBNIS 2005

Im Berichtsjahr liegen die Erträge mit EUR 918.562,19 unter dem geplanten Wert. Das ist darauf zurückzuführen, dass die Erlöse aus der Börsetätigkeit wegen der geringeren Umsätze im Stromhandel und den Problemen mit dem Start des Handels mit Umweltprodukten durch höhere Erlöse aus den Transportkapazitätsauktionen nicht kompensiert wurden.

Der Betriebsaufwand lag mit EUR 937.834,11 deutlich unter dem Planwert, sodass der Jahresfehlbetrag mit EUR 15.752,56 um EUR 78.484,82 niedriger ist als im Vorjahr.

Für Forschung und Entwicklung wurden keine Ausgaben getätigt.

Die EXAA hat keine Zweigniederlassungen.

AUSBLICK

Die wesentlichen Anliegen für die Zukunft sind die Steigerung des Umsatzes im Spotmarkt für elektrische Energie und im CO₂-Handel. Aufgrund der Erfahrungen im Jahr 2005 erwarten wir für das Jahr 2006 einen Umsatz von 1.650 GWh im Stromspothandel und 300.000 Tonnen im CO₂-Handel.

Eine der Voraussetzungen dafür ist die Akquisition neuer Handelsteilnehmer sowohl für den Stromhandel insbesondere aber für den Handel mit CO₂-Emissionszertifikaten. Die Erweiterung der Europäischen Union in Richtung Süd- und Osteuropa wird der EXAA neue Märkte mit neuem Mitgliedspotenzial eröffnen, deren Bearbeitung und Akquisition schon im vergangenen Jahr begonnen hat.

Fortgesetzt werden auch unsere bisher sehr erfolgreichen Bemühungen, die Auktionen von Transportkapazitäten für möglichst viele Destinationen durchzuführen. Dabei ist insbesondere der Auftrag der APG zu erwähnen, in Richtung Slowenien und Italien tägliche Versteigerungen durchzuführen.

Ein weiteres 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 2006 erstmals ein positives Jahresergebnis zu erwarten.

Graz, am 8. März 2006

Der Vorstand

Dr. Manfred Pinter e.h.

Dr. Ludwig Nießen e.h.

AUDITOR'S REPORT

We have audited the financial statements, including the accounting records of **EXAA Abwicklungsstelle für Energieprodukte AG, Graz** for the fiscal year from 1 January to 31 December 2005. The Company's management is responsible for the preparation and content of the financial statements and the accounting records and the management report in accordance with Austrian regulations. Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit and to state whether the management report is in accordance with the financial statements.

We conducted our audit in accordance with laws and regulations applicable in Austria and Austrian Standards on Auditing. Those standards require that we plan and perform the audit to obtain reasonable assurance whether the financial statements are free from misstatement and whether we can state that the management report is in accordance with the financial statements. In determining audit procedures we considered our knowledge of the business, the economic and legal environment of the company and as well as the expected occurrence of errors.

The audit involves procedures to obtain evidence about amounts and disclosures in the financial statements predominantly on a sample basis. An audit also includes assessing the accounting principles used and significant estimates made by management as well as evaluating the overall finan-

cial statement presentation. We believe that our audit provides a reasonable basis for our opinion.

Our audit did not give rise to any objections. In our opinion, which is based on the results of our audit, the financial statements are in accordance with legal requirements and present fairly in all material respects, the financial position of the EXAA Abwicklungsstelle für Energieprodukte AG as of 31 December 2005 and of the results of its operations and its cash-flows for the fiscal year from 1 January to 31 December 2005 in accordance with Austrian generally accepted accounting principles. The management report is in accordance with the financial statements.

Graz, 15 March 2006

Deloitte Wirtschaftsprüfung Styria GmbH

Mag. Friedrich Möstl

Chartered accountant

Mag. Bernhard Pfeiffer

Tax accountant

BESTÄTIGUNGSBERICHT

Wir haben den Jahresabschluss der **EXAA Abwicklungsstelle für Energieprodukte AG, Graz**, für das Geschäftsjahr vom 1. Jänner 2005 bis 31. Dezember 2005 unter Einbeziehung der Buchführung geprüft. Die Buchführung, die Aufstellung und der Inhalt dieses Jahresabschlusses sowie des Lageberichtes in Übereinstimmung mit den österreichischen handelsrechtlichen Vorschriften liegen in der Verantwortung der gesetzlichen Vertreter der Gesellschaft. Unsere Verantwortung besteht in der Abgabe eines Prüfungsurteils zu diesem Jahresabschluss auf der Grundlage unserer Prüfung und einer Aussage, ob der Lagebericht in Einklang mit dem Jahresabschluss steht.

Wir haben unsere Prüfung unter Beachtung der in Österreich geltenden gesetzlichen Vorschriften und Grundsätze ordnungsgemäßer Abschlussprüfung durchgeführt. Diese Grundsätze erfordern die Prüfung so zu planen und durchzuführen, dass ein hinreichend sicheres Urteil darüber abgegeben werden kann, ob der Jahresabschluss frei von wesentlichen Fehldarstellungen ist und eine Aussage getroffen werden kann, ob der Lagebericht mit dem Jahresabschluss in Einklang steht. Bei der Festlegung der Prüfungshandlungen werden die Kenntnisse über die Geschäftstätigkeit und über das wirtschaftliche und rechtliche Umfeld des Unternehmens sowie die Erwartungen über mögliche Fehler berücksichtigt.

Im Rahmen der Prüfung werden die Nachweise für Beträge und sonstige Angaben in der Buchführung und im Jahresabschluss überwiegend auf Basis von Stichproben beurteilt. Die Prüfung umfasst ferner die Beurteilung der angewandten

Rechnungslegungsgrundsätze und der von den gesetzlichen Vertretern vorgenommenen wesentlichen Schätzungen sowie eine Würdigung der Gesamtaussage des Jahresabschlusses. Wir sind der Auffassung, dass unsere Prüfung eine hinreichend sichere Grundlage für unser Prüfungsurteil darstellt.

Unsere Prüfung hat zu keinen Einwendungen geführt. Aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der Jahresabschluss nach unserer Beurteilung den gesetzlichen Vorschriften und vermittelt ein möglichst getreues Bild der Vermögens- und Finanzlage des Unternehmens zum 31. Dezember 2005 sowie der Ertragslage des Unternehmens für das Geschäftsjahr vom 01. Jänner 2005 bis 31. Dezember 2005 in Übereinstimmung mit den österreichischen Grundsätzen ordnungsmäßiger Buchführung. Der Lagebericht steht in Einklang mit dem Jahresabschluss.

Graz, am 15. März 2006

Deloitte Wirtschaftsprüfung Styria GmbH

Mag. Friedrich Möstl

Wirtschaftsprüfer

Mag. Bernhard Pfeiffer

Steuerberater

REPORT OF THE SUPERVISORY BOARD

The Supervisory Board has monitored and approved the management activities of the Management Board in the business year 2005 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 Deloitte Wirtschaftsprüfung Styria GmbH. 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 for the purpose of auditing and preparing the Financial Statements, the Profit Distribution Proposal and the Report of the Management Board has complied with its obligations and met on 19 May 2006.

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 distribution of the net loss reported in the Financial Statements for the year ended on 31 December 2005 by the Manage-

ment 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 Board recommends to the shareholders' meeting to accept the Profit Distribution Proposal reported by the Management Board.

The Supervisory Report approved the Financial Statements at its meeting of 19 May 2006 by virtue of which these are hereby ratified in accordance with Article 125 par. 2 Austrian Stock Corporation Act.

Graz, 19 May 2006

Supervisory Board of EXAA AG

Dipl.-Ing. Hansjörg Tengg
Chairman of the Supervisory Report

PROFIT DISTRIBUTION PROPOSAL

The Management Board of EXAA AG proposes to carry the net loss of Euro 1.791.864,54 reported in the Financial Statements for the year ended on 31 December 2005 forward into the next accounting year.

Graz, 8 March 2006

Management Board

BERICHT DES AUFSICHTSRATES DER EXAA

Der Aufsichtsrat hat im Geschäftsjahr 2005 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 Deloitte Wirtschaftsprüfung Styria GmbH geprüft. Die Prüfung hat nach ihrem abschließenden Ergebnis zu Beanstandungen keinen Anlass gegeben, so dass der uneingeschränkte Bestätigungsvermerk erteilt wurde.

Der zur Prüfung und Vorbereitung der Feststellung des Jahresabschlusses, des Vorschlags für die Gewinnverteilung und des Lageberichts vom Aufsichtsrat bestellte Ausschuss hat seine Aufgaben wahrgenommen und am 19. Mai 2006 getagt.

Nach dem abschließenden Ergebnis der vom Aufsichtsrat gemäß § 96 Aktiengesetz vorgenommenen Prüfung des Jahresabschlusses, des gemäß § 126 Aktiengesetz vom Vorstand vorgelegten Vorschlages über die Verteilung des im Jahresabschluss zum 31. Dezember 2005 ausgewiesenen

Bilanzgewinns und des gemäß § 243 HGB vom Vorstand aufgestellten Lageberichtes ist kein Anlass zu Beanstandungen gegeben. Der Aufsichtsrat empfiehlt der Hauptversammlung, den vom Vorstand erstatteten Gewinnverteilungsvorschlag anzunehmen.

Der Aufsichtsrat hat den Jahresabschluss in seiner Sitzung vom 19. Mai 2006 gebilligt, der damit gemäß § 125 Abs. 2 Aktiengesetz festgestellt ist.

Graz, am 19. Mai 2006

Der Aufsichtsrat der EXAA
Abwicklungsstelle für Energieprodukte AG

Dipl.-Ing. Hansjörg Tengg
Vorsitzender des Aufsichtsrates

GEWINNVERTEILUNGSVORSCHLAG

Vorschlag des Vorstandes der EXAA Abwicklungsstelle für Energieprodukte AG für die Verwendung des im Jahresabschluss zum 31. Dezember 2005 ausgewiesenen Bilanzverlustes.

Der Vorstand der EXAA Abwicklungsstelle für Energieprodukte AG unterbreitet den Vorschlag, den im Jahresabschluss zum 31. Dezember 2005 ausgewiesenen Bilanzverlust in Höhe von Euro 1.791.864,54 (Euro Eine Million-Siebenhunderteinundneunzig-Tausend-Achthundertvierundsechzig-Komma-Vierundfünfzig) auf neue Rechnung vorzutragen.

Graz, am 8. März 2006

Der Vorstand

LIST OF SHAREHOLDERS

As per 31 December 2005

Shareholder	Nominal value in Euro	in %
APCS Power Clearing and Settlement AG	557.000	34,55
Wiener Börse AG	405.000	25,12
"smart technologies" Management-Beratungs- und Beteiligungsgesellschaft m.b.H.	130.000	8,06
Oesterreichische Kontrollbank AG	130.000	8,06
VERBUND-Austrian Power Trading AG	49.000	3,04
e&t Energie Handelsgesellschaft m.b.H.	49.000	3,04
KELAG-Kärntner Elektrizitäts-Aktiengesellschaft	49.000	3,04
STEWEAG-STEG GmbH	49.000	3,04
TIWAG-Tiroler Wasserkraft Aktiengesellschaft	49.000	3,04
Vorarlberger Kraftwerke Aktiengesellschaft	49.000	3,04
Energie Graz GmbH & Co KG	48.000	2,98
OMV Cogeneration GmbH	48.000	2,98
TOTAL	1.612.000	100,00

AKTIONÄRSVERZEICHNIS

Stand: 31. Dezember 2005

Aktionär	Nominale in Euro	in %
APCS Power Clearing and Settlement AG	557.000	34,55
Wiener Börse AG	405.000	25,12
"smart technologies" Management-Beratungs- und Beteiligungsgesellschaft m.b.H.	130.000	8,06
Oesterreichische Kontrollbank AG	130.000	8,06
VERBUND-Austrian Power Trading AG	49.000	3,04
e&t Energie Handelsgesellschaft m.b.H.	49.000	3,04
KELAG-Kärntner Elektrizitäts-Aktiengesellschaft	49.000	3,04
STEWEG-STEAG GmbH	49.000	3,04
TIWAG-Tiroler Wasserkraft Aktiengesellschaft	49.000	3,04
Vorarlberger Kraftwerke Aktiengesellschaft	49.000	3,04
Energie Graz GmbH & Co KG	48.000	2,98
OMV Cogeneration GmbH	48.000	2,98
GESAMT	1.612.000	100,00

Kontakt

EXAA Energy Exchange Austria

A-1090 Wien, Alserbachstraße 14-16

Telefon: +43 (0)1 - 253 72 72-92

Fax: +43 (0)1 - 253 72 72-96

E-Mail: office@exaa.at, www.exaa.at