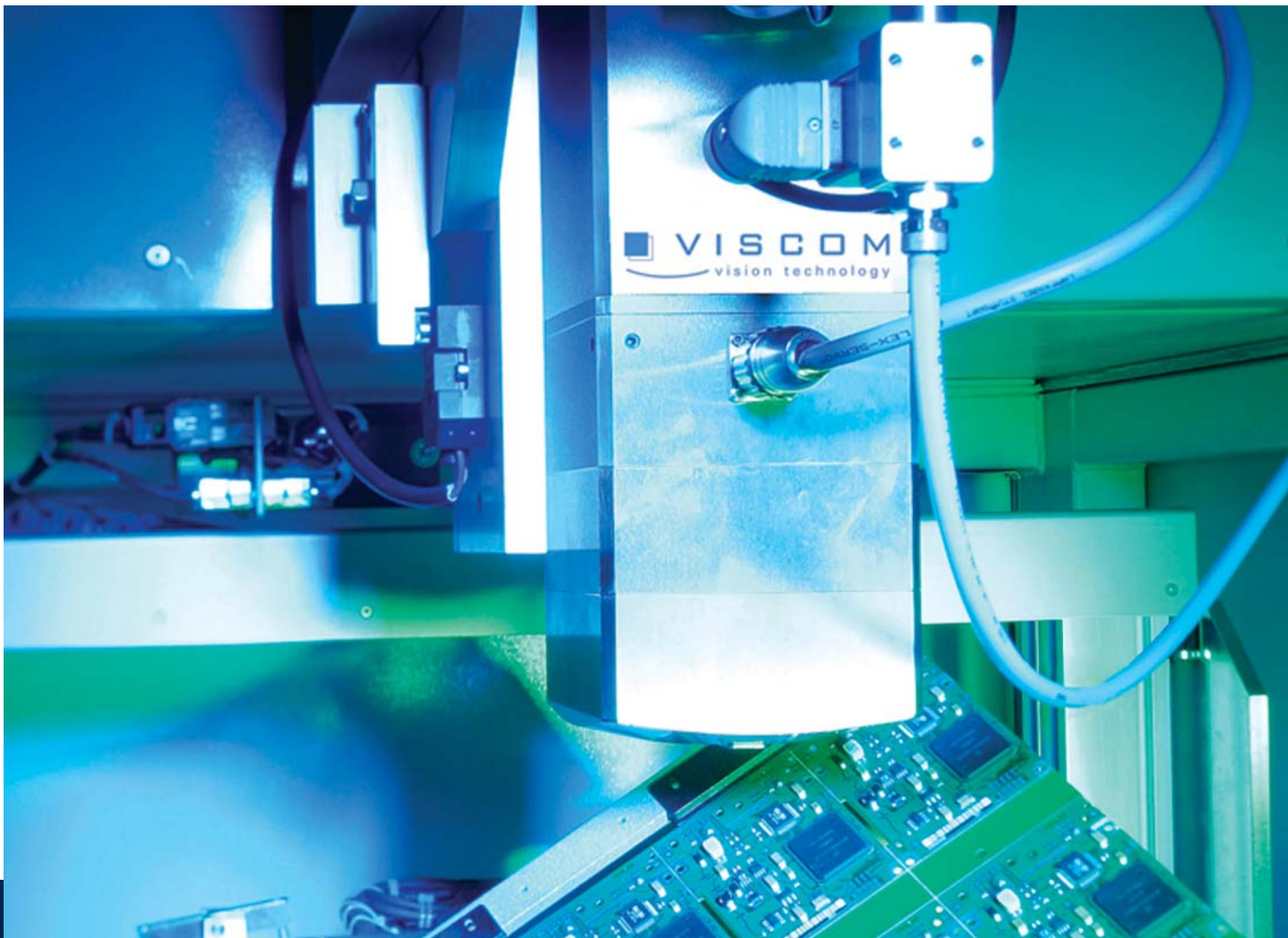


Wertpapierprospekt



Viscom AG

Prospekt

für das öffentliche Angebot von

bis zu 2.300.000 auf den Inhaber lautenden Stammaktien ohne Nennbetrag (Stückaktien)

aus der von der ordentlichen Hauptversammlung der Gesellschaft am 13. April 2006 beschlossenen Kapitalerhöhung gegen Bareinlagen

und von

bis zu 250.000 auf den Inhaber lautenden Stammaktien ohne Nennbetrag (Stückaktien)

aus dem Eigentum der Abgebenden Aktionärin

und von

bis zu 350.000 auf den Inhaber lautenden Stammaktien ohne Nennbetrag (Stückaktien)

aus dem Eigentum der Abgebenden Aktionärin im Hinblick auf eine eventuelle Mehrzuteilung

sowie

für die Zulassung zum amtlichen Markt an der Frankfurter Wertpapierbörse und der Börse Hannover sowie mit gleichzeitiger Zulassung zum Teilbereich des amtlichen Marktes mit weiteren Zulassungsfolgepflichten (Prime Standard) an der Frankfurter Wertpapierbörse von

6.720.000 auf den Inhaber lautenden Stammaktien ohne Nennbetrag (Stückaktien)

(bisheriges Grundkapital)

und von

bis zu 2.300.000 auf den Inhaber lautenden Stammaktien ohne Nennbetrag (Stückaktien)

aus der von der ordentlichen Hauptversammlung der Gesellschaft am 13. April 2006 beschlossenen Kapitalerhöhung gegen Bareinlagen

jeweils mit einem anteiligen Betrag am Grundkapital von EUR 1,00 je Stückaktie und mit voller Gewinnanteilberechtigung ab dem 1. Januar 2006 der

Viscom AG

Hannover

International Securities Identification Number (ISIN): DE 0007846867

Wertpapier-Kenn-Nummer (WKN): 784 686

Common Code: 025300670

Börsenkürzel: V6C

Sole Lead Manager

Sole Bookrunner

equinet Securities AG

Co-Lead Manager

NORD/LB Norddeutsche Landesbank Girozentrale

28. April 2006

INHALTSVERZEICHNIS

| | |
|---|-----------|
| Zusammenfassung des Prospekts | 1 |
| Zusammenfassung der Geschäftstätigkeit | 1 |
| Geschäftstätigkeit | 1 |
| Wettbewerbsstärken | 2 |
| Strategie | 3 |
| Zusammenfassung der Finanzinformation | 4 |
| Zusammenfassung der Risikofaktoren | 5 |
| Zusammenfassung von allgemeinen Informationen zur Gesellschaft | 8 |
| Gründung der Gesellschaft und Tochtergesellschaften | 8 |
| Vorstand, Aufsichtsrat und Mitarbeiter | 9 |
| Grundkapital und Aktien | 9 |
| Aktionäre und Rechtsgeschäfte mit nahestehenden Personen | 9 |
| Zusammenfassung des Angebots | 11 |
| Risikofaktoren | 14 |
| Markt- und Wettbewerbsbezogene Risiken | 14 |
| Abhängigkeit von der weltweiten Elektronikindustrie | 14 |
| Zyklizität der Elektronikindustrie | 15 |
| Intensiver Wettbewerb | 15 |
| Ständiger technologischer Wandel | 15 |
| Abhängigkeit vom nationalen Marktumfeld | 16 |
| Risiken im Zusammenhang mit der geplanten Internationalisierung | 16 |
| Risiken aus Wechselkursentwicklungen | 16 |
| Schwankungen der Quartalsergebnisse aufgrund starker saisonaler Schwankungen | 17 |
| Unternehmensbezogene Risiken | 17 |
| Abhängigkeit von einzelnen Kunden | 17 |
| Abhängigkeit von einer erfolgreichen Material- und Komponentenbeschaffung | 17 |
| Management des Wachstums | 18 |
| Begrenzter Schutz des geistigen Eigentums und zunehmende Gefahr der Verletzung von Schutzrechten Dritter | 18 |
| Risiken auf Grund von fehlerhaften Produkten | 19 |
| Abhängigkeit von qualifiziertem Personal in Schlüsselpositionen | 19 |
| Umfang des Versicherungsschutzes | 20 |
| Steuerliche Risiken | 20 |
| Risiken im Zusammenhang mit dem Angebot | 20 |
| Aktionärsstruktur und künftige Aktienverkäufe | 20 |
| Der anteilige Buchwert des Eigenkapitals unterschreitet den Platzierungspreis | 20 |
| Fehlen eines öffentlichen Marktes und hohe Volatilität des Aktienkurses | 20 |
| Abbruch des Angebots | 21 |
| Allgemeine Informationen | 22 |
| Verantwortung für den Inhalt des Prospekts | 22 |
| Gegenstand des Prospekts | 22 |
| Zukunftsgerichtete Aussagen | 22 |
| Informationen zu Branchen-, Markt- und Kundendaten | 23 |
| Einsehbare Dokumente | 24 |
| Das Angebot | 25 |
| Gegenstand des Angebots | 25 |
| Preisspanne, Angebotsfrist, Platzierungspreis und Anzahl der zugeteilten Aktien | 25 |
| Voraussichtlicher Zeitplan für das Angebot | 27 |
| Angaben über die Aktien | 27 |
| Stimmrecht | 27 |
| Gewinnanteilberechtigung, sonstige Vermögens- und Stimmrechte | 27 |
| Form und Verbriefung der Aktien | 28 |
| Lieferung und Abrechnung | 28 |
| Veräußerungsverbote, Übertragbarkeit | 28 |
| WKN/ ISIN/ Common Code/Börsenkürzel | 28 |

| | |
|---|-----------|
| Zuteilung | 28 |
| Bevorrechtigte Zuteilung an Mitarbeiter und Geschäftspartner der Viscom AG | 28 |
| Stabilisierungsmaßnahmen, Mehrzuteilung und Greenshoe-Option | 28 |
| Börsenzulassung und Notierungsaufnahme | 29 |
| Designated Sponsors | 29 |
| Abgebende Aktionärin | 29 |
| Marktschutzvereinbarungen | 30 |
| Verkaufsbeschränkungen | 30 |
| Gründe für das Angebot und Verwendung des Emissionserlöses | 32 |
| Gründe für das Angebot..... | 32 |
| Verwendung des Emissionserlöses | 32 |
| Kosten der Emission | 32 |
| Interessen Dritter an der Emission..... | 32 |
| Geschäftskapital, Kapitalisierung und Verschuldung | 35 |
| Erklärung zum Geschäftskapital..... | 35 |
| Kapitalisierung und Verschuldung..... | 35 |
| Eventualverbindlichkeiten..... | 35 |
| Ausgewählte Finanzinformationen | 36 |
| Finanzielle Informationen über die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage..... | 36 |
| Übersicht | 36 |
| Erläuterung und Analyse der Finanzlage und geschäftlichen Entwicklung | 38 |
| Einleitung | 38 |
| Wesentliche die Ertragslage beeinflussende Faktoren..... | 38 |
| Ertragsentwicklung von Viscom für die Geschäftsjahre 2003, 2004 und 2005 | 40 |
| Finanz- und Vermögenslage von Viscom für die Geschäftsjahre 2003, 2004 und 2005 | 47 |
| Geschäftstätigkeit | 55 |
| Überblick | 55 |
| Produkte und Dienstleistungen | 56 |
| Geschäftsbereiche von Viscom..... | 58 |
| Optische und röntgentechnische Serienprüfsysteme (SP) | 58 |
| Röntgentechnische Sonderprüfsysteme (XP) | 61 |
| Optische Sonderprüfsysteme (NP)..... | 62 |
| Geschäftsbereichsübergreifende Dienstleistungen | 63 |
| Software als technologische Basis der Viscom-Inspektionssysteme | 64 |
| Produktion | 64 |
| Kunden und Lieferanten | 65 |
| Kunden | 65 |
| Branchenkonzentration | 65 |
| Kundenzentration | 65 |
| Lieferanten..... | 66 |
| Markt für automatische optische und röntgentechnische Inspektionssysteme | 66 |
| Marktteilnehmer und Wettbewerb | 69 |
| Wettbewerbsstärken | 70 |
| Vertrieb und Marketing | 71 |
| Strategie | 72 |
| Geistiges Eigentum | 73 |
| Patente und Lizenzen | 73 |
| Marken und Domains..... | 73 |
| Forschung und Entwicklung | 74 |
| Sachanlagen | 74 |
| Grundbesitz und Betriebsstätten..... | 74 |
| Andere wesentliche Sachanlagen..... | 75 |
| Wesentliche Verträge | 75 |
| Versicherungen | 76 |
| Investitionen | 76 |

| | |
|--|------------|
| Rechtsstreitigkeiten..... | 77 |
| Umwelt..... | 77 |
| Allgemeine Informationen über die Gesellschaft | 78 |
| Gründung, Handelsregistereintragung, Firma und Sitz | 78 |
| Gegenstand des Unternehmens | 78 |
| Geschäftsjahr und Dauer der Gesellschaft | 78 |
| Konzernstruktur und Beteiligungen | 78 |
| Ergebnis und Dividende je Aktie; Dividendenpolitik | 81 |
| Bekanntmachungen..... | 82 |
| Zahl- und Hinterlegungsstelle..... | 82 |
| Abschlussprüfer | 82 |
| Angaben über das Kapital der Gesellschaft | 83 |
| Grundkapital und Aktien | 83 |
| Entwicklung des Grundkapitals | 83 |
| Genehmigtes Kapital | 84 |
| Allgemeine Bestimmungen zur Erhöhung des Grundkapitals | 84 |
| Allgemeine Bestimmungen zu Bezugsrechten..... | 85 |
| Anzeigepflichten für Anteilsbesitz..... | 85 |
| Offenlegung von Beteiligungen an börsennotierten Aktiengesellschaften | 85 |
| Offenlegung von Geschäften von Personen, die bei einer börsennotierten Aktiengesellschaft Führungsaufgaben wahrnehmen..... | 86 |
| Organe der Gesellschaft und Mitarbeiter | 87 |
| Überblick | 87 |
| Vorstand | 88 |
| Mitglieder des Vorstands | 90 |
| Vorstands-Dienstverträge | 91 |
| Vergütung, Aktienbesitz, Sonstige Rechtsbeziehungen | 91 |
| Aufsichtsrat..... | 93 |
| Einführung | 93 |
| Aufsichtsratssitzungen und Beschlussfassung..... | 94 |
| Rechtsstellung des Aufsichtsrats | 95 |
| Mitglieder des Aufsichtsrats | 95 |
| Ausschüsse des Aufsichtsrats | 97 |
| Vergütung, Aktienbesitz, Sonstige Rechtsbeziehungen | 97 |
| Hauptversammlung | 97 |
| Einführung | 97 |
| Beschlussfassung..... | 98 |
| Zuständigkeiten | 98 |
| Corporate Governance Kodex | 99 |
| Oberes Management..... | 99 |
| Vergütung, Aktienbesitz, Sonstige Rechtsbeziehungen | 100 |
| Mitarbeiter | 101 |
| Aktienbesitz der Mitarbeiter und Mitarbeiterbeteiligungsprogramm | 102 |
| Aktionäre | 103 |
| Aktionärsstruktur..... | 103 |
| Geschäfte und Rechtsbeziehungen mit nahestehenden Personen | 105 |
| Mietverträge..... | 105 |
| Darlehen an Gesellschafter und Gewährung von Sicherheiten durch Gesellschafter | 106 |
| Erwerb von Gesellschaften von den Herren Dr. Heuser und Pape..... | 106 |
| Besteuerung in der Bundesrepublik Deutschland | 108 |
| Besteuerung der Gesellschaft..... | 108 |
| Besteuerung von Dividendeneinkünften..... | 108 |
| Besteuerung von Veräußerungsgewinnen..... | 110 |
| Besondere Regelungen für Kreditinstitute, Finanzdienstleistungsinstitute, Finanzunternehmen sowie Lebens- und Krankenversicherungsunternehmen und Pensionsfonds..... | 112 |

| | |
|--|-------------|
| Aktuelle Entwicklung..... | 112 |
| Erbschaft- und Schenkungsteuer..... | 112 |
| Andere Steuern..... | 113 |
| Der Aktienmarkt..... | 114 |
| Allgemeines..... | 114 |
| Handel an der Frankfurter Wertpapierbörse und der Börse Hannover..... | 114 |
| Aktienübernahme..... | 116 |
| Einführung..... | 116 |
| Konsortialbanken..... | 116 |
| Bookrunner und Lead Manager..... | 116 |
| Rücktritt..... | 116 |
| Haftungsfreistellung..... | 117 |
| Verkaufsbeschränkungen..... | 117 |
| Glossar..... | 119 |
| Finanzteil..... | F-1 |
| IFRS Konzernabschluss der Viscom Gruppe für das Geschäftsjahr 2005..... | F-2 |
| Konzern Gewinn- und Verlustrechnung für das Geschäftsjahr 2005..... | F-2 |
| Konzern Bilanz Vermögenswerte zum 31. Dezember 2005..... | F-3 |
| Konzern Bilanz Eigenkapital und Schulden zum 31. Dezember 2005..... | F-4 |
| Konzern Kapitalflussrechnung..... | F-5 |
| Aufstellung über Veränderungen des Eigenkapitals im Geschäftsjahr 2005..... | F-6 |
| Konzernanhang..... | F-7 |
| Segmentinformation..... | F-24 |
| Konzernlagebericht 2005..... | F-28 |
| Bestätigungsvermerk..... | F-40 |
| IFRS Konzernabschluss der Viscom Gruppe für das Geschäftsjahr 2004..... | F-41 |
| Konzern Gewinn- und Verlustrechnung für das Geschäftsjahr 2004..... | F-41 |
| Konzern Bilanz Vermögenswerte zum 31. Dezember 2004..... | F-42 |
| Konzern Bilanz Eigenkapital und Schulden zum 31. Dezember 2004..... | F-43 |
| Konzern Kapitalflussrechnung für das Geschäftsjahr 2004..... | F-44 |
| Aufstellung über Veränderungen des Eigenkapitals im Geschäftsjahr 2004..... | F-45 |
| Konzernanhang für das Geschäftsjahr 2004..... | F-46 |
| Bestätigungsvermerk..... | F-65 |
| IFRS Konzernabschluss der Viscom Gruppe für das Geschäftsjahr 2003..... | F-66 |
| Konzern Gewinn- und Verlustrechnung für das Geschäftsjahr 2003..... | F-66 |
| Konzern Bilanz Vermögenswerte zum 31. Dezember 2003..... | F-67 |
| Konzern Bilanz Eigen Kapital und Schulden zum 31. Dezember 2003..... | F-68 |
| Konzern Kapitalflussrechnung für das Geschäftsjahr 2003..... | F-69 |
| Aufstellung über Veränderungen des Eigenkapitals im Geschäftsjahr 2003..... | F-70 |
| Konzernanhang für das Geschäftsjahr 2003..... | F-71 |
| Bestätigungsvermerk..... | F-87 |
| Jahresabschluss (HGB) der Viscom AG zum 31. Dezember 2005..... | F-88 |
| Gewinn- und Verlustrechnung für das Geschäftsjahr 2005..... | F-88 |
| Bilanz für das Geschäftsjahr 2005..... | F-89 |
| Anhang für das Geschäftsjahr 2005..... | F-90 |
| Lagebericht für das Geschäftsjahr 2005..... | F-96 |
| Bestätigungsvermerk..... | F-110 |
| JÜNGSTER GESCHÄFTSGANG UND AUSSICHTEN..... | G-1 |

ZUSAMMENFASSUNG DES PROSPEKTS

Die folgende Zusammenfassung ist als Einführung zu diesem Prospekt zu verstehen. Sie enthält nicht alle für den Anleger wichtigen Informationen. Anleger sollten daher ihre Anlageentscheidung auf die Prüfung des gesamten Prospekts stützen.

Die Viscom AG (nachfolgend auch die „Gesellschaft“ und zusammen mit ihren konsolidierten Tochtergesellschaften „Viscom“ oder „Viscom-Gruppe“), die equinet Securities AG (nachfolgend auch „Lead Manager“) und die NORD/LB Norddeutsche Landesbank Girozentrale (nachfolgend „Co-Lead Manager“ und mit dem Lead Manager gemeinsam die „Konsortialbanken“) übernehmen gemäß § 5 Absatz 2 Nr. 4 Wertpapierprospektgesetz („WpPG“) die Verantwortung für den Inhalt dieser Zusammenfassung. Sie können jedoch für den Inhalt der Zusammenfassung nur haftbar gemacht werden, falls die Zusammenfassung irreführend, unrichtig oder widersprüchlich ist, wenn sie zusammen mit den anderen Teilen dieses Prospekts gelesen wird.

Für den Fall, dass vor einem Gericht Ansprüche aufgrund der in diesem Prospekt enthaltenen Informationen geltend gemacht werden, könnte der als Kläger auftretende Anleger in Anwendung der einzelstaatlichen Rechtsvorschriften der Staaten des Europäischen Wirtschaftsraums die Kosten für die Übersetzung des Prospekts vor Prozessbeginn zu tragen haben.

Zusammenfassung der Geschäftstätigkeit

Geschäftstätigkeit

Viscom ist ein führender europäischer Hersteller von automatischen Inspektionssystemen für die industrielle Fertigung in der Elektronikindustrie mit dem Schwerpunkt im Bereich der automatischen Serien-Inspektionssysteme für die Prüfung von elektronischen Baugruppen. Die Prüfung erfolgt durch einen computergestützten optischen (nachfolgend AOI) oder röntgentechnischen (nachfolgend AXI) Abgleich der Prüfobjekte mit den im Inspektionssystem definierten Anforderungen und Mustern, zum Beispiel im Hinblick auf Vollständigkeit der Bestückung einer elektronischen Baugruppe, Korrektheit der Lötverbindungen oder Materialfehler.

Neben diesen für die Baugruppen-Fertigung in Serie hergestellten Prüfsystemen wird das Produktspektrum von Viscom um automatische Sonder-Inspektionssysteme ergänzt, die für kundenspezifische Anforderungen (z.B. die Prüfung von Motorteilen) entwickelt und produziert werden.

Mit dem Einsatz der Viscom-Systeme sichern Viscom-Kunden die Qualität ihrer Fertigung und optimieren ihre Prozesse. Aufgrund des steigenden Qualitätsdrucks müssen insbesondere in sicherheitsrelevanten Bereichen sämtliche Produkte optisch oder röntgentechnisch inspiziert werden. Maßgabe ist dabei eine Null-Fehler-Strategie, d.h. es dürfen grundsätzlich keine Fehler übersehen werden („Schlupf“). Andererseits dürfen auch keine Baugruppen fälschlicherweise aussortiert werden („Pseudofehler“). Ziel der industriellen Qualitätssicherung ist es, eine Auslieferung von fehlerfreien Produkten zu gewährleisten, um z. B. Rückrufaktionen, Haftungsfälle sowie Imageschäden zu vermeiden.

Im Rahmen der Prozessoptimierung stellen die Viscom-Systeme sicher, dass Fertigungslinien kosteneffizient und mit hohem Durchsatz, d.h. mit hoher Prüfgeschwindigkeit, produzieren können, indem sie die Informationen über erkannte Fehler und mögliche Prozessursachen für die Prozessregelung zur Verfügung stellen.

Hauptzielbranche von Viscom ist die Elektronikindustrie - insbesondere die Teilbereiche Automotive, Luft- und Raumfahrt, Medizintechnik sowie hochwertige sonstige Elektronikprodukte. Viscom-Systeme werden sowohl in der Groß- als auch in der Kleinserienfertigung, sowohl von großen als auch mittelständischen Unternehmen eingesetzt. Daneben werden die Viscom-Systeme – basierend auf derselben Technologie – auch für weitere produzierende Gewerbe mit erhöhten Qualitätsanforderungen angeboten. Viscom verfügt über eine Installationsbasis von über 1.500 Systemen. Zu den mehr als 250 Viscom-Kunden zählen beispielsweise Bosch, Conti-Temic, Foxconn, Johnson Controls, Samsung, Siemens und Toshiba.

Das Geschäftsmodell von Viscom umfasst die komplette Wertschöpfungskette, von der Entwicklung und Produktion der Inspektionssysteme über die Applikation von Hard- und Software bis zum Vertrieb und der Kundennachbetreuung.

Der weltweite Vertrieb wird in den Hauptmärkten Europa, Amerika und Asien durch die Konzern-Zentrale in Hannover und eigene Tochtergesellschaften in den USA, Singapur und Frankreich organisiert, die Vertriebs- und Servicestützpunkte darstellen. Darüber hinaus verfügt Viscom weltweit über mehr als 40 regionale Repräsentanten, die Viscom auf Provisionsbasis beim Vertrieb und Service unterstützen. Die externen Partner bieten überwiegend das gesamte Spektrum an Maschinen und Systemen für die Elektronikproduktion an. Im Bereich der Inspektionssysteme arbeiten sie bis auf wenige Ausnahmen exklusiv mit Viscom zusammen.

Die Exportquote betrug im Jahr 2005 rund 60%. Aufgrund der hohen Zahl an Fertigungslinien gewinnt der asiatische Raum zunehmend an Bedeutung.

Die wesentlichen Wettbewerber von Viscom sind Tochtergesellschaften oder Sparten multinationaler Großkonzerne mit hoher Investitionskraft. Daneben existieren auch einige unabhängige spezialisierte Wettbewerber.

Der Haupt- und Verwaltungssitz von Viscom mit ca. 11.800 qm Nutzfläche in Hannover umfasst auch die zentrale Entwicklungsabteilung und die gesamte Produktion.

Die Viscom-Gruppe hat gemäß dem IFRS-Konzernabschluss zum 31. Dezember 2005 im Geschäftsjahr 2005 mit weltweit 266 Mitarbeitern einen Umsatz von rund EUR 50,5 Mio. erwirtschaftet. Dabei erzielte das Unternehmen einen operativen Gewinn (EBIT) in Höhe von EUR 11,5 Mio.

Wettbewerbsstärken

Viscom zeichnet sich nach eigener Einschätzung durch folgende Wettbewerbsstärken aus:

Modularisiertes Sensorkonzept

Mit den auf einem modularisierten Sensorkonzept beruhenden Inspektionssystemen ermöglicht Viscom die Kombination von orthogonalen und Schrägansichten sowie Lasersensoren und Röntgenbildketten (Röhren und Detektor) in einem System. Zudem lassen sich problemangepasste Auflösungen realisieren.

Modularisiertes Softwarekonzept

Durch das modularisierte Softwarekonzept der Viscom-Inspektionssysteme sind schnelle Anpassungen an kundenspezifische Aufgabenstellungen möglich und es werden minimale Schlupf- und Pseudofehlerraten bei einem hohen Systemdurchsatz ermöglicht. Durch die Upgradefähigkeit der Systeme werden zudem die Kundeninvestitionen langfristig gesichert.

Systemanbieter für Komplettlösungen

Viscom versteht sich als Komplettanbieter von Inspektionsstrecken in Fertigungslinien. Viscom kann dafür auf eine umfassende Palette von Integrationsprodukten, insbesondere einen separaten Programmierplatz, der die Produktprogrammierung ohne Linienstillstand ermöglicht, einen Reparatur- und Verifikationsplatz, der die Reparatur von der Prüfung trennt, sowie den sog. SPC-Server (der die Ermittlung von Fehlerhäufungen und Ursachenanalyse ermöglicht) zurückgreifen.

Unabhängiges, nicht konzerngebundenes Unternehmen

Viscom zeichnet sich als nicht konzerngebundener Spezialist für AOI-, AXI- und Computertomographie (CT)-Systeme durch eine hohe Flexibilität im Hinblick auf die kundenspezifische Fertigung aus. Aus dieser Unabhängigkeit resultiert eine hohe Innovationskraft, die insbesondere bei kundenspezifischen Sonderlösungen von Bedeutung ist.

Hohe Kundenbindung

Weiterhin erreicht das Unternehmen durch Technologiepartnerschaften mit Schlüsselkunden eine hohe Kundenbindung, die durch die Modularität und Aufrüstbarkeit der Systeme noch verstärkt wird.

Track Record

Nutzer von Inspektionssystemen gehen zunehmend dazu über, vor der Kaufentscheidung Vergleichstests verschiedener Systeme (Benchmarks) durchzuführen. Viscom konnte zahlreiche Kunden und Aufträge aufgrund solcher Benchmarks gewinnen.

Erfahrung des Managements

Die Gründer und Vorstände der Viscom AG, Dr. Martin Heuser und Volker Pape, verfügen über mehr als 20 Jahre Erfahrung im Markt für industrielle Bildverarbeitung. Dabei hat das Management den technologischen Wandel erfolgreich in die eigene Unternehmensstrategie umsetzen können und das Unternehmen selbst in Zeiten der Marktschwäche profitabel führen können.

Strategie

Viscom hat sich in den vergangenen Jahren zu einem der führenden Anbieter von Inspektionslösungen in der Elektronikindustrie entwickelt. Um diese Entwicklung fortzuführen, hat sich Viscom insbesondere folgende Ziele gesetzt:

Primäres Ziel ist es, zur weltweiten Nummer eins sowohl im Bereich der AOI- als auch der AXI-Prüfsysteme für bestückte Leiterplatten aufzusteigen.

Darüber hinaus beabsichtigt die Gesellschaft, auf Grundlage der bereits vorhandenen industriellen Computertomographiesysteme und der Erfahrungen im Bereich der automatischen röntgentechnischen Inspektionsysteme automatische Computertomographiesysteme zu entwickeln und zu vermarkten.

Einen Schwerpunkt wird Viscom auf den Ausbau der Halbleiter-Kompetenz – insbesondere der Entwicklung automatischer Seriensysteme für die Bewältigung komplexer Prüfvorgänge – legen, um eine führende Position in diesem Zukunftsmarkt zu erreichen. Viscom verfügt bereits heute über kundenspezifische Systeme zur optischen Waferinspektion.

Um diese strategischen Ziele zu erreichen, plant die Gesellschaft insbesondere folgende Maßnahmen:

Produktstrategie

Im Bereich der AOI- und AXI-Prüfsysteme werden die vorhandenen Seriensysteme im Hinblick auf Durchsatz der Systeme, Auflösung der Sensorikmodule und Benutzerfreundlichkeit der Software weiterentwickelt, um die erreichte führende Marktposition zu festigen bzw. auszubauen.

In allen Geschäftsbereichen ist eine kontinuierliche Neuentwicklung von Produkten vorgesehen. Hierdurch soll eine Abrundung des Produktportfolios - um Wettbewerbern den Einstieg bei Schlüsselkunden zu erschweren oder zu verhindern - sowie eine weitere Erhöhung der Kundenbindung erreicht werden.

Mit der Entwicklung weiterer innovativer Seriensysteme, insbesondere zur automatischen Computertomographie (ACT) und Waferinspektion, sollen teilweise noch unbesetzte neue Märkte erschlossen werden.

Viscom konzipiert gegenwärtig eine kommerzialisierbare Systemtechnologie zur automatischen, inline-fähigen Computertomographie. Dazu sind umfangreiche Weiterentwicklungen in Hardware, Software und Sensortechnologie notwendig. Insbesondere steht die automatische Auswertung von 3D-Informationen gegenwärtig noch am Anfang: Hier ist hoher Einsatz von Entwicklungskapazität erforderlich, um einen vergleichbaren Grad an Leistungsfähigkeit und Stabilität zu erreichen wie im AOI-Bereich.

Weiterhin plant Viscom, das bestehende Know-how in der optischen Halbleiterinspektion auf eine Serientechnologie auszubauen. Dies gilt für die Inspektion kompletter Wafer („Front End“) und einzelner Chips („Back End“). Die größte entwicklungstechnische Herausforderung besteht dabei in der Analyse der auf Wafern auftretenden feinen Fehlerstrukturen.

Marktstrategie

Viscom will die gesteckten strategischen Ziele und dabei insbesondere die Verbesserung der Wettbewerbsposition zum Marktführer in erster Linie durch einen konsequenten Ausbau der internationalen Vertriebs- und Supportkompetenz erreichen. Im Mittelpunkt steht die gezielte Gewinnung weiterer globaler Schlüsselkunden, die zu einer deutlichen Umsatzsteigerung und der Gewinnung von Marktanteilen weltweit, insbesondere aber in Asien führen soll.

Dazu dient in erster Linie der Aufbau von regionalen Applikationszentren, die mit einer breiten Palette an Vorführmaschinen und entsprechend hoch qualifiziertem Personal ausgestattet werden. Die Applikationszentren ermöglichen Viscom die Intensivierung von Vergleichstests verschiedener Wettbewerbssysteme durch die Kunden, sog. Benchmarks.

Als regionaler Zielmarkt für den Aufbau von Applikationszentren steht neben Nordamerika insbesondere Asien im Vordergrund. Die Marktdurchdringung von Viscom in Asien – speziell China – soll auf Grund der hohen Wachstumsraten gesteigert werden. Kurzfristig soll dies durch die Vermarktung von Produkten des unteren Preissegments, vorwiegend im Bereich AOI, erfolgen. Mittelfristig plant Viscom jedoch seine Stellung als Premium-Anbieter auch im asiatischen Raum in allen Produktbereichen auszubauen.

Der amerikanische Markt zeigt nach Angaben von Frost & Sullivan zwar keine mit Asien vergleichbaren Wachstumsraten, allerdings rechnet Viscom im Zuge des Aufbaus von Applikationszentren auch im mittel-amerikanischen Raum (Mexiko) mit deutlichen Marktanteilsgewinnen.

Zusammenfassung der Finanzinformation

Die nachfolgende Tabelle enthält wesentliche konsolidierte Finanzinformationen nach IFRS für die jeweils am 31. Dezember abgelaufenen Geschäftsjahre 2003, 2004 und 2005. Die Finanzinformationen sind aus den an anderer Stelle in diesem Prospekt abgedruckten Konzernabschlüssen der Viscom-Gruppe für die am 31. Dezember 2005, 31. Dezember 2004 sowie 31. Dezember 2003 abgelaufenen Geschäftsjahre entnommen worden (siehe dazu „Finanzteil“). Die Ernst & Young AG, Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Stuttgart, Zweigniederlassung Hannover, Sophienstr. 5, 30159 Hannover hat die IFRS-Konzernabschlüsse der Viscom-Gruppe zum 31. Dezember 2005, zum 31. Dezember 2004 und zum 31. Dezember 2003 geprüft und mit den in diesem Prospekt wiedergegebenen uneingeschränkten Bestätigungsvermerken versehen.

| | Geschäftsjahr zum 31. Dezember | | |
|---|--------------------------------|--------------|--------------|
| | <u>2005</u> | <u>2004</u> | <u>2003</u> |
| Ausgewählte Daten zur Gewinn- und Verlustrechnung | (in TEUR*) | | |
| Umsatzerlöse | 50.483 | 43.096 | 29.187 |
| Sonstige betriebliche Erträge | 800 | 429 | 546 |
| Bestandsveränderung | 2.403 | 1.327 | -312 |
| Andere aktivierte Eigenleistungen | 0 | 0 | 40 |
| Materialaufwand | -18.862 | -15.675 | -10.759** |
| Personalaufwand | -13.676 | -11.884 | -9.933 |
| Abschreibungen | -673 | -660 | -848** |
| Sonstige betriebliche Aufwendungen | -8.992 | -7.871 | -5.635 |
| <i>Ergebnis der betrieblichen Tätigkeit (EBIT)</i> | <i>11.483</i> | <i>8.762</i> | <i>2.286</i> |
| Finanzergebnis | 192 | 53 | -58 |
| <i>Ergebnis vor Ertragsteuern (EBT)</i> | <i>11.675</i> | <i>8.815</i> | <i>2.228</i> |
| Ertragsteuern | -4.208 | -4.100 | -646 |
| <i>Konzernergebnis</i> | <i>7.467</i> | <i>4.715</i> | <i>1.582</i> |
| Ergänzende ausgewählte Daten zur Gewinn- und Verlustrechnung | (in EUR) | | |
| Ergebnis pro Aktie (verwässert und unverwässert bezogen auf 67.200 Aktien) in Euro | 111,12 | 70,17 | 23,55 |
| Dividende pro Aktie (ausgeschüttet) in Euro | 135,00 | 34,00 | 8,79 |
| Ausgewählte Bilanzdaten | (in TEUR*) | | |
| Bilanzsumme | 36.743 | 27.688 | 16.614 |
| Langfristige Vermögenswerte | 2.776 | 2.466 | 2.198 |
| Kurzfristige Vermögenswerte | 33.967 | 25.222 | 14.416 |
| Eigenkapital | 20.331 | 14.616 | 10.189 |
| Langfristige Verbindlichkeiten | 273 | 2.476 | 1.993 |
| Kurzfristige Verbindlichkeiten | 16.139 | 10.596 | 4.432 |
| * Auf Grund von Rundungseffekten ergeben die Spalten nicht notwendigerweise die Summe aller Einzelbeträge. | | | |
| ** Die Zahlen für 2003 wurden als angepasste Vorjahresvergleichszahlen dem geprüften Konzernabschluss 2004 entnommen. Im Vergleich zum geprüften Konzernabschluss 2003 wurden Anpassungen aufgrund von Veränderungen der Rechnungslegungsmethoden sowie Anpassungen wegen grundlegender Fehler vorgenommen. | | | |

| | Geschäftsjahr zum 31. Dezember | | |
|---|--------------------------------|--------|-----------|
| | 2005 | 2004 | 2003 |
| Ausgewählte Angaben zur Kapitalflussrechnung | (in TEUR*) | | |
| Cashflow | | | |
| - aus der laufenden Geschäftstätigkeit | 10.132 | 4.834 | 4.429 |
| - aus der Investitionstätigkeit | -981 | -434 | ** -405 |
| - aus der Finanzierungstätigkeit | -3.414 | -905 | ** -1.873 |
| Angaben über die regionale Verteilung der Umsatzerlöse | (in TEUR*) | | |
| Europa | 34.726 | 35.488 | 24.759 |
| Asien | 7.470 | 3.279 | 1.926 |
| Amerika | 8.287 | 4.329 | 2.502 |

* Auf Grund von Rundungseffekten ergeben die Spalten nicht notwendigerweise die Summe aller Einzelbeträge.

** Die Zahlen für 2003 wurden als angepasste Vorjahresvergleichszahlen dem geprüften Konzernabschluss 2004 entnommen. Im Vergleich zum geprüften Konzernabschluss 2003 wurden zur besseren Vergleichbarkeit der Zahlen teilweise Umgliederungen vorgenommen.

Zusammenfassung der Risikofaktoren

Vor einer Entscheidung über den Kauf von Aktien der Viscom AG sollten Anleger bestimmte Risiken sorgfältig abwägen. Der Eintritt eines oder mehrerer dieser Risiken kann, einzeln oder zusammen mit anderen Umständen, die Geschäftstätigkeit von Viscom wesentlich beeinträchtigen und erhebliche nachteilige Auswirkungen auf die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Viscom-Gruppe haben. Zu diesen Risiken, die im Einzelnen in dem Abschnitt „Risikofaktoren“ ausführlicher beschrieben werden, gehören:

- Abhängigkeit von der weltweiten Elektronikindustrie

Viscom ist in erheblichem Umfang von der konjunkturellen Verfassung der weltweiten Elektronikindustrie, aber auch von stetigen Technologieentwicklungen und Prozessveränderungen abhängig. Sollte sich die Verfassung der Elektronikindustrie verschlechtern oder die Technologieentwicklungen und Prozessveränderungen ausbleiben, könnte dies dazu führen, dass Leiterplatten nur noch in geringerem Umfang bzw. nicht mehr für die Automobilindustrie und/oder sonstige Elektronikprodukte benötigt würden, und sich hierdurch die Nachfrage nach Leiterplatten verringert bzw. ausbleiben würde.

- Zyklizität der Elektronikindustrie

Die Elektronikindustrie und die Nachfrage nach Elektronikprodukten war in der Vergangenheit und ist auch heute teilweise von einer zyklischen Branchenkonjunktur bestimmt und gelegentlich Konjunkturabschwüngen ausgesetzt. Der hiermit verbundene, zyklisch bedingte Investitionsaufschub in Teilbereichen der Elektronikindustrie könnte einen stark zunehmenden Preisverfall bewirken. Der geschäftliche Erfolg der Viscom-Gruppe ist in erheblichem Umfang von der Erfahrung des Managements abhängig, Markttrends rechtzeitig zu erkennen und auf mögliche Nachfrageeinbrüche adäquat zu reagieren.

- Intensiver Wettbewerb

Viscom ist einem intensiven, internationalen Wettbewerb von gewöhnlich großen und mittelgroßen Herstellern von automatischen Prüfsystemen ausgesetzt. Sollte sich die Viscom-Gruppe im Wettbewerb gegen derzeitige und potentielle Wettbewerber nicht behaupten können oder sollten die Produkte und Dienstleistungen von Viscom nicht mehr in dem bisherigen Umfang vom Markt akzeptiert und nachgefragt werden, drohen Preissenkungen, Umsatzrückgänge und der Verlust von Marktanteilen.

- Ständiger technologischer Wandel

Der für Viscom relevante Markt für automatische Inspektionssysteme im Bereich der optischen Inspektion, der Röntgentechnik und Computertomographie unterliegt einer ständigen technologischen Entwicklung und ist durch die kontinuierliche Einführung verbesserter oder neuer Produkte und ergänzender Dienstleistungen sowie wechselnde und neue Kundenanforderungen geprägt. Der zukünftige Erfolg von Viscom wird von der Fähigkeit des Unternehmens abhängen, rechtzeitig und kontinuierlich solche Produkte und Dienstleistungen zu entwickeln sowie im Markt einzuführen, die den Kundenanforderungen im Hinblick auf Prüfsysteme gerecht werden.

- Abhängigkeit vom nationalen Marktumfeld

Die Umsatzerlöse und das Geschäftsergebnis von Viscom sind trotz ihrer internationalen Ausrichtung in hohem Maße von der allgemeinen wirtschaftlichen Entwicklung und der entsprechenden Nachfrage nach den Produkten und Dienstleistungen von Viscom in Deutschland abhängig. Sollte es zu einer wesentlichen Verschlechterung des wirtschaftlichen Umfelds in Deutschland kommen, könnte dies zu einem Rückgang der Umsätze der Viscom-Gruppe in ihrem Kernmarkt führen.

- Risiken im Zusammenhang mit der geplanten Internationalisierung

Viscom plant zukünftig eine verstärkte Internationalisierung ihrer geschäftlichen Aktivitäten durch die Ausweitung des ausländischen Vertriebsnetzes und den Aufbau von Applikationszentren im Ausland, insbesondere in Asien. Die Gesellschaft kann keine Gewähr abgeben, dass ihre Internationalisierungsstrategie erfolgreich sein wird und dass das anvisierte Umsatzwachstum erreicht wird. Aus den geplanten Internationalisierungsbestrebungen ergeben sich zudem eine Reihe von Risiken, wie Risiken durch die in den verschiedenen Ländern herrschenden allgemeinen wirtschaftlichen, rechtlichen und steuerlichen Rahmenbedingungen, unerwartete regulatorische Änderungen, Wechselkursrisiken sowie die Notwendigkeit der Einhaltung einer Vielzahl ausländischer Gesetze und Vorschriften.

- Risiken aus Wechselkursentwicklungen

Viscom erzielte im Geschäftsjahr 2005 ca. 14% ihrer Umsätze in einer anderen Währung als in dem Euro, insbesondere in US\$. Die gegenwärtigen und zukünftigen Umsatzerlöse von Viscom unterliegen damit Wechselkursschwankungen, während die Kosten nahezu ausschließlich in Euro anfallen. Wechselkursschwankungen haben damit unmittelbar einen Einfluss auf die Profitabilität und das Geschäftsergebnis der Viscom Gruppe.

- Schwankungen der Quartalsergebnisse aufgrund starker saisonaler Schwankungen

Der Geschäftsverlauf von Viscom unterliegt starken branchenspezifischen, saisonalen Schwankungen. Die Quartalsergebnisse von Viscom hängen im Übrigen von einer Vielzahl von Faktoren ab. Die saisonalen Schwankungen im Geschäft von Viscom werden sich voraussichtlich in den Quartalsergebnissen widerspiegeln. Derartige Abweichungen in den Quartalsergebnissen können zu erheblichen Schwankungen des Börsenkurses der Gesellschaft führen.

- Abhängigkeit von einzelnen Kunden

Ein erheblicher Teil der Gesamtleistung der Viscom-Gruppe entfällt auf drei Großkunden (Bosch, Conti-Temic und Siemens), die rund 50 % des Gesamtumsatzes im Geschäftsjahr 2005 ausmachen. (im Geschäftsjahr 2004 ca. 41 % sowie im Geschäftsjahr 2003 ca. 48%). Viscom kann Anlegern nicht gewährleisten, dass das Umsatzniveau mit jedem dieser Kunden beibehalten werden kann. Viscom kann den Anlegern auch nicht zusichern, dass die Großkunden oder ihre Produkte auch in Zukunft so erfolgreich sein werden, wie sie es während der letzten Jahre gewesen sind.

- Abhängigkeit von einer erfolgreichen Material- und Komponentenbeschaffung

Die Fertigung von Viscom ist von der termingerechten Zulieferung von verschiedenen Materialien und Komponenten für ihren Produktionsprozess abhängig. Da die von Viscom zugekauften Produktionsmittel und Komponenten – wie zum Beispiel Kameras – zum Teil sehr komplex sind, ist es für Viscom mitunter schwierig, kurzfristig einen Zulieferer durch einen anderen oder ein Produktionsmittel durch ein anderes zu ersetzen. Bei wichtigen Materialien könnte es aufgrund von Lieferunterbrechungen oder einer verstärkten Nachfrage in der Branche zu Engpässen sowie kurzfristig zu höheren Preisen kommen.

- Management des Wachstums

Die kontinuierliche Weiterentwicklung der erforderlichen internen Organisationsstrukturen und Managementprozesse, die erforderlich ist, um mit dem in der Vergangenheit erfolgten und dem geplanten weiteren Wachstum von Viscom Schritt zu halten, stellt die Gesellschaft vor neue Herausforderungen und bindet in starkem Umfang ihre Managementressourcen. Dies betrifft insbesondere die Bereiche Finanzen (einschließlich Planung, Rechnungswesen und Controlling), Vertrieb und Technik, Investor Relations und erfordert ein angemessenes Risikoüberwachungs- und Risikomanagementsystem.

- Begrenzter Schutz des geistigen Eigentums und zunehmende Gefahr der Verletzung von Schutzrechten Dritter

Die Viscom-Gruppe verfügt gegenwärtig über keine Patente oder sonstigen Schutzrechte für ihr technisches Know-how. Insbesondere das Ausscheiden wichtiger Know-how-Träger aus den Unternehmen sowie Versäumnisse bei der Ergreifung der erforderlichen – mangels Schutzrechten aber begrenzten - Maßnahmen zum Schutz ihres geistigen Eigentums, könnte eine Gefährdung der Wettbewerbsfähigkeit der Produkte der Viscom-Gruppe zur Folge haben. Des Weiteren könnte auch die Viscom-Gruppe ihrerseits geistige Eigentumsrechte, insbesondere Patente Dritter verletzen.

- Risiken auf Grund von fehlerhaften Produkten

Die Inspektionssysteme von Viscom arbeiten als Teil des Produktionsablaufs ihrer Kunden in einem sensiblen Bereich. Da es sich bei der Produktion der Kunden in der Regel um automatische Abläufe handelt, kann ein fehlerhaftes Inspektionssystem eine große Anzahl von Produkten bei Kunden beeinträchtigen und dadurch zu erheblichen Schäden führen.

- Abhängigkeit von qualifiziertem Personal in Schlüsselpositionen

Der zukünftige Erfolg der Viscom-Gruppe hängt in erheblichem Umfang von der weiteren Mitwirkung ihrer Führungskräfte, leitenden Mitarbeiter und ihres sonstigen hochqualifizierten Personals in Schlüsselpositionen ab, insbesondere den Mitgliedern des Vorstands der Viscom AG. Die Gesellschaft kann nicht gewährleisten, dass die Viscom-Gruppe zukünftig in der Lage sein wird, ihre Führungskräfte, leitenden Mitarbeiter und Mitarbeiter in Schlüsselpositionen zu halten bzw. neue Führungskräfte und Mitarbeiter mit entsprechenden Qualifikationen zu gewinnen.

- Umfang des Versicherungsschutzes

Viscom verfügt derzeit über eine Betriebshaftpflichtversicherung mit erweiterter Produkthaftpflichtversicherung mit einer maximalen Versicherungssumme in Höhe von EUR 100.000 für Sachschäden sowie EUR 5.000.000,00 für Vermögensschäden im Schadensfall. Die Gesellschaft kann nicht gewährleisten, dass ihr keine Verluste entstehen oder dass keine Ansprüche erhoben werden, die über den Umfang des bestehenden Versicherungsschutzes hinausgehen.

- Steuerliche Risiken

Die letzte körperschaft-, gewerbe-, umsatzsteuer- sowie lohnsteuerliche Außenprüfung der Viscom AG berücksichtigt die Veranlagungszeiträume bis einschließlich 1999. Die Gesellschaft ist der Ansicht, dass die von Gesellschaften der Viscom-Gruppe erstellten Steuererklärungen vollständig und korrekt abgegeben

wurden. Gleichwohl könnte es im Nachhinein auf Grund unterschiedlicher Betrachtungsweisen von Sachverhalten zu Steuernachforderungen kommen.

- Aktionärsstruktur und künftige Aktienverkäufe

Durch die auch nach dem Börsengang vorhandene Konzentration des Anteilseigentums bei der HPC Vermögensverwaltung GmbH bzw. der Gesellschafter und Vorstandsmitglieder der HPC Vermögensverwaltung GmbH können diese weiterhin bedeutenden Einfluss auf alle wesentlichen Entscheidungen der Gesellschaft ausüben. Ferner könnte durch zukünftige Verkäufe von wesentlichen Altaktionären der Aktienkurs der Viscom-Aktie beeinträchtigt werden.

- Der anteilige Buchwert des Eigenkapitals unterschreitet den Platzierungspreis

Der im Rahmen des Angebots zu bezahlende Platzierungspreis für die Viscom-Aktien überschreitet den auf eine Aktie entfallenden anteiligen Buchwert des Eigenkapitals deutlich und impliziert daher auch einen substanziellen Ertragswert. Es besteht keine Gewähr für die Realisierung des implizierten Firmenwerts.

- Fehlen eines öffentlichen Marktes und hohe Volatilität des Aktienkurses

Die Aktien der Gesellschaft wurden bisher nicht öffentlich gehandelt und es kann nicht gewährleistet werden, dass sich nach dem Angebot ein aktiver börslicher Handel mit den Viscom-Aktien entwickelt oder anhalten wird. Zudem könnte der Kurs der Aktien hohen Kursschwankungen unterliegen.

- Abbruch des Angebots

Die das Angebot durchführenden Konsortialbanken können unter bestimmten Umständen vom Aktienübernahmevertrag zurücktreten, mit der Folge, dass das Angebot nicht stattfindet. Bereits erfolgte Zuteilungen an Anleger sind unwirksam und die Anleger haben keinen Anspruch auf Lieferung der angebotenen Aktien. Soweit Anleger Leerverkäufe vorgenommen haben, trägt der Anleger das Risiko, diese Verpflichtung nicht durch Lieferung erfüllen zu können.

Zusammenfassung von allgemeinen Informationen zur Gesellschaft

Gründung der Gesellschaft und Tochtergesellschaften

Die Viscom AG ist eine Aktiengesellschaft deutschen Rechts. Sie wurde am 27. Februar 1986 als Viscom Industrielle Bildverarbeitung GmbH in Hannover gegründet und am 6. März 1986 in das Handelsregister des Amtsgerichts Hannover eingetragen. Durch Beschluss der Gesellschafter vom 18. April 2001 wurde die Gesellschaft im Wege der formwechselnden Umwandlung in eine Aktiengesellschaft unter der Firma Viscom AG umgewandelt. Die Eintragung der Viscom AG im Handelsregister des Amtsgerichts Hannover unter HRB 59616 erfolgte am 9. Juli 2001.

Die Gesellschaft hat ihren Sitz und Ihre Geschäftsadresse in der Carl-Buderus-Straße 9-15, 30455 Hannover, Deutschland. Das Geschäftsjahr der Gesellschaft ist das Kalenderjahr. Die Dauer der Gesellschaft ist unbeschränkt. Gegenstand des Unternehmens der Viscom AG ist gemäß § 3 ihrer Satzung die Entwicklung, Herstellung und der Vertrieb von Maschinen und Apparaten sowie zugehöriger Bauteile und Software für die industrielle Qualitätssicherung und Fertigungstechnik, die insbesondere auf dem Prinzip der digitalen Bildverarbeitung und der Röntgentechnik basieren, sowie alle damit in Zusammenhang stehenden Geschäfte.

Die Viscom AG ist die Obergesellschaft der Viscom-Gruppe. Diese besteht aus der Viscom AG und ihren 100%igen Tochtergesellschaften, Viscom France SARL, Frankreich, Viscom, Inc., USA, und Viscom Machine Vision Pte Ltd., Singapur.

Abschlussprüfer der Viscom AG für das laufende Geschäftsjahr und für die vergangenen drei Geschäftsjahre ist die Ernst & Young AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Stuttgart, Zweigniederlassung Hannover, Sophienstraße 5, 30159 Hannover.

Vorstand, Aufsichtsrat und Mitarbeiter

Vorstand

Dr. Martin Heuser
Volker Pape
Ulrich Mohr

Aufsichtsrat

Dr. Jürgen Knorr (Vorsitzender)
Hans E. Damisch (Stellvertretender Vorsitzender)
Prof. Dr. Claus-Eberhard Liedtke

Mitarbeiter

291 (Stichtag 28. Februar 2006)

Grundkapital und Aktien

Das Grundkapital der Gesellschaft beträgt vor der Durchführung des Angebots EUR 6.720.000,00 und ist in 6.720.000 auf den Inhaber lautende Aktien ohne Nennbetrag (Stückaktien) eingeteilt. Jede Stückaktie hat einen anteiligen Betrag am Grundkapital von EUR 1,00.

Nach Abschluss des Angebots, vorausgesetzt die am 13. April 2006 von der ordentlichen Hauptversammlung der Gesellschaft beschlossene Kapitalerhöhung um bis zu EUR 2.300.000,00 gegen Bareinlagen wird in vollem Umfang durchgeführt, beträgt das Grundkapital der Gesellschaft EUR 9.020.000,00 und ist eingeteilt in 9.020.000 auf den Inhaber lautende Stückaktien. Die Durchführung der Kapitalerhöhung wird voraussichtlich bis zum 9. Mai 2006 in das Handelsregister der Gesellschaft eingetragen werden.

Aktionäre und Rechtsgeschäfte mit nahestehenden Personen

Am derzeitigen Grundkapital der Gesellschaft in Höhe von EUR 6.720.000 sind unmittelbar die HPC Vermögensverwaltung GmbH (nachfolgend auch „die Abgebende Aktionärin“) mit rund 78,35%, die Vorstandsmitglieder Dr. Martin Heuser und Volker Pape mit jeweils rund 8,33%, sowie gegenwärtige und ehemalige Mitarbeiter der Viscom AG sind mit 4,60% beteiligt. Neben ihrer direkten Beteiligung an der Viscom AG sind die Herren Dr. Heuser und Pape mittelbar, als Gesellschafter mit jeweils 50% der Geschäftsanteile an der HPC Vermögensverwaltung GmbH, über diese mit weiteren rund 78,35% am Grundkapital der Viscom AG - beteiligt. Den Herren Dr. Heuser und Pape stehen somit vor Durchführung des Angebots rund 95,01% der Stimmrechte an der Viscom AG direkt oder indirekt zu.

| Name des Aktionärs | Nach Abschluss des Angebots ³ | | | | | |
|---|--|----------------------------------|------------------------------------|---------------------|--|---------------------|
| | Vor dem Angebot ¹ | | Ohne Ausübung der Greenshoe-Option | | Bei Annahme der vollständigen Ausübung der Greenshoe-Option ⁴ | |
| | Anzahl der Aktien | % des Grundkapitals ² | Anzahl der Aktien | % des Grundkapitals | Anzahl der Aktien | % des Grundkapitals |
| HPC Vermögensverwaltung GmbH..... | 5.264.800 ⁵ | 78,35 | 5.014.800 ⁵ | 55,59 | 4.664.800 ⁵ | 51,71 |
| Dr. Martin Heuser..... | 560.000 | 8,33 | 560.000 | 6,21 | 560.000 | 6,21 |
| Volker Pape..... | 560.000 | 8,33 | 560.000 | 6,21 | 560.000 | 6,21 |
| Ulrich Mohr..... | 60.000 | 0,89 | 60.000 | 0,67 | 60.000 | 0,67 |
| Knorre Vermögensverwaltung GmbH..... | 130.000 | 1,93 | 130.000 | 1,44 | 130.000 | 1,44 |
| Derzeitige und ehemalige Mitarbeiter..... | 119.000 | 1,77 | 119.000 | 1,32 | 119.000 | 1,32 |
| Diverse | 26.200 | 0,39 | 26.200 | 0,29 | 26.200 | 0,29 |
| Streubesitz (Freefloat)..... | 0 | 0 | 2.550.000 | 28,27 | 2.900.000 | 32,15 |
| Gesamtes Grundkapital..... | 6.720.000 | 100 | 9.020.000 | 100 | 9.020.000 | 100 |

¹ Zum Datum dieses Prospekts, d.h. unter Berücksichtigung der am 13. April 2006 beschlossen und am 19. April 2006 in das Handelsregister eingetragenen Kapitalerhöhung aus Gesellschaftsmitteln um EUR 6.652.800,00.

² Aufgrund von Rundungsdifferenzen ergeben die einzelnen Spalten möglicherweise kein genaues Additionsergebnis.

³ Basierend auf der Annahme der vollständigen Platzierung von 250.000 Aktien aus dem Eigentum der Abgebenden Aktionärin.

⁴ Basierend auf der Annahme der vollständigen Platzierung von weiteren 350.000 Aktien aus dem Eigentum der Abgebenden Aktionärin.

⁵ Gemäß einem Aktienübertragungsvertrag zwischen der BdW Beteiligungsgesellschaft für die deutsche Wirtschaft mbH & Co. KG („BdW“) als Verkäuferin und der HPC Vermögensverwaltung GmbH als Käuferin vom 11. Juli 2005 betreffend den Erwerb des damaligen Aktienbesitzes der BdW an der Viscom AG durch die HPC Vermögensverwaltung GmbH sind Stück 1.360.000 Viscom-Aktien aus ihrem Eigentum als Sicherheit für die noch ausstehenden Raten der Kaufpreisforderung an die BdW verpfändet. Die aufschiebend bedingte Freigabe von Stück 680.000 Viscom-Aktien bei Zahlung einer spätestens zum 30. Juni 2006 fälligen Kaufpreisrate und der restlichen Stück 680.000 Viscom-Aktien bei Zahlung einer weiteren, spätestens zum 30. Juni 2007 fälligen Kaufpreisrate bzw. einer etwaigen Kaufpreisanpassung ist bereits durch die BdW erklärt. Ferner hat die HPC Vermögensverwaltung GmbH 1.000.000 Aktien zur Sicherung eines Darlehens der Sparkasse Hannover an die Viscom AG in Höhe von EUR 4.500.000 an die Sparkasse Hannover verpfändet.

Nach der vollständigen Durchführung des Angebots, jedoch ohne Ausübung der Greenshoe-Option, wird die HPC Vermögensverwaltung GmbH rund 55,59% sowie Herr Dr. Heuser und Herr Pape jeweils direkt rund 6,21% der Aktien halten werden. Rund 28,27% der Aktien werden sich dann in Streubesitz befinden. Wird die Greenshoe-Option in voller Höhe ausgeübt, wird die HPC Vermögensverwaltung GmbH rund 51,71% der Aktien der Gesellschaft halten, während Herr Dr. Heuser und Herr Pape jeweils direkt rund 6,21% des Grundkapitals halten werden und der Streubesitz rund 32,15% betragen wird.

Zwischen der Viscom AG und der HPC Vermögensverwaltung GmbH bzw. zwischen der Viscom AG und Mitarbeitern bestanden und bestehen verschiedene Darlehensbeziehungen, u.a. aus gestundeten Aufgeldern, vgl. auch „Geschäfte und Rechtsbeziehungen mit nahestehenden Personen - Darlehen an Gesellschafter und Gewährung von Sicherheiten durch Gesellschafter“. Darüber hinaus wurden durch die Herren Heuser und Pape persönlich bzw. diesen nahe stehenden Personen Sicherheiten zugunsten der Viscom AG gewährt.

Ferner bestehen zwischen der Viscom AG als Mieterin und der HPC Vermögensverwaltung GmbH sowie verschiedenen Gesellschaften bürgerlichen Rechts, deren Gesellschafter Herr Heuser bzw. seine frühere Ehegattin, Frau Marina Heuser, sowie die Ehegattin von Herrn Pape, Frau Petra Pape, sind, als Vermieter verschiedene Mietverträge über Gebäude in der Carl-Buderusstr. 9 – 15 in Hannover sowie Operate Lease Verträge über verschiedene Kraftfahrzeuge. Zwischen der Viscom AG als Vermieterin und der HPC Bau GmbH, einer Gesellschaft, an der die Herren Heuser und Pape zu jeweils 33,40% beteiligt sind, als Mieterin besteht außerdem ein Untermietvertrag über Geschäftsräume in der Carl-Buderus-Straße 11, Hannover.

Die Viscom AG hat überdies mit notariellen Kaufverträgen vom 8. Dezember 2000 die Geschäftsanteile an der Viscom Machine Vision UK Ltd., der Viscom Inc., der Viscom X-Ray GmbH und der Viscom Bildverarbeitung Vertrieb GmbH von den Herren Heuser und Pape erworben, die diese Anteile zuvor persönlich hielten. Die Viscom Machine Vision UK Ltd. wurde inzwischen aufgelöst und die Viscom X-Ray GmbH und die Viscom Bildverarbeitung Vertrieb GmbH wurden gemäß Verschmelzungsverträgen vom 18. April 2001 und entsprechenden Beschlüssen der Gesellschafterversammlungen der beteiligten Rechtsträger vom selben Datum auf die Viscom Industrielle Bildverarbeitung GmbH als aufnehmende Gesellschaft verschmolzen.

Zusammenfassung des Angebots

- Angebot** Das Angebot besteht aus einem öffentlichen Angebot in der Bundesrepublik Deutschland und Privatplatzierungen an qualifizierte Anleger in bestimmten anderen Staaten außerhalb der Bundesrepublik Deutschland und außerhalb der Vereinigten Staaten von Amerika von bis zu 2.900.000 Aktien der Viscom AG.
- Die Viscom AG und die Abgebende Aktionärin behalten sich das Recht vor, gemeinsam mit den Konsortialbanken die Anzahl der angebotenen Aktien zu erhöhen oder zu verringern (siehe „*Änderung der Angebotsbedingungen*“).
- Angebotene Aktien** Bis zu 2.900.000 auf den Inhaber lautende Stammaktien ohne Nennbetrag (Stückaktien) mit einem anteiligen Betrag am Grundkapital von jeweils EUR 1,00 und mit voller Gewinnanteilsberechtigung ab dem 1. Januar 2006 (die „Angebotenen Aktien“).
- Bis zu 2.300.000 der Angebotenen Aktien stammen aus einer von der ordentlichen Hauptversammlung der Gesellschaft am 13. April 2006 beschlossenen Kapitalerhöhung gegen Bareinlagen. 250.000 der Angebotenen Aktien stammen aus dem Eigentum der Abgebenden Aktionärin. Zudem können Mehrzuteilungen für weitere bis zu 350.000 Aktien (nachfolgend die „Mehrzuteilung“) der Gesellschaft aus dem Eigentum der Abgebenden Aktionärin vorgenommen werden.
- Abgebende Aktionärin** HPC Vermögensverwaltung GmbH.
- Greenshoe-Option** Im Hinblick auf eine eventuelle Mehrzuteilung werden dem Lead Manager bis zu 350.000 Aktien von der Abgebenden Aktionärin im Wege eines unentgeltlichen Wertpapierdarlehens zur Verfügung gestellt. Die Abgebende Aktionärin wird in diesem Zusammenhang dem Lead Manager die Option einräumen, bis zu 350.000 Aktien der Gesellschaft zum Platzierungspreis zu erwerben („Greenshoe-Option“). Diese Option endet 30 Kalendertage nach Aufnahme der Börsennotierung der Aktien.
- Angebotsfrist** Das Angebot beginnt voraussichtlich am 02. Mai 2006 und endet voraussichtlich am 9. Mai 2006.
- Am letzten Tag der Angebotsfrist wird die Abgabe von Kaufangeboten voraussichtlich bis 11.00 Uhr (MESZ) für Privatanleger und bis 12.00 Uhr (MESZ) für institutionelle Investoren möglich sein.
- Die Viscom AG und die Abgebende Aktionärin behalten sich das Recht vor, gemeinsam mit den Konsortialbanken bis zum letzten Tag der Angebotsfrist diese zu verlängern oder zu verkürzen (siehe „*Änderung der Angebotsbedingungen*“).
- Rücktritt** Der Übernahmevertrag sieht vor, dass die Konsortialbanken unter bestimmten Umständen vom Übernahmevertrag zurücktreten können. Zu diesen Umständen zählt insbesondere wenn:
- eine wesentliche nachteilige Änderung oder voraussichtlich wesentliche nachteilige Änderung in der Finanzlage, Ertragslage oder Geschäftstätigkeit der Gesellschaft eingetreten ist;
 - eine wesentliche nachteilige Änderung der Kapitalmarktverhältnisse insbesondere an der Frankfurter Wertpapierbörse eingetreten ist.

| | |
|---|---|
| Änderung der Angebotsbedingungen | Sofern von der Möglichkeit Gebrauch gemacht wird, die Angebotsbedingungen im Hinblick auf die Anzahl der Angebotenen Aktien, die Angebotsfrist oder die Preisspanne zu ändern, wird die Änderung als Ad-hoc-Mitteilung bzw. über elektronische Medien wie Reuters oder Bloomberg und als Nachtrag zu diesem Prospekt veröffentlicht werden; eine individuelle Unterrichtung der Anleger, die Kaufangebote abgegeben haben, erfolgt nicht. Anlegern, die bereits ein Kaufangebot abgegeben haben, steht im Fall der Veröffentlichung eines solchen Nachtrags das Recht zu, ihr Kaufangebot innerhalb von zwei Werktagen nach Veröffentlichung des Nachtrags zu widerrufen. |
| Konsortialbanken | equinet Securities AG (Lead Manager und Sole Bookrunner) und die NORD/LB Norddeutsche Landesbank Girozentrale (Co-Lead Manager) |
| Preisspanne und Platzierungspreis | <p>Die Preisspanne, innerhalb derer Kaufangebote abgegeben werden können, beträgt EUR 17,20 bis EUR 18,50. Die Viscom AG und die Abgebende Aktionärin behalten sich das Recht vor, gemeinsam mit den Konsortialbanken das obere und/oder das untere Ende der Preisspanne zu erhöhen oder zu verringern (siehe „Änderung der Angebotsbedingungen“).</p> <p>Der Platzierungspreis je angebotener Aktie wird von der Gesellschaft, der Abgebenden Aktionärin und der equinet Securities AG mit Hilfe eines im Bookbuilding-Verfahren erstellten Orderbuchs gemeinsam festgelegt. Der Platzierungspreis wird im Anschluss hieran im Wege einer Ad-hoc-Mitteilung bzw. über elektronische Medien wie Reuters oder Bloomberg veröffentlicht werden.</p> <p>Insbesondere für den Fall, dass das Platzierungsvolumen nicht ausreicht, sämtliche Kaufaufträge zum Platzierungspreis zu bedienen, behalten sich die Konsortialbanken vor, Kaufangebote nicht oder nur teilweise anzunehmen.</p> |
| Lieferung und Abrechnung | Die Angebotenen Aktien werden voraussichtlich am 11. Mai 2006 gegen Zahlung des Platzierungspreises geliefert. |
| Mehrzuteilung / Stabilisierung | Im Zusammenhang mit der Platzierung können im rechtlich zulässigen Umfang Mehrzuteilungen und sog. Stabilisierungsmaßnahmen vorgenommen werden. |
| Allgemeine Zuteilungskriterien | Die Gesellschaft, die Abgebende Aktionärin und die Konsortialbanken werden die „Grundsätze für die Zuteilung von Aktienemissionen an Privatanleger“ beachten, die am 7. Juni 2000 von der Börsensachverständigenkommission beim Bundesministerium der Finanzen herausgegeben wurden. |
| Bevorrechtigte Zuteilung an Mitarbeiter und Geschäftspartner | Die Gesellschaft hat für Mitarbeiter der Viscom AG und ihrer verbundenen Unternehmen sowie Geschäftspartner der Viscom-Gruppe bis zu 127.500 Aktien, dies entspricht 5% des Platzierungsvolumens (ohne Mehrzuteilung), zur bevorrechtigten Zeichnung reserviert. Sofern die unter diesem Programm berechtigten Personen Aktien zeichnen, werden sie diesen Personen bis zum vorgenannten Umfang bevorrechtigt zugeteilt. |
| Börsennotierung | Die Zulassung sämtlicher Aktien der Gesellschaft zum Börsenhandel im amtlichen Markt an der Frankfurter Wertpapierbörse und der Börse Hannover sowie gleichzeitig zum Teilbereich des amtlichen Marktes mit weiteren Zulassungsfolgepflichten (Prime Standard) an der Frankfurter Wertpapierbörse wird voraussichtlich am Tag der Billigung dieses Prospekts beantragt und wird voraussichtlich am 9. Mai 2006 erfolgen. Die Notierungsaufnahme wird voraussichtlich einen Bankarbeitstag nach Ablauf des Angebotszeitraums erfolgen. |

Marktschutzvereinbarung / Veräußerungsbeschränkungen (Lock-up)

Die HPC Vermögensverwaltung GmbH und deren Gesellschafter, die Herren Dr. Heuser und Pape (insgesamt halten diese zusammen vor Durchführung des Angebotes rund 95,01% des Grundkapitals) haben sich gegenüber den Konsortialbanken verpflichtet, bis zum Ablauf von 12 Monaten ab dem Tag der Notierungsaufnahme der Viscom-Aktie an der Frankfurter Wertpapierbörse ohne Zustimmung der equinet Securities AG keine Aktien der Gesellschaft direkt oder indirekt anzubieten, zu veräußern, dieses anzukündigen oder sonstige Maßnahmen zu ergreifen, die einer Veräußerung wirtschaftlich entsprechen.

Die Gesellschaft hat sich gegenüber den Konsortialbanken im Rahmen des rechtlich Zulässigen verpflichtet, innerhalb der auf die Notierungsaufnahme der Aktien in den Amtlichen Markt folgenden zwölf Monate ohne vorherige schriftliche Zustimmung des Lead Managers weder direkt noch indirekt Aktien oder Genussrechte der Gesellschaft oder andere Wertpapiere oder unverbriefte Rechte, die in Aktien der Gesellschaft umgewandelt oder dafür eingetauscht werden können oder ein Recht zum Erwerb von Aktien der Gesellschaft verkörpern, auszugeben, zu verkaufen, anzubieten, sich zu deren Verkauf zu verpflichten, anderweitig abzugeben oder ein darauf bezogenes Angebot bekannt zu machen, insbesondere weder ein genehmigtes Kapital auszunutzen noch der Hauptversammlung eine Kapitalerhöhung vorzuschlagen.

Emissionserlös und Kosten der Transaktion

Unter der Annahme, dass sämtliche 2.300.000 Angebotenen Aktien der Gesellschaft aus der Kapitalerhöhung gegen Bareinlagen platziert werden und dass der Platzierungspreis EUR 17,85 (entspricht dem Mittelwert der Preisspanne) entspricht, würde der Nettoerlös aus der Emission für die Gesellschaft (nach Abzug der der Gesellschaft voraussichtlich entstehenden Emissionskosten in Höhe von rund EUR 0,4 Mio. und der anteiligen Provision des Bankenkonsortiums in Höhe von 3,50% des Platzierungserlöses zuzüglich einer im freien Ermessen der Gesellschaft stehenden Provision von weiteren bis zu 0,75% des Platzierungserlöses, mithin bis zu EUR 2,2 Mio.) rund EUR 38,8 Mio. betragen.

Verwendung des Emissionserlöses

Die Gesellschaft beabsichtigt, den ihr zufließenden Nettoerlös für folgende Zwecke zu verwenden:

- Gründung von Applikationszentren in Asien und Amerika zum Ausbau der Marktstellung in diesen Regionen. Ausstattung dieser Applikationszentren mit Vorführsystemen und entsprechendem Personal. (ca. 35-50% des Emissionserlöses)
- Produktentwicklung und Markterschließung im Zukunftsbereich der automatischen industriellen Computertomographie (ca. 15-25%)
- Verstärkung der Produktentwicklung und Markterschließung zur Halbleiterinspektion. (ca. 15-25%)
- Andere Maßnahmen, wie z.B. gezielte Akquisitionen zur Erweiterung der Technologiebasis, die zurzeit noch nicht konkretisiert sind (ca. 0-35%)

International Securities Identification Number (ISIN)

DE 0007846867

Wertpapierkennnummer (WKN)

784 686

Common Code

025300670

Börsenkürzel

V6C

RISIKOFAKTOREN

Anleger sollten vor der Entscheidung über den Kauf von Aktien der Viscom AG die nachfolgenden Risikofaktoren und die übrigen in diesem Prospekt enthaltenen Informationen sorgfältig lesen und berücksichtigen. Der Eintritt eines oder mehrerer dieser Risiken kann, einzeln oder zusammen mit anderen Umständen, die Geschäftstätigkeit von Viscom wesentlich beeinträchtigen und erhebliche nachteilige Auswirkungen auf die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Viscom-Gruppe haben. Die gewählte Reihenfolge bedeutet weder eine Aussage über die Eintrittswahrscheinlichkeit noch über die Schwere bzw. die Bedeutung der einzelnen Risiken. Darüber hinaus können weitere Risiken und Aspekte von Bedeutung sein, die der Gesellschaft gegenwärtig nicht bekannt sind. Der Börsenkurs der Aktien der Viscom AG könnte aufgrund des Eintritts jedes dieser Risiken fallen und Anleger könnten ihr eingesetztes Kapital ganz oder teilweise verlieren.

Markt- und Wettbewerbsbezogene Risiken

Abhängigkeit von der weltweiten Elektronikindustrie

Viscom entwickelt, fertigt und vertreibt hochwertige automatische Inspektionssysteme für die industrielle Fertigung von elektronischen Baugruppen. Die Prüfung erfolgt durch den computergestützten optischen und röntgentechnischen Abgleich der Prüfobjekte mit den im Prüfsystem definierten spezifischen Anforderungen. Die Inspektionssysteme werden vor allem in der Elektronikindustrie eingesetzt. Hersteller von elektronischen Baugruppen, deren Umsatzanteil gemessen am Gesamtumsatz der Viscom-Gruppe im Geschäftsjahr 2005 ca. 80% beträgt, sind unter anderem Zulieferer für die Automobilindustrie sowie Hersteller von Telekommunikations- und IT-Produkten bzw. -Komponenten. Somit ist die Gesellschaft in erheblichem Umfang von der konjunkturellen Verfassung der weltweiten Elektronikindustrie abhängig, insbesondere von dem Bedarf der Hersteller/Zulieferer von Elektronikkomponenten, kontinuierliche Neu- und/oder Ersatzinvestitionen in ihren Produktionssystemen durchzuführen. Da die Nachfrage nach Inspektionssystemen für Elektronikprodukte, insbesondere für Leiterplatten der Elektronikkonsumgüter, aber auch der Automobilindustrie, in der Regel direkt von der vorherrschenden globalen und regionalen ökonomischen Situation abhängt, ist im Allgemeinen ein Rückgang der Nachfrage für diese Endprodukte während eines Konjunkturabschwungs oder einer Rezession, wie z. B. während der allgemein beobachtbaren Konjunkturschwäche im Zeitraum vom Jahr 2000 bis zur Mitte des Jahres 2003, die Folge. Die Gesellschaft hatte vor diesem Hintergrund in den Geschäftsjahren 2001 bis 2003 im Bereich der Halbleiterindustrie, aber auch in dem für Viscom wichtigen Kundensegment Automobilindustrie, einen geringeren Umsatzanstieg als geplant zu verzeichnen. Hersteller von Elektronikgütern für die entsprechenden Branchen wären bei einer ähnlichen wirtschaftlichen Situation somit gezwungen, ihre Produktionskapazitäten zu verringern und ihre Nachfrage nach bezogenen Elektronikkomponenten anzupassen. In der Folge würden auch die Zulieferer der Elektronikkomponenten die Neu- und/oder Ersatzinvestitionen in deren Produktionssysteme reduzieren und damit insbesondere auch Investitionen in automatische Inspektionssysteme. Da die Möglichkeiten der Viscom zur Reduzierung ihrer Fixkosten in einer solchen Situation begrenzt sind, könnte dies wesentliche negative Auswirkungen auf die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Viscom-Gruppe haben.

Die Nachfrage nach Produkten der Gesellschaft ist zum Teil ebenfalls abhängig von Technologieentwicklungen und Prozessveränderungen, die der Integration neuer Funktionen für Elektronikprodukte dienen oder deren bestehende Funktionen optimieren. Diese in der Vergangenheit stetig erfolgten Technologieentwicklungen und Prozessveränderungen, bedeuteten in der Regel einen kontinuierlichen Bedarf der Zulieferer für Neu- und/oder Ersatzinvestitionen, um neue bzw. effizientere Lösungen für den Produktionsprozess zu etablieren. Sollten derartige Technologieentwicklungen und Prozessveränderungen sowie der kontinuierliche Bedarf der Zulieferer für Neu- und/oder Ersatzinvestitionen ausbleiben, oder sollten Technologieentwicklungen dazu führen, dass Leiterplatten nur noch in geringerem Umfang bzw. nicht mehr für die Automobilindustrie und/oder sonstige Elektronikprodukte benötigt würden, und sich hierdurch die Nachfrage nach Leiterplat-

ten verringert bzw. ausbleiben würde, hätte dies wesentliche negative Auswirkungen auf die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Viscom-Gruppe.

Zyklizität der Elektronikindustrie

Die Elektronikindustrie, insbesondere in den Branchen der Halbleiter-, Telekommunikations-, und IT-Industrie war in der Vergangenheit und ist auch heute teilweise von einer zyklischen Branchenkonjunktur bestimmt und gelegentlich Konjunkturabschwüngen ausgesetzt. Dies war zuletzt in den Jahren 2001 bis 2003 der Fall. Bei steigender Nachfrage nach Elektronikprodukten und somit auch nach elektronischen Baugruppen erhöhen die Elektronikhersteller ihre Kapazitäten durch Neuinvestitionen, um in größerem Umfang an der höheren Nachfrage und den zunächst steigenden Preisen zu partizipieren. Die Preise für Elektronikbauteile fallen zunächst stetig angesichts der Kapazitätserweiterung und der sukzessiv steigenden Produktionsstückzahlen. In Phasen der konjunkturellen Schwäche erfolgt ein stark zunehmender Preisverfall, da die reduzierte Nachfrage auf das durch die Kapazitätserweiterung erhöhte Angebot trifft. Der hiermit verbundene, zyklisch bedingte Investitionsaufschub der Elektronikindustrie könnte wesentliche negative Auswirkungen auf die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Viscom-Gruppe haben.

Da die Branche und die Gesellschaft nicht über geeignete, valide Indikatoren verfügen, die in einem ausreichend zeitlichen Vorlauf auf Abschwungphasen in der Halbleiter-, Telekommunikations-, und IT-Industrie hindeuten, ist der geschäftliche Erfolg der Viscom-Gruppe in erheblichem Umfang von der Erfahrung des Managements abhängig, Markttrends rechtzeitig zu erkennen und auf mögliche Nachfrageeinbrüche mit den zur Sicherung des Geschäftserfolgs adäquaten Maßnahmen zu reagieren. Sollten derartige Maßnahmen nicht, nicht im erforderlichen Umfang oder nicht rechtzeitig in den Gesellschaften der Viscom-Gruppe umgesetzt werden, könnte dies wesentliche negative Auswirkungen auf die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Viscom-Gruppe haben.

Intensiver Wettbewerb

Viscom ist in der Entwicklung, Herstellung und dem Vertrieb von automatischen Inspektionssystemen in der industriellen Fertigung für elektronische Baugruppen, vor allem in den Bereichen „Automatische Optische Inspektion“ (AOI) sowie „Automatische röntgentechnische Inspektion“ (AXI), einem intensiven, internationalen Wettbewerb ausgesetzt. Die bedeutenden Wettbewerber der Viscom-Gruppe sind überwiegend große und mittelgroße Hersteller von automatischen Prüfsystemen, zu denen vor allem Tochtergesellschaften multinationaler Großkonzerne mit Sitz in Europa, Asien und den USA gehören.

Der Markt für Inspektionssysteme für die industrielle Fertigung ist insbesondere geprägt durch Kostenbewusstsein der Elektronikhersteller bzw. -zulieferer für den Systemkauf elektronischer Baugruppen verbunden mit stetig steigenden Anforderungen an Spezifikationen, Schnelligkeit, Fehlerfreiheit und Qualitätssicherung der Inspektionssysteme. Wettbewerbsvor- und -nachteile in diesem Markt hängen insbesondere von der Fähigkeit ab, technologisch hochwertige Produkte zu entwickeln und angesichts der immer kürzer werdenden Produktlebenszyklen der Elektronikprodukte rechtzeitig adäquate (System-)Lösungen oder System-Upgrades an den wesentlichen Standorten sowie Vertriebs- bzw. Servicestützpunkte anzubieten.

Einige der derzeitigen und potentiellen Wettbewerber verfügen über größere finanzielle, technologische, Marketing-, Einkaufs- oder sonstige Ressourcen als die Viscom-Gruppe. Sie werden deshalb möglicherweise schneller auf neue oder sich entwickelnde Technologien oder Standards und auf Veränderungen der Kundenanforderungen reagieren oder mehr Ressourcen für die Entwicklung, das Marketing und den Vertrieb von Prüfsystemen aufwenden oder wettbewerbsfähige Systeme zu einem niedrigeren Verkaufspreis liefern können. Sollte sich die Viscom-Gruppe im Wettbewerb gegen derzeitige und potentielle Wettbewerber nicht behaupten können oder sollten die Produkte und Dienstleistungen von Viscom nicht mehr in dem bisherigen Umfang vom Markt akzeptiert und nachgefragt werden, drohen Preissenkungen, Umsatzrückgänge und der Verlust von Marktanteilen. Dies könnte wesentliche negative Auswirkungen auf die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Viscom-Gruppe haben.

Ständiger technologischer Wandel

Der für Viscom relevante Markt für automatische Inspektionssysteme unterliegt einer ständigen technologischen Entwicklung und ist durch die kontinuierliche Einführung verbesserter oder neuer Produkte und ergänzender Dienstleistungen sowie wechselnde und neue Kundenanforderungen geprägt. Dies gilt für Inspektionssysteme auf Basis der optischen Inspektion, der Röntgentechnik und Computertomographie. Die Gesellschaft geht davon aus, dass sich diese Entwicklung auch zukünftig fortsetzen wird.

Der zukünftige Erfolg von Viscom wird daher von ihrer Fähigkeit abhängen, rechtzeitig und kontinuierlich solche Produkte und Dienstleistungen zu entwickeln sowie im Markt einzuführen, die den ständig wachsenden Kundenanforderungen sowie den jeweils neuesten Prüftechniken mit einer jeweils geringeren Fehlerquote

und einem höheren Durchsatz gerecht werden. Hierzu ist Voraussetzung, dass neue technologische Entwicklungen rechtzeitig erkannt und umgesetzt werden. Es besteht insbesondere das Risiko, dass sich die der Lötstelleninspektion zugrunde liegende Technologie der Verlötung von Bauelementen auf die Leiterplatte wesentlich ändert oder dass Wettbewerber verbesserte bzw. neue Inspektionssysteme oder neue Inspektionstechnologien zeitlich eher oder preisgünstiger als Viscom einführen oder sich exklusive Rechte in Bezug auf neue Technologien sichern. Außerdem ist nicht gewährleistet, dass verbesserte bzw. neue Systeme von Viscom nach ihrer Markteinführung die erforderliche Funktionalität aufweisen und entsprechend im Markt akzeptiert werden. Sollte Viscom zukünftig nicht oder nicht rechtzeitig die jeweiligen technologischen Entwicklungen erkennen und umsetzen und neue Produkte unter entsprechender Beachtung betriebswirtschaftlicher Grundsätze im Markt einführen können, könnte dies die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Viscom-Gruppe erheblich nachteilig beeinträchtigen.

Die Gesellschaft benötigt für ihre Forschungs- und Entwicklungsaktivitäten sowie ihre Technologiepartnerschaften mit Kunden sowohl bei der Weiterentwicklung und Pflege bestehender Produkte als auch bei der Realisierung neuer Produkte, insbesondere in den Bereichen Optik, Röntgen und Computertomographie erhebliche finanzielle Mittel. Es kann nicht ausgeschlossen werden, dass der Gesellschaft die hierfür notwendigen Mittel für Forschung & Entwicklung sowie für Marketing und Vertrieb nicht zur Verfügung stehen werden, und die gegenwärtige Marktposition der Gesellschaft hierdurch beeinträchtigt würde. Sofern ihr diese finanziellen Mittel nicht oder nicht in ausreichendem Maß zur Verfügung stehen und die Viscom-Gruppe dadurch dem technologischen Wandel nicht oder nicht rechtzeitig folgen kann, könnte dies wesentliche negative Auswirkungen auf die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Viscom-Gruppe haben.

Abhängigkeit vom nationalen Marktumfeld

Die Viscom-Gruppe erzielte im Geschäftsjahr 2005 gemäß dem IFRS-Konzernabschluss zum 31. Dezember 2005 ca. 40% (2004 ca. 49%; 2003 ca. 59%) ihrer Umsatzerlöse in Deutschland. Die Umsatzerlöse und das Geschäftsergebnis von Viscom sind daher trotz ihrer internationalen Ausrichtung in hohem Maße von der allgemeinen wirtschaftlichen Entwicklung und der entsprechenden Nachfrage nach den Produkten und Dienstleistungen von Viscom in Deutschland abhängig. Sollte es zu einer wesentlichen Verschlechterung des wirtschaftlichen Umfelds in Deutschland, insbesondere in dem dort für Viscom relevanten Markt kommen, könnte dies zu einem Rückgang der Umsätze der Viscom-Gruppe in ihrem Kernmarkt führen und erhebliche nachteilige Auswirkungen auf die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Viscom-Gruppe haben.

Risiken im Zusammenhang mit der geplanten Internationalisierung

Der Schwerpunkt der Geschäftstätigkeit der Viscom-Gruppe liegt bislang in Deutschland. In der Vergangenheit hat die Viscom-Gruppe Umsätze in internationalen Märkten, insbesondere in Asien und USA mit einem Konzernumsatzanteil von 31% im Geschäftsjahr 2005 bzw. 18% im Geschäftsjahr 2004 und 15% im Geschäftsjahr 2003 realisiert. Viscom plant zukünftig eine verstärkte Internationalisierung ihrer geschäftlichen Aktivitäten durch die Ausweitung des ausländischen Vertriebsnetzes und den Aufbau von Applikationszentren im Ausland (insbesondere in Asien). Angesichts der seit dem Jahr 2000 zu beobachtenden Tendenz, dass insbesondere die international tätigen Hersteller elektronischer Baugruppen ihre Produktionsstätten zunehmend nach Asien, insbesondere nach China, verlagern bzw. dort bereits vorhandene Kapazitäten ausbauen, beabsichtigt die Gesellschaft diese Entwicklung in ihrer Geschäftsstrategie mit einer Steigerung des Anteils des in Asien erzielten Konzernumsatzes zu berücksichtigen.

Die zukünftigen Umsatzerwartungen von Viscom beruhen zu einem großen Teil auf der Umsetzung ihrer Internationalisierungsstrategie. Die Gesellschaft kann jedoch keine Gewähr abgeben, dass ihre Internationalisierungsstrategie erfolgreich sein wird. Dies könnte dazu führen, dass das anvisierte Umsatzwachstum nicht erreicht und sogar Marktanteile verloren werden.

Aus diesen geplanten Internationalisierungsbestrebungen der Viscom-Gruppe ergeben sich zudem eine Reihe von Risiken. Dazu zählen vor allem Risiken durch die in den verschiedenen Ländern herrschenden allgemeinen wirtschaftlichen, rechtlichen und steuerlichen Rahmenbedingungen, unerwartete regulatorische Änderungen, Wechselkursrisiken sowie die Notwendigkeit der Einhaltung einer Vielzahl ausländischer Gesetze und Vorschriften. Es kann nicht ausgeschlossen werden, dass diese Faktoren bzw. Änderungen dieser Faktoren wesentlich nachteilige Auswirkungen auf die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Viscom-Gruppe haben könnten.

Risiken aus Wechselkursentwicklungen

Die Abschlüsse der Gesellschaft werden in Euro erstellt. Viscom erzielte im Geschäftsjahr 2005 ca. 14% ihrer Umsätze in einer anderen Währung als in dem Euro, insbesondere in US\$. Gleichzeitig werden die meisten der Aufwendungen von Viscom in Euro getätigt. Aus diesem Grund sinkt die Rentabilität von Viscom in Zeiten einer Abwertung des US-Dollars gegenüber dem Euro. Der Fremdwährungsanteil in den Umsätzen

der Viscom-Gruppe wird im Zuge ihrer geplanten Internationalisierung voraussichtlich weiter zunehmen. Ein weiterer Anstieg des Euro gegenüber dem US-Dollar und anderen Währungen als dem Euro, in denen die Gesellschaft Umsatzerlöse erzielt, könnte sich daher nachteilig auf ihre Umsatzrendite und Cashflows auswirken. Die gegenwärtigen und zukünftigen Umsatzerlöse von Viscom unterliegen damit Wechselkursschwankungen, während die Kosten nahezu ausschließlich in Euro anfallen. Wechselkursschwankungen haben damit unmittelbar einen Einfluss auf die Profitabilität und das Geschäftsergebnis der Viscom Gruppe. Im am 31. Dezember 2005 beendeten Geschäftsjahr wurden Kurssicherungsinstrumente in Höhe von insgesamt \$ 2 Mio. eingesetzt. Über einen Zeitraum von 4 Monaten wurden jeweils 500.000 US\$ über Devisentermingeschäfte abgesichert. Dennoch können Wechselkursschwankungen zwischen dem Euro und dem US-Dollar und anderen Währungen weiterhin nachteilige Auswirkungen auf die Ergebnisse von Viscom haben. Zudem haben Währungsschwankungen gegenwärtig und auch zukünftig wesentliche Auswirkungen auf die Vergleichbarkeit der Ergebnisse einzelner Berichtsperioden. Die Strategien der Gesellschaft zur Absicherung gegen Wechselkursschwankungen können aus unterschiedlichen Gründen nicht erfolgreich sein. Dies könnte wesentliche nachteilige Auswirkungen auf die Geschäftstätigkeit und die Vermögens-, Ertrags- und Finanzlage der Viscom-Gruppe haben.

Schwankungen der Quartalsergebnisse aufgrund starker saisonaler Schwankungen

Der Geschäftsverlauf von Viscom unterliegt branchenspezifisch starken saisonalen Schwankungen. Auf allen wesentlichen Märkten kam es bisher zu einer Kumulierung der Auftragseingänge zur Bestellung von Prüfsystemen im dritten und vierten Quartal. Tendenziell sind die Ergebnisse besonders des vierten, aber auch bereits des dritten Quartals eines Geschäftsjahres daher höher als die Ergebnisse der ersten beiden Quartale. Grund dafür ist vor allem die meist mehrmonatige Planungsphase von gesamten Linienprojekten, in die AOI- oder AXI-Prüfsysteme integriert werden, an deren Ende erst die Beschaffung steht. Zudem besteht in den meisten Unternehmen die Regel, Investitionsbudgets bis zum Geschäftsjahresende, meist mit dem Kalenderjahr identisch, aufzubrechen. Die Quartalsergebnisse von Viscom hängen im übrigen von einer Vielzahl von weiteren Faktoren ab. Hierzu zählen insbesondere die Markteinführung neuer oder verbesserter Produkte von Viscom oder ihren Wettbewerbern, die Marktakzeptanz der Produkte der Viscom-Gruppe, die Preispolitik, die Auftragslage, der Zeitpunkt der Realisierung und der Abrechnung von Langzeit- bzw. Großprojekten sowie die Änderungen der Höhe der Betriebsaufwendungen. Es kann nicht ausgeschlossen werden, dass die zukünftigen Quartalsergebnisse der Gesellschaft weiterhin erheblichen Schwankungen unterliegen. Die saisonalen Schwankungen im Geschäft von Viscom werden sich voraussichtlich in den Quartalsergebnissen widerspiegeln. Derartige Abweichungen in den Quartalsergebnissen können zu erheblichen Schwankungen des Börsenkurses der Gesellschaft führen.

Unternehmensbezogene Risiken

Abhängigkeit von einzelnen Kunden

Ein erheblicher Teil der Gesamtleistung der Viscom-Gruppe entfällt auf drei Großkunden (Bosch, Contintemic und Siemens), die rund 50 % des Gesamtumsatzes im Geschäftsjahr 2005 ausmachen. (im Geschäftsjahr 2004 ca. 41 % sowie im Geschäftsjahr 2003 ca. 48%.)

Während der vorangegangenen Jahre war ein vergleichbarer Abhängigkeitsgrad von den größten Kunden zu verzeichnen. Obwohl Viscom mit jedem dieser Kunden eine lang andauernde Beziehung unterhält und glaubt, dass diese Kundenbeziehung gut ist, ist es keinem dieser Kunden vertraglich untersagt, seine Prüfsysteme von anderen Lieferanten zu beziehen. Dementsprechend kann Viscom Anlegern nicht gewährleisten, dass das Umsatzniveau mit jedem dieser Kunden beibehalten werden kann. Viscom kann den Anlegern auch nicht zusichern, dass die Großkunden oder ihre Produkte auch in Zukunft so erfolgreich sein werden, wie sie es während der letzten Jahre gewesen sind. Der Wegfall oder eine wesentliche Beeinträchtigung der Geschäftsbeziehung zu der Robert Bosch-Gruppe, der Siemens AG oder der Continental AG oder Gesellschaften, an denen die vorgenannten Gesellschaften maßgeblich beteiligt sind, könnte sich daher erheblich nachteilig auf die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Viscom-Gruppe auswirken.

Abhängigkeit von einer erfolgreichen Material- und Komponentenbeschaffung

Die Fertigung von Viscom ist von der termingerechten Zulieferung von verschiedenen Materialien und Komponenten für ihren Produktionsprozess abhängig. Viscom bezieht insbesondere mechanische Großkomponenten (wie z.B. Guss-, Blech- und Schweißteile) sowie standardisierte Baugruppen (wie z.B. Kameras) von einer Reihe von Zulieferern. Der Anteil an eigengefertigten Teilen beträgt nach Schätzungen der Gesell-

schaft ca. 6-7% bezogen auf den gesamten Materialaufwand. Gelegentlich können Zulieferer ihre Lieferfristen überschreiten, die Lieferungen an Viscom einschränken oder die Preise aufgrund von Kapazitätsengpässen oder sonstigen Faktoren, zum Teil auch kurzfristig, erhöhen.

Da die von Viscom zugekauften Produktionsmittel und Komponenten – wie zum Beispiel Kameras – zum Teil sehr komplex sind, ist es für Viscom aber mitunter schwierig, kurzfristig einen Zulieferer durch einen anderen oder ein Produktionsmittel durch ein anderes zu ersetzen. Einige Materialien sind zudem nur von einer begrenzten Anzahl von Zulieferern in der von Viscom geforderten Qualität erhältlich. Bei wichtigen Materialien wie zum Beispiel Kameras und Bildspeicher könnte es aufgrund von Lieferunterbrechungen oder einer verstärkten Nachfrage in der Branche zu Engpässen kommen. So gab es im Geschäftsjahr 2005 bezüglich der Beschaffung von Bauteilen und Komponenten bei einzelnen Lieferanten Engpässe, die Viscom aber durch den Einsatz von Alternativ-Lieferanten in Grenzen halten konnte. Für 2006 schließt die Gesellschaft im Zuge einer weiteren Konjunkturbelebung, verbunden mit reduzierten Produktionskapazitäten der Lieferanten und zusätzlich erhöhter Nachfrage aus starken Wachstumsmärkten wie China und Indien, längere Lieferzeiten und eventuell auch höhere Preise nicht aus.

Sollte die termingerechte Versorgung von Viscom mit qualitativ hochwertigen Produktionsmitteln und Komponenten nicht sichergestellt sein, könnte dies die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage von Viscom beeinträchtigen. Zudem könnten sich kurzfristige Preiserhöhungen nachteilig auf die Marge von Viscom und damit auf die Ertragslage auswirken.

Management des Wachstums

Viscom plant in den nächsten Jahren eine weitere Steigerung ihrer geschäftlichen Aktivitäten. Die kontinuierliche Weiterentwicklung der hierfür erforderlichen internen Organisationsstrukturen und Managementprozesse, um mit dem in der Vergangenheit erfolgten und dem geplanten weiteren Wachstum von Viscom Schritt zu halten, stellt die Gesellschaft vor neue Herausforderungen und bindet in starkem Umfang ihre Managementressourcen. Dies betrifft insbesondere die Bereiche Finanzen (einschließlich Planung, Rechnungswesen und Controlling), Vertrieb und Technik sowie Investor Relations. Auch die aus der geplanten Börsennotierung im amtlichen Markt (Prime Standard) der Frankfurter Wertpapierbörse resultierenden Publizitäts- und Folgepflichten werden an das Finanz- und Rechnungswesen der Gesellschaft erhöhte Anforderungen stellen. Ferner kann nicht ausgeschlossen werden, dass das bestehende Risikoüberwachungs- und Risikomanagementsystem der Gesellschaft sich als unzureichend erweist und Lücken und Mängel des Systems zu spät erkannt werden. Insbesondere ist nicht gewährleistet, dass es dem Vorstand der Gesellschaft rechtzeitig gelingt, im Zusammenhang mit dem in der jüngsten Vergangenheit erfolgten und dem geplanten weiteren Wachstum das Risikoüberwachungs- und Risikomanagementsystem angemessen weiterzuentwickeln.

Sollte es der Gesellschaft nicht gelingen, ihre internen Organisations-, Informations-, Risikoüberwachungs- und Risikomanagementstrukturen angemessen weiterzuentwickeln, könnte es zu unternehmerischen oder administrativen Fehlentwicklungen oder Fehlentscheidungen kommen, die erhebliche nachteilige Auswirkungen auf die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage von Viscom zur Folge haben könnten. Eine Verletzung von Zulassungsfolgepflichten könnte zudem zu einem Reputationsverlust führen und sich nachteilig auf den Kurs der Viscom-Aktie auswirken.

Begrenzter Schutz des geistigen Eigentums und zunehmende Gefahr der Verletzung von Schutzrechten Dritter

Für ihren geschäftlichen Erfolg ist Viscom auf den Schutz ihres technologischen Know-hows angewiesen. Die Viscom-Gruppe verfügt gegenwärtig über keine Patente oder sonstigen Schutzrechte für ihr technisches Know-how. Bisher hat sich Viscom nicht auf die Erlangung von Schutzrechten wie etwa Patente für ihr geistiges Eigentum an den von ihr hergestellten Prüfsystemen bzw. deren Komponenten und den damit verbundenen Softwareelementen konzentriert. Dies liegt vor allem darin begründet, dass Viscom die Offenlegung des Know-how gegenüber Dritten vermeiden wollte. Das besondere Prozess-Know-how für die Applikation der für die Prüfsystemlösungen entwickelten Software auf die entsprechende Hardware ist wesentlich für die Qualität und Wettbewerbsfähigkeit der Produkte der Viscom-Gruppe. Um dieses Know-how bestmöglich zu schützen, hat die Viscom-Gruppe mit ihren Mitarbeitern und im Einzelfall auch mit Dritten Geheimhaltungsvereinbarungen und andere Vereinbarungen über den Schutz ihres geistigen Eigentums abgeschlossen. Solche Vereinbarungen können allerdings nur begrenzten Schutz bieten. Insbesondere das Ausscheiden wichtiger Know-how-Träger aus den Unternehmen sowie Versäumnisse bei der Ergreifung der erforderlichen – mangels Schutzrechten aber begrenzten - Maßnahmen zum Schutz ihres geistigen Eigentums, könnte eine Gefährdung der Wettbewerbsfähigkeit der Produkte der Viscom-Gruppe zur Folge haben.

Auch kann nicht ausgeschlossen werden, dass Dritte Zugriff - insbesondere auf das Prozess-Know-how – von Viscom erlangen. Dies könnte die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Viscom-Gruppe wesentlich nachteilig beeinträchtigen.

Des Weiteren könnte auch die Viscom-Gruppe ihrerseits geistige Eigentumsrechte, insbesondere Patente Dritter verletzen. So sieht sich die Viscom-Gruppe gegenwärtig einer möglichen, zunächst noch außergerichtlichen patentrechtlichen Streitigkeit mit der Vectron, Inc. in den USA im Hinblick auf von ihr verwendete optische Prüftechnologien ausgesetzt. Die hiermit verbundenen Kosten für Rechtsanwälte sowie die möglichen Schadensersatzzahlungen im Falle eines vollumfänglichen Unterliegens schätzt die Gesellschaft auf der Grundlage der Anzahl der in den USA vertriebenen in Frage stehenden Inspektionssysteme auf bis zu EUR 900.000,00 und hat im Rahmen des IFRS-Konzernabschlusses der Viscom-Gruppe zum 31. Dezember 2005 eine entsprechende Rückstellung in dieser Höhe gebildet. Ungeachtet dessen wird der Beachtung geistiger Eigentumsrechte Dritter im Zuge der weiteren technologischen Entwicklung der Inspektionssysteme künftig eine verstärkte Bedeutung zukommen. Es kann nicht ausgeschlossen werden, dass Viscom gegenwärtig oder durch die geplanten und für den weiteren geschäftlichen Erfolg erforderlichen Weiter- und Neuentwicklungen von Produkten geistige Eigentumsrechte Dritter verletzt. Sollte ein Dritter einen wirksamen Anspruch aufgrund der Verletzung seines geistigen Eigentums gegen Viscom durchsetzen können, könnte Viscom zu erheblichen Schadensersatzzahlungen oder zum Erwerb von Lizenzen an der verletzten Technologie, die möglicherweise nicht zu wirtschaftlich angemessenen Bedingungen oder überhaupt nicht zur Verfügung stehen, sowie zu Lizenzzahlungen verpflichtet werden. Ferner könnte eine Verletzung des geistigen Eigentums Dritter Viscom zwingen, neue Produktionstechnologien einzuführen oder bestimmte Prozess-technologien nicht mehr einzusetzen, was wiederum dazu führen könnte, dass die Produktion bestimmter Systeme unterbrochen oder eingestellt werden muss. Außerdem müsste Viscom in einem solchen Fall möglicherweise in sehr kurzer Zeit die Entwicklung nicht verletzender Technologien vorantreiben, was kostenintensiv und zeitaufwendig oder nicht durchführbar sein könnte. Dies könnte die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Viscom-Gruppe jeweils wesentlich nachteilig beeinträchtigen.

Risiken auf Grund von fehlerhaften Produkten

Die Inspektionssysteme von Viscom arbeiten als Teil des Produktionsablaufs ihrer Kunden in einem sensiblen Bereich. Sofern die Produkte von Viscom mit Fehlern behaftet sind, kann dies dazu führen, dass sie Fehler oder Mängel der Produkte der Kunden von Viscom nicht oder nur unzureichend erkennen (sog. Schlupf) oder dass Kundenprodukte aussortiert werden, die keine Fehler aufweisen (sog. Pseudofehler). Da es sich bei der Produktion der Kunden in der Regel um automatische Abläufe handelt, kann ein fehlerhaftes Inspektionssystem eine große Anzahl von Produkten bei Kunden beeinträchtigen und dadurch zu erheblichen Schäden führen.

Dies gilt insbesondere für den Fall, dass auf Grund vorsätzlichen oder fahrlässigen Fehlverhaltens von Mitarbeitern oder Beauftragten von Viscom bei der Entwicklung oder der Produktion von Inspektionssystemen oder sonstigen Produkten oder Dienstleistungen Folgeschäden bei Kunden eintreten, deren Höhe den Wert der von Viscom gelieferten Produkte oder der erbrachten Dienstleistungen gegebenenfalls deutlich übersteigt. Ansprüche dieser Art könnten die Marktakzeptanz und damit auch den Absatz der Produkte von Viscom bei Kunden beeinträchtigen und zu entsprechenden Ersatzansprüchen führen. Ferner besteht das Risiko, dass ein veröffentlichter Schadensfall den Ruf der Produkte und von Viscom schädigen oder die Vertrauensbasis zwischen Viscom und ihren Kunden zerstören könnte. Sollte sich eines der vorgenannten Risiken realisieren, könnte dies wesentliche nachteilige Auswirkungen auf die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Viscom-Gruppe haben.

Abhängigkeit von qualifiziertem Personal in Schlüsselpositionen

Der zukünftige Erfolg der Viscom-Gruppe hängt in erheblichem Umfang von der weiteren Mitwirkung ihrer Führungskräfte, leitenden Mitarbeiter und ihres sonstigen hochqualifizierten Personals in Schlüsselpositionen ab, insbesondere den Mitgliedern des Vorstands der Viscom AG. Mit Ausnahme der Vorstandsmitglieder sind die leitenden Mitarbeiter von Viscom nicht durch Vereinbarungen über Wettbewerbsverbote gebunden, und Viscom kann nicht gewährleisten, dass sie zukünftig in der Lage sein wird, ihre Führungskräfte, leitenden Mitarbeiter und Mitarbeiter in Schlüsselpositionen zu halten bzw. neue Führungskräfte und Mitarbeiter mit entsprechenden Qualifikationen zu gewinnen. Der Verlust von Führungskräften oder von Mitarbeitern in Schlüsselpositionen könnte sich erheblich nachteilig auf die die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Viscom-Gruppe auswirken.

Die Produkte und Dienstleistungen von Viscom erfordern zudem besonders qualifiziertes Personal, insbesondere in den Bereichen Vertrieb, Produktion und Entwicklung, um eine zufriedenstellende Qualität und Vermarktung der Viscom-Produkte und Dienstleistungen zu ermöglichen. Es besteht jedoch ein zunehmender Wettbewerb um qualifiziertes Personal. Sollte es Viscom in Zukunft nicht gelingen, entsprechend qualifiziertes Personal zu gewinnen, beispielsweise um den internationalen Vertrieb und die geplanten Applikationszentren durch neue Mitarbeiter auf- bzw. auszubauen, könnten die strategischen und wirtschaftlichen

Ziele von Viscom möglicherweise nicht erreicht werden, was die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Viscom-Gruppe beeinträchtigen könnte.

Umfang des Versicherungsschutzes

Die Gesellschaft entscheidet über Art und Umfang des Versicherungsschutzes auf der Grundlage einer kaufmännischen Kosten-Nutzen-Analyse, um so die aus ihrer Sicht wesentlichen Risiken abzudecken. Aus diesem Grund verfügt Viscom derzeit lediglich über eine Betriebshaftpflichtversicherung mit erweiterter Produkthaftpflichtversicherung mit einer maximalen Versicherungssumme in Höhe von EUR 100.000,00 für Sachschäden sowie EUR 5.000.000,00 für Vermögensschäden im Schadensfall. Die Gesellschaft kann nicht gewährleisten, dass ihr keine Verluste entstehen oder dass keine Ansprüche erhoben werden, die über den Umfang des bestehenden Versicherungsschutzes hinausgehen. Sollten Viscom Schäden entstehen, gegen die kein oder nur ein unzureichender Versicherungsschutz besteht, könnte dies die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage von Viscom wesentlich nachteilig beeinträchtigen.

Steuerliche Risiken

Die letzte körperschaft-, gewerbe-, umsatzsteuer- sowie lohnsteuerliche Außenprüfung der Viscom AG berücksichtigt die Veranlagungszeiträume bis einschließlich 1999. Die Gesellschaft ist der Ansicht, dass die von Gesellschaften der Viscom-Gruppe erstellten Steuererklärungen vollständig und korrekt abgegeben wurden. Gleichwohl könnte es im Nachhinein auf Grund unterschiedlicher Betrachtungsweisen von Sachverhalten zu Steuernachforderungen kommen. Derartige Nachforderungen könnten sich negativ auf die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage von Viscom auswirken.

Risiken im Zusammenhang mit dem Angebot

Aktionärsstruktur und künftige Aktienverkäufe

Nach vollständiger Platzierung aller Angebotenen Aktien wird die HPC Vermögensverwaltung GmbH mit rund 55,59% (bei vollständiger Ausübung der Greenshoe-Option mit rund 51,71%) am Grundkapital der Gesellschaft beteiligt sein. Überdies werden die Vorstandsmitglieder und Gesellschafter der HPC Vermögensverwaltung GmbH, Herr Dr. Heuser und Herr Pape direkt mit jeweils weiteren rund 6,21% (insgesamt somit mit weiteren rund 12,42%) am Grundkapital (nach Durchführung des Angebots und vollständiger Ausübung der Greenshoe-Option) der Gesellschaft beteiligt sein und damit direkt bzw. indirekt 64,13% des Grundkapitals und der Stimmrechte kontrollieren. Daher werden diese Aktionäre auch nach Abschluss des Angebots in der Lage sein, unabhängig von dem Abstimmungsverhalten der anderen Aktionäre, bedeutenden Einfluss auf alle wesentlichen Entscheidungen der Gesellschaft auszuüben und beispielsweise Kapitalerhöhungen oder andere Maßnahmen, die der Zustimmung der Hauptversammlung bedürfen, herbeiführen.

Die HPC Vermögensverwaltung GmbH, Herr Dr. Heuser und Herr Pape haben sich gegenüber den Konsortialbanken verpflichtet, bis zum Ablauf von zwölf Monaten ab dem Tag der Notierungsaufnahme der Viscom-Aktie an der Frankfurter Wertpapierbörse ohne Zustimmung der equinet Securities AG keine Aktien der Gesellschaft direkt oder indirekt anzubieten, zu veräußern, dieses anzukündigen oder sonstige Maßnahmen zu ergreifen, die einer Veräußerung wirtschaftlich entsprechen.

Sollten die oben genannten Altaktionäre nach Ablauf dieser Frist ihre Aktien ganz oder teilweise veräußern, könnte sich dies erheblich nachteilig auf den Börsenkurs der Viscom-Aktien auswirken.

Der anteilige Buchwert des Eigenkapitals unterschreitet den Platzierungspreis

Der von den Anlegern im Rahmen des Angebots zu zahlende Platzierungspreis für die Viscom-Aktien übersteigt den auf eine Aktie entfallenden anteiligen Buchwert des Eigenkapitals deutlich. Der Platzierungspreis impliziert daher auch einen substanziellen Ertragswert. Der Platzierungspreis impliziert deshalb einen hohen Firmenwert und es besteht keine Gewähr dafür, dass dieser Firmenwert realisiert werden kann.

Fehlen eines öffentlichen Marktes und hohe Volatilität des Aktienkurses

Vor dem Angebot bestand für die Viscom-Aktien kein öffentlicher Markt. Der Platzierungspreis wird von dem Lead Manager im Einvernehmen mit der Viscom und der Abgebenden Aktionärin auf der Grundlage des Bookbuilding-Verfahrens ermittelt. Der Platzierungspreis entspricht möglicherweise nicht dem Kurs, zu dem die Viscom-Aktien nach dem Angebot börslich gehandelt werden. Es besteht keine Gewähr, dass sich nach dem Angebot ein aktiver Handel in den Aktien entwickeln oder anhalten wird. Die jeweilige Anzahl der im

Streubesitz befindlichen Aktien, Schwankungen des Unternehmensergebnisses sowie Änderungen der allgemeinen Lage der relevanten Märkte, Konjunkturschwankungen und die allgemeine Entwicklung der Finanzmärkte können - unabhängig von dem Ergebnis und der Finanzlage von Viscom - zu erheblichen Kurschwankungen der Viscom-Aktie führen und den Kurs der Viscom-Aktie wesentlich nachteilig beeinflussen.

Abbruch des Angebots

Die das Angebot durchführenden Konsortialbanken können unter bestimmten Umständen vom Aktienübernahmevertrag zurücktreten, mit der Folge, dass das Angebot nicht stattfindet.

Die Gesellschaft wird mit den Konsortialbanken einen Übernahmevertrag schliessen. Der Übernahmevertrag wird vorsehen, dass die Konsortialbanken unter bestimmten Voraussetzungen von dem Vertrag zurücktreten können. Sollte es zu einem Rücktritt vom Übernahmevertrag kommen, findet das Angebot nicht statt oder wird – falls es zu diesem Zeitpunkt bereits begonnen hat – abgebrochen. Bereits erfolgte Zuteilungen an Anleger sind unwirksam und die Anleger haben keinen Anspruch auf Lieferung der angebotenen Aktien. Ansprüche in Bezug auf bereits erbrachte Zeichnungsgebühren und im Zusammenhang mit der Zeichnung entstandene Kosten eines Anlegers richten sich allein nach dem Rechtsverhältnis zwischen dem Anleger und dem Institut, bei dem er sein Kaufangebot abgegeben hat. Soweit Anleger Leerverkäufe vorgenommen haben, trägt der Anleger das Risiko, diese Verpflichtung nicht durch Lieferung erfüllen zu können.

ALLGEMEINE INFORMATIONEN

Verantwortung für den Inhalt des Prospekts

Die Viscom AG, Carl-Buderus-Str. 9-15, 30455 Hannover, als Emittentin der Angebotenen Aktien (die „Gesellschaft“ und zusammen mit ihren Tochtergesellschaften „Viscom-Gruppe“), die equinet Securities AG, Grädfstraße 97, 60487 Frankfurt am Main, als Sole Lead Manager und Sole Lead Bookrunner („Lead Manager“) und die NORD/LB Norddeutsche Landesbank Girozentrale, Friedrichswall 10, 30159 Hannover als Co-Lead Manager (zusammen mit dem Lead Manager die „Konsortialbanken“) übernehmen gemäß § 5 Abs. 4 WpPG die Verantwortung für den Inhalt dieses Prospekts (der „Prospekt“) und erklären, dass ihres Wissens die Angaben richtig und keine wesentlichen Umstände ausgelassen sind. Überdies erklären sie, dass sie die erforderliche Sorgfalt haben walten lassen, um sicherzustellen, dass die in diesem Prospekt genannten Angaben ihres Wissens nach richtig sind und keine Tatsachen ausgelassen worden sind, die die Aussage des Prospekts wahrscheinlich verändern können.

Für den Fall, dass vor einem Gericht Ansprüche auf Grund der in diesem Prospekt enthaltenen Informationen geltend gemacht werden, könnte der als Kläger auftretende Anleger in Anwendung der einzelstaatlichen Rechtsvorschriften der Staaten des Europäischen Wirtschaftsraums die Kosten für die Übersetzung des Prospekts vor Prozessbeginn zu tragen haben.

Gegenstand des Prospekts

Gegenstand dieses Prospekts für Zwecke des öffentlichen Angebots sind insgesamt bis zu 2.900.000 auf den Inhaber lautende Stammaktien ohne Nennbetrag (Stückaktien) der Gesellschaft, bestehend aus

- bis zu 2.300.000 Stückaktien aus der von der ordentlichen Hauptversammlung der Gesellschaft am 13. April 2006 beschlossenen Kapitalerhöhung gegen Bareinlagen um bis zu EUR 2.300.000,00,
- bis zu 250.000 Stückaktien aus dem Eigentum der Abgebenden Aktionärin sowie
- bis zu 350.000 Stückaktien aus dem Eigentum der Abgebenden Aktionärin im Hinblick auf eine eventuelle Mehrzuteilung,

jeweils mit einem anteiligen Betrag am Grundkapital von EUR 1,00 je Stückaktie und mit voller Gewinnanteilberechtigung ab dem 1. Januar 2006 (ISIN DE 0007846867).

Gegenstand dieses Prospekts für Zwecke der Börsenzulassung von Aktien der Gesellschaft sind bis zu 9.020.000 Stückaktien der Gesellschaft, bestehend aus

- bis zu 2.300.000 Stückaktien aus der von der ordentlichen Hauptversammlung der Gesellschaft am 13. April 2006 beschlossenen Kapitalerhöhung gegen Bareinlagen um bis zu EUR 2.300.000,00 sowie
- 6.720.000 Stückaktien (gesamtes bisheriges Grundkapital),

jeweils mit einem anteiligen Betrag am Grundkapital in Höhe von EUR 1,00 je Stückaktie und mit voller Gewinnanteilberechtigung ab dem 1. Januar 2006 (ISIN DE 0007846867).

Zukunftsgerichtete Aussagen

Dieser Prospekt enthält bestimmte zukunftsgerichtete Aussagen, die sich auf das Geschäft, die finanzielle Entwicklung und die Erträge der Viscom-Gruppe beziehen. Zukunftsgerichtete Aussagen betreffen zukünftige Tatsachen, Ereignisse sowie sonstige Umstände, die keine historischen Tatsachen sind und durch die Verwendung der Worte „erwarten“, „geht davon aus“, „beabsichtigen“, „planen“, „schätzen“, „annehmen“, „das Ziel verfolgen“, „zukünftig“ und „voraussichtlich“ gekennzeichnet sind. Solche Aussagen geben nur die Auffassungen der Gesellschaft hinsichtlich zukünftiger Ereignisse zum gegenwärtigen Zeitpunkt wieder und unterliegen daher Risiken und Unsicherheiten. In diesem Prospekt betreffen zukunftsgerichtete Aussagen unter anderem:

- die Umsetzung der strategischen Vorhaben der Gesellschaft und die Auswirkungen dieser Vorhaben auf die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage von Viscom,
- die Verwendung des Emissionserlöses,
- die Entwicklung der Wettbewerber und der Wettbewerbssituation,

- die Erwartungen der Gesellschaft hinsichtlich der Auswirkungen von wirtschaftlichen, operativen, rechtlichen und sonstigen Risiken, die das Geschäft der Viscom-Gruppe betreffen,
- sonstige Aussagen in Bezug auf die zukünftige Geschäftsentwicklung der Viscom-Gruppe und allgemeine wirtschaftliche Entwicklungen und Tendenzen.

Diese zukunftsgerichteten Aussagen beruhen auf gegenwärtigen Plänen, Schätzungen, Prognosen und Erwartungen der Gesellschaft sowie auf bestimmten Annahmen, die sich, obwohl sie zum derzeitigen Zeitpunkt nach Ansicht der Gesellschaft angemessen sind, als fehlerhaft erweisen können. Zahlreiche Faktoren können dazu führen, dass die tatsächliche Entwicklung oder die erzielten Erträge oder Leistungen der Viscom-Gruppe wesentlich von der Entwicklung, den Erträgen oder den Leistungen abweichen, die in den zukunftsgerichteten Aussagen ausdrücklich oder implizit angenommen werden.

Sollte eine oder sollten mehrere dieser Veränderungen, Risiken oder Unsicherheiten eintreten oder sollten sich die von der Gesellschaft zu Grunde gelegten Annahmen als unrichtig erweisen, ist nicht auszuschließen, dass die tatsächlichen Ergebnisse wesentlich von denen abweichen, die in diesem Prospekt als „angenommen“, „geplant“, „beabsichtigt“, „geschätzt“, „das Ziel verfolgen“, „voraussichtlich“, „geht davon aus“, „zukünftig“ oder „erwartet“ beschrieben sind. Die Gesellschaft könnte aus diesem Grund daran gehindert sein, ihre finanziellen und strategischen Ziele zu erreichen. Weder die Gesellschaft noch ihr Vorstand noch die Konsortialbanken können daher für die zukünftige Richtigkeit der in diesem Prospekt beschriebenen Meinungen oder den tatsächlichen Eintritt der prognostizierten Entwicklungen eintreten. Die Gesellschaft beabsichtigt nicht, die in diesem Prospekt dargelegten zukunftsgerichteten Aussagen oder Branchen- und Kundeninformationen über ihre gesetzliche Verpflichtung hinaus zu aktualisieren.

Informationen zu Branchen-, Markt- und Kundendaten

Dieser Prospekt enthält Branchen-, Markt- und Kundendaten sowie Berechnungen, die aus Branchenberichten, Marktforschungsberichten, öffentlich erhältlichen Informationen und kommerziellen Veröffentlichungen entnommen sind („externe Daten“). Externe Daten wurden insbesondere für Angaben zu Märkten und Marktentwicklungen verwendet.

Der Prospekt enthält darüber hinaus Schätzungen von Marktdaten und daraus abgeleiteten Informationen, die weder aus Veröffentlichungen von Marktforschungsinstituten noch aus anderen unabhängigen Quellen entnommen werden können. Diese Informationen beruhen auf internen Schätzungen der Gesellschaft, die auf der langjährigen Erfahrung ihrer Know-how-Träger, Auswertungen von Fachinformationen (Fachzeitschriften, Messebesuche, Fachgespräche) oder innerbetrieblichen Auswertungen beruhen und können daher von den Einschätzungen der Wettbewerber von Viscom oder von zukünftigen Erhebungen durch Marktforschungsinstitute oder andere unabhängige Quellen abweichen.

Anderen Einschätzungen der Gesellschaft liegen dagegen veröffentlichte Daten oder Zahlenangaben aus externen, öffentlich zugänglichen Quellen zugrunde. Hierzu gehören beispielsweise die folgenden Studien:

- Frost & Sullivan, „Growth Opportunities for the World SMT Inspection Equipments Markets“, 2005,
- Prime Research Group, Automatic Test Equipment Industry Service (ATEIS), 2005 (jährlich erscheinender Rückblick auf das Vorjahr)
- Custer Consulting Group: Business Outlook Global Electronic Industries, Dezember 2005/Januar 2006.
- VDA, HAWK 2015 (‘‘Herausforderungen der automotiven Wertschöpfungskette’’), 2003

Die in diesem Prospekt enthaltenen Marktinformationen wurden größtenteils von der Gesellschaft auf Basis verschiedener Studien zusammengefasst und abgeleitet. Einzelne Studien wurden lediglich dann zitiert, wenn die betreffende Information dieser Studie unmittelbar entnommen werden kann. Im Übrigen beruhen die Einschätzungen der Gesellschaft, soweit in diesem Prospekt nicht ausdrücklich anders dargestellt, auf internen Quellen.

Branchen- und Marktforschungsberichte, öffentlich zugängliche Quellen sowie kommerzielle Veröffentlichungen geben im Allgemeinen an, dass die Informationen, die sie enthalten, aus Quellen stammen, von denen man annimmt, dass sie verlässlich sind, dass jedoch die Genauigkeit und Vollständigkeit solcher Informationen nicht garantiert wird und die darin enthaltenen Berechnungen auf einer Reihe von Annahmen beruhen. Diese Einschränkungen gelten folglich auch für diesen Prospekt. Externe Daten wurden von der Gesellschaft und den Konsortialbanken nicht auf ihre Richtigkeit überprüft.

Sofern Informationen von Seiten Dritter übernommen wurden, sind diese im Prospekt korrekt wiedergegeben. Soweit der Gesellschaft und den Konsortialbanken bekannt und von ihnen aus den von Dritten übernommenen Informationen ableitbar, sind keine Fakten unterschlagen worden, die die wiedergegebenen Informationen unkorrekt oder irreführend gestalten würden.

Einsehbare Dokumente

Die in diesem Prospekt genannten Unterlagen, soweit sie die Gesellschaft betreffen, insbesondere

- die IFRS-Konzernabschlüsse der Viscom-Gruppe für das jeweils am 31. Dezember 2005, 31. Dezember 2004, 31. Dezember 2003 abgelaufene Geschäftsjahr,
- der HGB-Einzelabschluss der Viscom AG für das am 31. Dezember 2005 abgelaufene Geschäftsjahr
- die Satzung der Gesellschaft

sind für die Dauer der Gültigkeit dieses Prospekts während der üblichen Geschäftszeiten bei der Viscom AG, Straße Carl-Buderus-Str. 9-15, 30455 Hannover, einzusehen. Künftige Geschäfts- und Zwischenberichte der Gesellschaft werden bei dieser bereitgehalten.

DAS ANGEBOT

Gegenstand des Angebots

Gegenstand des Angebots sind bis zu 2.900.000 auf den Inhaber lautende Stammaktien der Gesellschaft ohne Nennbetrag (Stückaktien) mit einem anteiligen Betrag am Grundkapital von jeweils EUR 1,00 und mit voller Gewinnanteilberechtigung ab dem 1. Januar 2006, bestehend aus

- bis zu 2.300.000 Stückaktien aus der von der ordentlichen Hauptversammlung am 13. April 2006 gemäß §§ 182, 186 Abs. 3, 4 AktG beschlossenen Kapitalerhöhung gegen Bareinlagen unter Ausschluss des Bezugsrechts der Aktionäre;
- bis zu 250.000 Stückaktien aus dem Eigentum der Abgebenden Aktionärin sowie
- bis zu 350.000 Stückaktien aus dem Eigentum der Abgebenden Aktionärin. Diese Aktien werden dem Lead Manager im Hinblick auf eine eventuelle Mehrzuteilung im Wege eines unentgeltlichen Wertpapierdarlehens zur Verfügung gestellt.

Der auf die Aktien, die Gegenstand dieses Angebots sind, entfallende anteilige Betrag am Grundkapital der Gesellschaft beträgt je nach Umfang der Durchführung der Kapitalerhöhung und Ausübung der Mehrzuteilungsoption maximal EUR 2.900.000,00.

Das Angebot besteht aus einem öffentlichen Angebot in der Bundesrepublik Deutschland sowie Privatplatzierungen an qualifizierte Anleger in bestimmten anderen Staaten außerhalb der Bundesrepublik Deutschland und der Vereinigten Staaten von Amerika.

Abgebende Aktionärin ist die HPC Vermögensverwaltung GmbH.

Der Verkaufserlös aus dem Verkauf der bis zu 2.300.000 Aktien, die aus der von der ordentlichen Hauptversammlung am 13. April 2006 beschlossenen Kapitalerhöhung der Gesellschaft stammen, im Rahmen des Angebots fließt der Gesellschaft zu. Der Verkaufserlös aus dem Verkauf der bis zu 600.000 Aktien (einschließlich der Mehrzuteilungsoption) aus dem Eigentum der Abgebenden Aktionärin wird dieser zufließen.

Konsortialbanken sind die equinet Securities AG und die NORD/LB Norddeutsche Landesbank Girozentrale.

Preisspanne, Angebotsfrist, Platzierungspreis und Anzahl der zugeteilten Aktien

Die Preisspanne, innerhalb derer Kaufangebote abgegeben werden können, beträgt EUR 17,20 bis EUR 18,50 je Angebotener Aktie.

Die Angebotsfrist, innerhalb derer Anleger die Möglichkeit erhalten, Kaufangebote für die Angebotenen Aktien abzugeben, beginnt voraussichtlich am 2. Mai 2006 und endet voraussichtlich am 9. Mai 2006 („Angebotsfrist“). Kaufangebote können während der Angebotsfrist bei der equinet Securities AG und der NORD/LB Norddeutsche Landesbank Girozentrale sowie dem Selling Agent comdirect Bank AG, Pascalkehe 15, 25451 Quickborn, abgegeben werden. Bei der equinet Securities AG können Angebote nur von institutionellen Investoren abgegeben werden. Die Kaufangebote können mit einem Preislimit (in Stufen von EUR 0,10) innerhalb der Preisspanne versehen werden.

Am letzten Tag des Angebotszeitraumes wird die Abgabe von Kaufangeboten für Privatanleger bis 11.00 Uhr MESZ und für institutionelle Anleger bis 12.00 Uhr MESZ möglich sein. Pro Depot eines Privatanlegers ist jeweils ein Zeichnungsauftrag möglich.

Die Konsortialbanken zusammen mit der Gesellschaft und der Abgebenden Aktionärin behalten sich das Recht vor, die Anzahl der angebotenen Aktien zu erhöhen oder zu verringern, die untere und/oder obere Begrenzung der Preisspanne zu ermäßigen oder zu erhöhen und/oder die Angebotsfrist zu verlängern oder zu verkürzen. Die Veränderung der Anzahl der angebotenen Aktien oder der Preisspanne oder die Verlängerung oder Verkürzung des Angebotszeitraumes führen nicht zur Ungültigkeit bereits abgegebener Kaufangebote. Anlegern, die bereits ein Kaufangebot abgegeben haben, bevor der Nachtrag veröffentlicht wurde, wird durch das Wertpapierprospektgesetz das Recht eingeräumt, innerhalb von zwei Werktagen nach der Veröffentlichung des Nachtrags ihre Kaufangebote zu widerrufen. Statt eines Widerrufs besteht die Möglichkeit, bis zur Veröffentlichung des Nachtrags abgegebene Kaufangebote innerhalb von zwei Werktagen nach der Veröffentlichung des Nachtrags abzuändern oder neue limitierte oder unlimitierte Kaufangebote abzugeben.

Sofern von einer der vorstehend beschriebenen Möglichkeiten, die Angebotsbedingungen zu ändern, Gebrauch gemacht wird, wird diese Änderung über elektronische Medien wie Reuters oder Bloomberg bzw. als Ad-hoc-Mitteilung und als Nachtrag zu diesem Prospekt veröffentlicht werden; eine individuelle Unterrichtung der Anleger, die Kaufangebote abgegeben haben, erfolgt auch in diesem Fall nicht.

Nach Ablauf der Angebotsfrist wird der Platzierungspreis voraussichtlich am 9. Mai 2006 je angebotener Aktie von den Konsortialbanken im Einvernehmen mit der Gesellschaft und der Abgebenden Aktionärin unter Berücksichtigung des im Bookbuilding-Verfahren erstellten Orderbuchs, in dem sämtliche abgegebenen Kaufangebote erfasst werden, festgelegt. Im Rahmen dieses Verfahrens fordert der das Orderbuch führende Lead Manager Anleger auf, während des Angebotszeitraums im Rahmen der Preisspanne Kaufangebote für die Angebotenen Aktien abzugeben. Diese Kaufangebote werden nach dem gebotenen Preis sowie nach der erwarteten Ausrichtung der betreffenden Anleger ausgewertet. Die Festsetzung des Platzierungspreises und der Zahl der zu platzierenden Aktien erfolgt auf dieser Grundlage zum einen im Hinblick auf eine angestrebte Erlösmaximierung. Zum anderen wird darauf geachtet, ob der Platzierungspreis und die Zahl der zu platzierenden Aktien angesichts der sich aus dem Orderbuch ergebenden Nachfrage nach den Aktien der Gesellschaft vernünftigerweise die Aussicht auf eine stabile Entwicklung des Aktienkurses im Zweitmarkt erwarten lassen. Dabei wird nicht nur den von Anlegern gebotenen Preisen und der Zahl der zu einem bestimmten Preis nachgefragten Aktien Rechnung getragen. Vielmehr werden auch die Zusammensetzung des Aktionärskreises der Gesellschaft (sog. Investoren-Mix), die sich bei der zu einem bestimmten Preis möglichen Zuteilung ergibt und das erwartete Anlegerverhalten berücksichtigt. Bis zum Zeitpunkt der endgültigen Festlegung des Platzierungspreises und der Zuteilung der Angebotenen Aktien an die Anleger besteht keine rechtliche Verpflichtung seitens der Konsortialbanken, der Gesellschaft und der Abgebenden Aktionärin, die von den Anlegern abgegebenen Kaufangebote anzunehmen. Bis zu diesem Zeitpunkt sind equinet Securities AG, die Gesellschaft und die Abgebende Aktionärin auch berechtigt, das in diesem Prospekt beschriebene Angebot teilweise oder insgesamt zu widerrufen.

Der Platzierungspreis je angebotener Aktie und das Platzierungsvolumen werden voraussichtlich am 9. Mai 2006 festgelegt. Nach Festlegung des Platzierungspreises werden die Angebotenen Aktien aufgrund der dann vorliegenden Angebote an Anleger zugeteilt. Der Platzierungspreis und das Platzierungsvolumen werden voraussichtlich am 9. Mai 2006 im Wege einer Ad-hoc-Mitteilung über ein elektronisch betriebenes Informationssystem und auf der Internetseite der Gesellschaft unter www.Viscom.de sowie frühestens am darauf folgenden Tag durch Bekanntmachung in der Frankfurter Allgemeine Zeitung veröffentlicht werden. Anleger, die ihren Kaufauftrag über eine Konsortialbank erteilt haben, können den Platzierungspreis und die Anzahl der ihnen jeweils zugeteilten Aktien frühestens ab dem 9. Mai 2006 bei dieser Konsortialbank erfragen.

Die buchmäßige Lieferung der zugeteilten Aktien gegen Zahlung des Platzierungspreises erfolgt voraussichtlich einen Bankarbeitstag nach Aufnahme der Börsennotierung. Für den Fall, dass das Platzierungsvolumen nicht ausreicht um sämtliche Kaufaufträge zum Platzierungspreis zu bedienen, behalten sich die Konsortialbanken vor, Kaufangebote nicht oder nur teilweise anzunehmen.

Voraussichtlicher Zeitplan für das Angebot

Für das Angebot, für das vorbehaltlich einer Verlängerung oder Verkürzung eine Dauer von *sieben* Werktagen geplant ist, ist folgender Zeitplan vorgesehen:

| | |
|----------------|---|
| 28. April 2006 | Billigung des Prospekts durch die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht |
| 28. April 2006 | Veröffentlichung des Prospekts unter der Internetadresse von Viscom |
| 29. April 2006 | Mitteilung über die Veröffentlichung des Prospekts in der Frankfurter Allgemeine Zeitung |
| 2. Mai 2006 | Beginn der Vermarktung (Roadshow) |
| 9. Mai 2006 | Zulassungsbeschluss der Frankfurter Wertpapierbörse und der Börse Hannover |
| 9. Mai 2006 | Ende des Angebotszeitraums für Privatanleger (natürliche Personen) um 11.00 Uhr mittags (MESZ) und für institutionelle Anleger um 12.00 Uhr (MESZ) |
| 9. Mai 2006 | Preisfestsetzung und Zuteilung; Veröffentlichung des Platzierungspreises als Ad-hoc-Mitteilung bzw. über elektronische Medien wie Reuters oder Bloomberg und unter der Internetadresse der www.Viscom.de |
| 10. Mai 2006 | Veröffentlichung des Zulassungsbeschlusses in der Frankfurter Allgemeine Zeitung |
| 10. Mai 2006 | Veröffentlichung des Platzierungspreises in der Frankfurter Allgemeine Zeitung |
| 10. Mai 2006 | Notierungsaufnahme der Aktien |
| 11. Mai 2006 | Buchmäßige Lieferung der Aktien gegen Zahlung des Platzierungspreises |

Dieser Prospekt wird auf der Internetseite der Gesellschaft unter www.Viscom.de veröffentlicht werden. Der Prospekt wird außerdem voraussichtlich ab dem 29. April 2006 während der üblichen Geschäftszeiten bei der Gesellschaft und den Konsortialbanken kostenlos erhältlich sein.

Angaben über die Aktien

Stimmrecht

Jede Aktie gewährt in der Hauptversammlung der Gesellschaft eine Stimme. Beschränkungen des Stimmrechts bestehen nicht.

Gewinnanteilberechtigung, sonstige Vermögens- und Stimmrechte

Die Angebotenen Aktien sind mit voller Gewinnanteilberechtigung ab dem 1. Januar 2006 ausgestattet. Über die Verwendung eines etwaigen Bilanzgewinns und damit über seine vollständige oder teilweise Ausschüttung an die Aktionäre beschließt die ordentliche Hauptversammlung, die einmal jährlich in den ersten acht Monaten des Geschäftsjahres stattfindet. Vorstand und Aufsichtsrat haben einen Gewinnverwendungsvorschlag zu unterbreiten, an den die Hauptversammlung nicht gebunden ist. Einen Anspruch auf Dividendenzahlung hat der einzelne Aktionär nur im Fall eines entsprechenden Gewinnverwendungsbeschlusses der Hauptversammlung. Nach Hinterlegung der die Aktien der Gesellschaft verbriefenden Globalurkunde(n) bei der Clearstream Banking AG wird die Clearstream Banking AG zukünftig auf die Aktien entfallende Dividenden den jeweiligen Depotbanken automatisch gutschreiben. Die inländischen Depotbanken trifft eine entsprechende Verpflichtung gegenüber ihren Kunden. Aktionäre, deren Aktien bei ausländischen Depotbanken verwahrt sind, sollten sich bei diesen Depotbanken über das dort geltende Verfahren informieren.

Im Fall der Auflösung der Gesellschaft haben die Aktionäre gemäß § 271 AktG Anspruch auf den nach der Berichtigung der Verbindlichkeiten der Gesellschaft verbleibenden Liquidationsüberschuss.

Jede Aktie gewährt das Recht auf Zuteilung eines dem Anteil der Aktie am bisherigen Grundkapital entsprechenden Teils von im Zuge zukünftiger Kapitalerhöhungen ausgegebenen neuen Aktien (Bezugsrecht). Ein Bezugsrecht besteht nicht bei bedingten Kapitalerhöhungen; im Übrigen kann es in begründeten Fällen durch Beschluss der Hauptversammlung und bei einer entsprechenden Ermächtigung der Hauptversammlung auch durch Beschluss des Vorstands mit Zustimmung des Aufsichtsrats ausgeschlossen werden.

Jede Aktie gewährt in der Hauptversammlung eine Stimme.

Form und Verbriefung der Aktien

Alle Aktien der Gesellschaft sind auf den Inhaber lautende Stammaktien ohne Nennbetrag (Stückaktien) mit einem anteiligen Betrag am Grundkapital von jeweils EUR 1,00. Das Grundkapital der Gesellschaft ist in mehreren Globalurkunden verbrieft. Die Globalurkunden über Aktien, die das bisherige Grundkapital verbrieften und Gegenstand dieses Prospekts sind, werden bei der Clearstream Banking AG, Neue Börsenstrasse 1, 60485 Frankfurt am Main, hinterlegt. Über die Aktien, die aus der von der ordentlichen Hauptversammlung am 13. April 2006 beschlossenen Kapitalerhöhung stammen, wird eine weitere Globalurkunde ausgestellt und anschließend bei der Clearstream Banking AG hinterlegt. Der Anspruch eines Aktionärs auf Verbriefung seines Anteils ist in der Satzung der Gesellschaft ausgeschlossen. Die Aktien der Gesellschaft, die von den Konsortialbanken angeboten werden, sind mit den gleichen Rechten ausgestattet wie alle anderen Aktien der Gesellschaft und vermitteln keine darüber hinausgehenden Rechte oder Vorteile.

Lieferung und Abrechnung

Die Aktien werden den Aktionären als Miteigentumsanteile an der jeweiligen Globalurkunde zur Verfügung gestellt. Die Lieferung der Angebotene Aktien gegen Zahlung des Kaufpreises und der üblichen Effektenprovisionen erfolgt voraussichtlich einen Bankarbeitstag nach Aufnahme der Börsennotierung. Nach Wahl des Aktionärs werden die Aktien entweder dem Depot einer Bank bei der Clearstream Banking AG, Neue Börsenstrasse 1, 60485, Frankfurt am Main, für Rechnung des Anlegers oder dem Depot eines Teilnehmers an der Euroclear Bank S.A./N.V., als Betreiberin des Euroclear Systems, oder Clearstream Banking S.A., Luxemburg, gutgeschrieben.

Veräußerungsverbote, Übertragbarkeit

Die Aktien können nach den für Inhaberaktien geltenden rechtlichen Vorschriften frei übertragen werden. Außer den in den Abschnitten "Das Angebot – Marktschutzvereinbarung" und "Das Angebot – Verkaufsbeschränkungen" dargestellten Einschränkungen bestehen keine Veräußerungsverbote oder Einschränkungen im Hinblick auf die Übertragbarkeit der Aktien der Gesellschaft.

WKN/ ISIN/ Common Code/Börsenkürzel

| | |
|--------------|---------------|
| WKN | 784 686 |
| ISIN | DE 0007846867 |
| Common Code | 025300670 |
| Börsenkürzel | V6C |

Zuteilung

Zwischen der Gesellschaft, der Abgebenden Aktionärin und dem Lead Manager bestehen keine Vereinbarungen über das Zuteilungsverfahren. Die Gesellschaft, die Abgebende Aktionärin und der Lead Manager werden die „Grundsätze für die Zuteilung von Aktienemissionen an Privatanleger“ beachten, die am 7. Juni 2000 von der Börsensachverständigenkommission beim Bundesministerium der Finanzen herausgegeben wurden. Die Gesellschaft und der Lead Manager werden die Einzelheiten des Zuteilungsverfahrens festlegen und nach Maßgabe der genannten Zuteilungsgrundsätze veröffentlichen.

Bevorrechtigte Zuteilung an Mitarbeiter und Geschäftspartner der Viscom AG

Die Gesellschaft hat für Mitarbeiter der Viscom AG und ihrer verbundenen Unternehmen sowie Geschäftspartner der Viscom-Gruppe bis zu 127.500 Aktien, dies entspricht 5% des Platzierungsvolumens (ohne Mehrzuteilung), zur bevorrechtigten Zeichnung reserviert. Sofern die unter diesem Programm berechtigten Personen Aktien zeichnen, werden sie diesen Personen bis zum vorgenannten Umfang bevorrechtigt zugeteilt.

Stabilisierungsmaßnahmen, Mehrzuteilung und Greenshoe-Option

Im Zusammenhang mit der Platzierung von Aktien der Gesellschaft handelt die equinet Securities AG als Stabilisierungsmanager und kann Maßnahmen ergreifen, die auf die Stützung des Börsen- oder Marktpreises der Aktien der Gesellschaft abzielen, um einen bestehenden Verkaufsdruck auszugleichen (Stabilisierungsmaßnahmen). Es besteht keine Verpflichtung des Stabilisierungsmanagers, Stabilisierungsmaßnahmen zu ergreifen. Daher wird nicht garantiert, dass Stabilisierungsmaßnahmen überhaupt durchgeführt werden. Sofern Stabilisierungsmaßnahmen ergriffen werden, können diese jederzeit ohne vorherige Bekannt-

gabe beendet werden. Derartige Maßnahmen können bereits ab dem Zeitpunkt der Aufnahme der Börsennotierung der Aktien der Gesellschaft vorgenommen werden, um ggf. die Bildung des ersten Börsenkurses zu unterstützen und müssen spätestens am dreißigsten Kalendertag nach diesem Zeitpunkt beendet sein („Stabilisierungszeitraum“).

Diese Maßnahmen können zu einem höheren Börsenkurs bzw. Marktpreis der Aktien der Gesellschaft führen, als es ohne diese Maßnahmen der Fall wäre. Darüber hinaus kann sich vorübergehend ein Börsenkurs bzw. Marktpreis auf einem Niveau ergeben, das nicht dauerhaft ist.

In Bezug auf mögliche Stabilisierungsmaßnahmen können neben den bis zu 2.550.000 zu platzierenden Aktien der Gesellschaft weitere bis zu 350.000 Aktien der Gesellschaft im Rahmen der Zuteilung der zu platzierenden Aktien der Gesellschaft an Investoren zugeteilt werden (sog. Mehrzuteilung). Die zur Vornahme der Mehrzuteilung benötigten Aktien der Gesellschaft werden der equinet Securities AG im Wege einer Wertpapierleihe von der Abgebenden Aktionärin vorübergehend zur Verfügung gestellt.

In diesem Zusammenhang wird die Abgebende Aktionärin der equinet Securities AG die Option einräumen, bis zum 30. Kalendertag nach der Aufnahme der Börsennotierung der Aktien der Gesellschaft bis zu 350.000 Aktien der Gesellschaft zum Platzierungspreis abzüglich der vereinbarten Provision zu erwerben (sog. Greenshoe-Option). Diese Greenshoe-Option kann in dem Umfang ausgeübt werden, wie Aktien im Wege der Mehrzuteilung platziert worden sind.

Nach Ende des Stabilisierungszeitraums wird innerhalb einer Woche in der Frankfurter Allgemeine Zeitung bekannt gegeben, ob eine Stabilisierungsmaßnahme durchgeführt wurde oder nicht, zu welchem Termin mit der Kursstabilisierung begonnen wurde, zu welchem Termin die letzte Kursstabilisierungsmaßnahme erfolgte sowie innerhalb welcher Kursspanne die Stabilisierung erfolgte und zwar für jeden Termin, zu dem eine Kursstabilisierungsmaßnahme durchgeführt wurde. Die Durchführung der Mehrzuteilung und die Ausübung der Greenshoe-Option sowie deren Zeitpunkt sowie Zahl und Art der betroffenen Aktien werden ebenfalls unverzüglich in der Weise veröffentlicht, wie sie vorstehend für die Veröffentlichung von Informationen über die Durchführung von Stabilisierungsmaßnahmen nach Ende des Stabilisierungszeitraums beschrieben ist.

Börsenzulassung und Notierungsaufnahme

Die Zulassung des gesamten Grundkapitals der Gesellschaft zum Börsenhandel im amtlichen Markt an der Frankfurter Wertpapierbörse und der Börse Hannover sowie gleichzeitig zum Teilbereich des amtlichen Marktes mit weiteren Zulassungsfolgepflichten (Prime Standard) an der Frankfurter Wertpapierbörse wird voraussichtlich am Tag der Billigung dieses Prospekts beantragt. Die Zulassung wird voraussichtlich am letzten Tag des Angebotszeitraums erfolgen. Die Notierungsaufnahme an der Frankfurter Wertpapierbörse und der Börse Hannover ist für den 10. Mai 2006 vorgesehen.

Designated Sponsors

Die equinet Securities AG übernimmt die Funktion des Designated Sponsor der an der Frankfurter Wertpapierbörse gehandelten Aktien der Gesellschaft, wobei die equinet Securities AG berechtigt ist, einen entsprechend zugelassenen Dritten mit der Wahrnehmung dieser Aufgabe zu betrauen. Ein Designated Sponsor sorgt insbesondere für Liquidität im Aktienhandel, indem er verbindliche Preise für den An- und Verkauf der Aktien stellt.

Abgebende Aktionärin

Abgebende Aktionärin ist die HPC Vermögensverwaltung GmbH.

Die folgende Übersicht zeigt die Anzahl der von der Abgebenden Aktionärin vor Durchführung des Angebots gehaltenen Aktien sowie die Anzahl der Aktien, die dieser im Rahmen dieses Angebots (einschließlich Greenshoe-Option) zu veräußern beabsichtigt.

| Name des Aktionärs | Nach Abschluss des Angebots ² | | | | | |
|------------------------------|--|---------------------|------------------------------------|---------------------|--|---------------------|
| | Vor dem Angebot ¹ | | Ohne Ausübung der Greenshoe-Option | | Bei Annahme der vollständigen Ausübung der Greenshoe-Option ³ | |
| | Anzahl der Aktien | % des Grundkapitals | Anzahl der Aktien | % des Grundkapitals | Anzahl der Aktien | % des Grundkapitals |
| HPC Vermögensverwaltung GmbH | 5.264.800 ⁴ | 78,35 | 5.014.800 ⁴ | 55,59 | 4.664.800 ⁴ | 51,71 |

¹ Zum Datum dieses Prospekts, d.h. unter Berücksichtigung der am 13. April 2006 beschlossen und am 19. April 2006 in das Handelsregister eingetragenen Kapitalerhöhung aus Gesellschaftsmitteln um EUR 6.652.800,00.

² Basierend auf der Annahme der vollständigen Platzierung von 250.000 Aktien aus dem Eigentum der Abgebenden Aktionärin.

³ Basierend auf der Annahme der vollständigen Platzierung von weiteren 350.000 Aktien aus dem Eigentum der Abgebenden Aktionärin.

⁴ Gemäß einem Aktienübertragungsvertrag zwischen der BdW Beteiligungsgesellschaft für die deutsche Wirtschaft mbH & Co. KG („BdW“) als Verkäuferin und der HPC Vermögensverwaltung GmbH als Käuferin vom 11. Juli 2005 betreffend den Erwerb des damaligen Aktienbesitzes der BdW an der Viscom AG durch die HPC Vermögensverwaltung GmbH sind Stück 1.360.000 Viscom-Aktien aus ihrem Eigentum als Sicherheit für die noch ausstehenden Raten der Kaufpreisforderung an die BdW verpfändet. Die aufschiebend bedingte Freigabe von Stück 680.000 Viscom-Aktien bei Zahlung einer spätestens zum 30. Juni 2006 fälligen Kaufpreisrate und der restlichen Stück 680.000 Viscom-Aktien bei Zahlung einer weiteren, spätestens zum 30. Juni 2007 fälligen Kaufpreisrate bzw. einer etwaigen Kaufpreisanpassung ist bereits durch die BdW erklärt. Ferner hat die HPC Vermögensverwaltung GmbH 1.000.000 Aktien zur Sicherung eines Darlehens der Sparkasse Hannover an die Viscom AG in Höhe von EUR 4.500.000,00 an die Sparkasse Hannover verpfändet.

Marktschutzvereinbarungen

Die HPC Vermögensverwaltung GmbH und die Aktionäre Dr. Heuser und Pape haben sich gegenüber den Konsortialbanken verpflichtet, bis zum Ablauf von zwölf Monaten ab dem Tag der Notierungsaufnahme der Viscom-Aktie an der Frankfurter Wertpapierbörse ohne Zustimmung von equinet Securities AG keine Aktien der Gesellschaft direkt oder indirekt anzubieten, zu veräußern, dieses anzukündigen oder sonstige Maßnahmen zu ergreifen, die einer Veräußerung wirtschaftlich entsprechen.

Die Gesellschaft hat sich gegenüber den Konsortialbanken im Rahmen des rechtlich Zulässigen verpflichtet, innerhalb der auf die Einbeziehung der Aktien in den Amtlichen Markt folgenden zwölf Monate ohne vorherige schriftliche Zustimmung von equinet Securities AG weder direkt noch indirekt Aktien oder Genussrechte der Gesellschaft oder andere Wertpapiere oder unverbriefte Rechte, die in Aktien der Gesellschaft umgewandelt oder dafür eingetauscht werden können oder ein Recht zum Erwerb von Aktien der Gesellschaft verkörpern, auszugeben, zu verkaufen, anzubieten, sich zu deren Verkauf zu verpflichten, anderweitig abzugeben oder ein darauf bezogenes Angebot bekannt zu machen, insbesondere weder ein genehmigtes Kapital auszunutzen noch der Hauptversammlung eine Kapitalerhöhung vorzuschlagen

Verkaufsbeschränkungen

Europäischer Wirtschaftsraum

Jede Konsortialbank wird im Übernahmevertrag einzelschuldnerisch gegenüber der Gesellschaft und der Abgebenden Aktionärin gewährleisten, dass sie seit dem Tag der Umsetzung (der „Umsetzungstag“) der Richtlinie 2003/71/EG (die „Prospektrichtlinie“) in einem Mitgliedsstaat des Europäischen Wirtschaftsraums (EWR), der die Prospektrichtlinie umgesetzt hat, Angebotene Aktien weder öffentlich angeboten hat noch dort öffentlich anbieten wird, es sei denn, dass vorher ein Prospekt für die Angebotenen Aktien veröffentlicht worden ist, der durch die zuständige Behörde in diesem Mitgliedsstaat nach Artikel 18 der Prospektrichtlinie gebilligt worden ist.

Abweichend davon ist es zulässig, dass die Konsortialbanken ab dem Umsetzungstag ein öffentliches Angebot der Angebotenen Aktien durchführen,

(i) das sich ausschließlich an juristische Personen richtet, die in Bezug auf ihre Tätigkeiten an den Finanzmärkten zugelassen bzw. beaufsichtigt sind oder deren einziger Geschäftszweck in der Wertpapieranlage besteht;

(ii) das sich ausschließlich an juristische Personen richtet, die laut ihrem letzten Jahresabschluss bzw. Konzernabschluss zwei der folgenden Kriterien erfüllen: (a) eine durchschnittliche Beschäftigtenzahl im letzten Geschäftsjahr von mindestens 250 Mitarbeitern, (b) eine Gesamtbilanzsumme von mehr als EUR 43.000.000,00 und (c) einen Jahresnettoumsatz von mehr als EUR 50.000.000,00 oder

(iii) das unter anderen Umständen erfolgt, in denen nach Artikel 3 der Prospektrichtlinie die Veröffentlichung eines Prospekts durch den Emittenten nicht erforderlich ist.

Für die Zwecke dieser Vorschrift bezeichnet „öffentliches Angebot“ der Angebotenen Aktien in einem Mitgliedsstaat des EWR eine Mitteilung an das Publikum in jedweder Form und auf jedwede Art und Weise, die ausreichende Informationen über die Angebotsbedingungen und die Angebotenen Aktien enthält, um einen Anleger in die Lage zu versetzen, sich für den Kauf dieser Wertpapiere zu entscheiden; für die Auslegung dieser Definition sind die Maßnahmen zur Umsetzung der Prospektrichtlinie in dem Mitgliedsstaat des EWR, in dem die angebotenen Aktien angeboten werden, maßgeblich. „Prospektrichtlinie“ schließt sämtliche einschlägigen Umsetzungsmaßnahmen in jedem einschlägigen Mitgliedsstaat des EWR ein.

Vereinigte Staaten von Amerika

Jede Konsortialbank wird im Übernahmevertrag einzelschuldnerisch gegenüber der Gesellschaft und der Abgebenden Aktionärin gewährleisten, dass weder sie selbst, noch ein mit ihr verbundenes Unternehmen (affiliate) noch ein für sie oder ein für ein solches Unternehmen handelnder Dritter (i) Angebote zum Verkauf von Angebotenen Aktien in den Vereinigten Staaten von Amerika abgegeben hat bzw. abgeben wird und keine Maßnahmen vornehmen wird, die direkte Verkaufsbemühungen (directed selling efforts) im Sinne der Rule 902(b) des U. S. Securities Act von 1933 darstellen würden, und (ii) keine allgemeine Angebotswerbung (general solicitation) und keine allgemeinen Werbemaßnahmen (general advertising) für die Angebotenen Aktien gemäß Rule 502 (c) unter dem U. S. Securities Act von 1933 vorgenommen hat und vornehmen wird.

Die Aktien sind und werden nicht nach dem U.S. Securities Act von 1933 registriert und dürfen in oder innerhalb der Vereinigten Staaten von Amerika oder an US-Personen (wie in Regulation S des U.S. Securities Act von 1933 definiert) nicht angeboten oder verkauft werden, es sei denn dies erfolgt im Rahmen einer Befreiung von den Registrierungserfordernissen des U.S. Securities Act von 1933.

Vereinigtes Königreich

Jede Konsortialbank wird im Übernahmevertrag einzelschuldnerisch gegenüber der Gesellschaft und der Abgebenden Aktionärin gewährleisten, dass sie

(i) alle bei ihr in Verbindung mit dem Angebot oder dem Verkauf der Angebotenen Aktien eingegangenen Aufforderungen oder Veranlassungen, Investmentaktivitäten (im Sinne von Artikel 21 des Financial Services and Markets Act 2000, „FSMA“) vorzunehmen, nur unter Umständen mitgeteilt hat, mitteilen wird oder mitteilen lassen wird, in denen Artikel 21(1) FSMA keine Anwendung auf die Gesellschaft findet; und

(ii) sie alle anwendbaren Bestimmungen des FSMA eingehalten hat und einhalten wird, und zwar in Bezug auf alle Tätigkeiten, die von ihr im Zusammenhang mit den Angebotenen Aktien im Vereinigten Königreich, vom Vereinigten Königreich aus oder in sonstiger Weise das Vereinigte Königreich betreffend ausgeführt wurden.

Sonstige Staaten

Jede Konsortialbank wird im Übernahmevertrag darüber hinaus einzelschuldnerisch gegenüber der Gesellschaft und der Abgebenden Aktionärin gewährleisten, dass sie alle einschlägigen Vorschriften aller sonstigen Länder eingehalten hat und einhalten wird, in denen sie Verkaufs- oder andere Maßnahmen im Rahmen der Platzierung vornimmt.

GRÜNDE FÜR DAS ANGEBOT UND VERWENDUNG DES EMISSIONSERLÖSES

Gründe für das Angebot

Hauptgrund für das Angebot ist die Beschaffung von Eigenkapital für Viscom durch die Platzierung von neuen Aktien der Gesellschaft aus der von der ordentlichen Hauptversammlung der Gesellschaft am 13. April 2006 beschlossenen Kapitalerhöhung.

Darüber hinaus beabsichtigt die Abgebende Aktionärin, im Rahmen des Angebotes insgesamt bis zu 600.000 ihrer Viscom-Aktien (einschließlich der den Konsortialbanken im Hinblick auf eine eventuelle Mehrzuteilung eingeräumten Greenshoe-Option) zu veräußern.

Verwendung des Emissionserlöses

Die Gesellschaft erhält im Rahmen dieses Angebots den Verkaufserlös (abzüglich der Provisionen des Bankenkonsortiums und anteiliger Kosten) aus dem Verkauf der bis zu 2.300.000 Aktien, die aus der von der ordentlichen Hauptversammlung der Gesellschaft am 13. April 2006 beschlossenen Kapitalerhöhung stammen. Unter der Annahme, dass sämtliche Angebotenen Aktien der Gesellschaft aus der Kapitalerhöhung gegen Bareinlagen platziert werden und dass der Platzierungspreis EUR 17,85 (Mittelwert der Bookbuilding-Spanne) entspricht, würde der Nettoerlös aus der Emission für die Gesellschaft (nach Abzug der für die Gesellschaft voraussichtlich entstehenden Emissionskosten und Provisionen in Höhe von rund EUR 2,2 Mio.) rund EUR 38,8 Mio. betragen.

Die Gesellschaft beabsichtigt, den ihr zufließenden Nettoerlös zur Finanzierung des weiteren internen und externen Wachstums, zur Umsetzung und Finanzierung ihrer strategischen Ziele (siehe „Geschäftstätigkeit – Strategie“) sowie für allgemeine Geschäftszwecke zu verwenden. Insbesondere beabsichtigt die Gesellschaft, den Nettoerlös für folgende Zwecke – nach abnehmender Priorität geordnet – zu verwenden:

- Gründung von Applikationszentren in Asien und Amerika zum Ausbau der Marktstellung in diesen Regionen sowie Ausstattung dieser Applikationszentren mit Vorführsystemen und entsprechendem Personal. (ca. 35-50% des Emissionserlöses)
- Produktentwicklung und Markterschließung im Zukunftsbereich der automatischen industriellen Computertomographie. (ca. 15-25%)
- Verstärkung der Produktentwicklung und Markterschließung zur Halbleiterinspektion. (ca. 15-25%)
- Andere Maßnahmen, wie z.B. gezielte Akquisitionen zur Erweiterung der Technologiebasis, die zur Zeit noch nicht konkretisiert sind. (ca. 0-35%)

Die genaue Höhe der Beträge, die für die einzelnen Maßnahmen verwendet werden, hängt von einer Vielzahl von Faktoren ab, die sich gegenwärtig noch nicht bestimmen lassen.

Der Erlös (abzüglich der Provisionen des Bankenkonsortiums) aus dem Verkauf der Aktien aus dem Eigentum der Abgebenden Aktionärin wird dieser zufließen.

Kosten der Emission

Die Gesellschaft schätzt, dass sich die ihr aufgrund des Börsengangs entstehenden Kosten (ohne Provisionen für das Bankenkonsortium) auf rund EUR 0,4 Mio. belaufen werden.

Interessen Dritter an der Emission

Die Konsortialbanken stehen im Zusammenhang mit dem Angebot und der Börsenzulassung von Aktien der Gesellschaft (der „Transaktion“) in einem vertraglichen Verhältnis mit der Viscom AG. Die equinet Securities AG wurde von der Gesellschaft als Sole Lead Manager und Sole Bookrunner mandatiert. Sie wird die Gesellschaft bei der Transaktion beraten und die Strukturierung und Durchführung der Transaktion koordinieren. Die NORD/LB Norddeutsche Landesbank Girozentrale wird als Co-Lead Manager mandatiert. Bei er-

folgreicher Durchführung der Transaktion erhalten die Konsortialbanken eine Provision. Die an das Bankenkonsortium durch die Gesellschaft und die Abgebende Aktionärin zahlbaren Provisionen werden 3,50 % des Platzierungserlöses zuzüglich einer im freien Ermessen der Gesellschaft und der Abgebenden Aktionärin liegenden Provision von bis zu 0,75 % des Platzierungserlöses aus dem Verkauf der Aktien betragen.

Die Abgebende Aktionärin hat an der Emission ein Eigeninteresse wegen des ihr zufließenden Anteils am Emissionserlös.

VERWÄSSERUNG

Der Platzierungspreis je Aktie wird voraussichtlich bedeutend höher sein als das bisher auf eine Aktie entfallende buchmäßige Eigenkapital. Daher werden jene Investoren, die Aktien im Rahmen des Angebots erwerben, eine sofortige und erhebliche Verwässerung des Eigenkapitalanteils ihrer Beteiligung gegenüber dem Platzierungspreis hinnehmen müssen.

Der Buchwert des bilanziellen Eigenkapitals der Gesellschaft belief sich zum 31. Dezember 2005 auf EUR 3,03 pro Aktie (IFRS-Konzernabschluss zum 31. Dezember 2005; berechnet auf der Grundlage der Anzahl der derzeit ausstehenden 6.720.000 Aktien der Gesellschaft). Unter Berücksichtigung der Platzierung der bis zu 2.300.000 aus der am 13. April 2006 von der ordentlichen Hauptversammlung der Gesellschaft beschlossenen Kapitalerhöhung im Rahmen dieses Angebots zu einem unterstellten Platzierungspreis von EUR 17,85 pro Aktie (entspricht dem Mittelwert der Preisspanne) sowie nach Abzug der geschätzten Emissionskosten (einschließlich der maximalen Vergütung der Konsortialbanken) hätte das angepasste Eigenkapital der Gesellschaft zum 31. Dezember 2005 EUR 6,57 pro Aktie betragen (IFRS-Konzernabschluss zum 31. Dezember 2005; berechnet auf Grundlage der Anzahl der nach vollständiger Durchführung der Kapitalerhöhung im Rahmen dieses Angebots ausstehenden 9.020.000 Aktien der Gesellschaft). Dies entspricht einer Erhöhung des Eigenkapitals der Gesellschaft um EUR 3,54 pro Aktie für die vorhandenen Altaktionäre. Dagegen übersteigt der von einem Anleger im Rahmen des Angebots gezahlte Platzierungspreis das angepasste Eigenkapital der Gesellschaft um EUR 11,28 pro Aktie.

Die folgende Tabelle stellt diese Verwässerung dar:

| | |
|---|-------------------|
| Unterstellter Platzierungspreis pro Aktie..... | EUR 17,85 |
| Buchwert des Eigenkapitals je Aktie zum 31. Dezember 2005 (vor Durchführung des Angebots; berechnet auf Grundlage der derzeit ausstehenden 6.720.000 Aktien der Gesellschaft)..... | EUR 3,03 |
| Angepasster Buchwert des Eigenkapitals je Aktie zum 31. Dezember 2005 (nach Durchführung des Angebots; berechnet auf Grundlage der Anzahl der nach vollständiger Durchführung der Kapitalerhöhung im Rahmen dieses Angebots ausstehenden 9.020.000 Aktien der Gesellschaft)..... | EUR 6,57 |
| Betrag, um den der Platzierungspreis pro Aktie den Buchwert des angepassten Eigenkapitals (nach Durchführung des Angebots) je Aktie übersteigt..... | EUR 11,28 |
| Prozentsatz, um den der Platzierungspreis pro Aktie den Buchwert des angepassten Eigenkapitals (nach Durchführung des Angebots) je Aktie übersteigt..... | (ca. 172 Prozent) |

Zu den Auswirkungen des Angebots auf die Beteiligungs- und Mitgliedschaftsrechte (z.B. Stimmrecht) siehe „Aktionäre – Aktionärsstruktur“.

GESCHÄFTSKAPITAL, KAPITALISIERUNG UND VERSCHULDUNG

Erklärung zum Geschäftskapital

Die Gesellschaft ist der Auffassung, dass sie in der Lage ist, in den nächsten zwölf Monaten sämtlichen fälligen Zahlungsverpflichtungen nachzukommen.

Kapitalisierung und Verschuldung

Die nachfolgende Tabelle gibt eine Übersicht über die Kapitalisierung und Verschuldung der Viscom-Gruppe zum 28. Februar 2006 nach IFRS, wie sie in der EU anzuwenden sind:

| Angaben in TEUR (gerundet) | Zum 28. Februar 2006 - (ungeprüft) |
|---|---|
| Kurzfristige Verbindlichkeiten (ohne Rückstellungen) | 12.274 |
| davon garantiert | 0 |
| davon gesichert * | 0 |
| davon ungesichert/ nicht garantiert | 12.274 |
| Langfristige Verbindlichkeiten (ohne Rückstellungen) | 185 |
| davon garantiert | 0 |
| davon gesichert | 0 |
| davon ungesichert/ nicht garantiert | 185 |
| Eigenkapital | 20.978 |
| davon Gezeichnetes Kapital | 67 |
| davon Kapitalrücklage | 7.913 |
| Andere Rücklagen und Periodenergebnis saldiert | 12.998 |
| Gesamt | 33.437 |

Die nachfolgende Tabelle gibt eine Übersicht der Liquidität der Viscom-Gruppe zum 28. Februar 2006 nach IFRS, wie sie in der EU anzuwenden sind:

| Angaben in TEUR (gerundet) | Zum 28. Februar 2006 (ungeprüft) |
|---|---|
| Kassenbestand, Guthaben bei Kreditinstituten | 14.246 |
| Zahlungsmitteläquivalente | 0 |
| Wertpapiere | 0 |
| Liquidität | 14.246 |
| Kurzfristige Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten | 0 |
| Sonstige kurzfristige Finanzverbindlichkeiten | 0 |
| Kurzfristige Finanzverbindlichkeiten | 0 |
| Zwischensumme | 14.246 |
| Langfristige Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten | 0 |
| Anleihen | 0 |
| Sonstige langfristige Finanzverbindlichkeiten | 0 |
| Langfristige Finanzverbindlichkeiten | 0 |
| Nettoliquidität | 14.246 |

Eventualverbindlichkeiten

Die Viscom-Gruppe weist zum 28. Februar 2006 keine nennenswerten Eventualverbindlichkeiten aus.

* Normaler Eigentumsvorbehalt der Lieferanten ausgenommen.

AUSGEWÄHLTE FINANZINFORMATIONEN

Finanzielle Informationen über die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage

Übersicht

Die nachfolgende Tabelle gibt eine Übersicht über ausgewählte Finanzdaten aus den IFRS-Konzernabschlüssen der Viscom-Gruppe zum 31. Dezember 2005, 31. Dezember 2004 sowie 31. Dezember 2003:

| Zusammengefasste Finanzdaten | | | |
|--|-----------------------------------|--------------|--------------|
| | Geschäftsjahr zum 31. Dezember | | |
| | <u>2005</u> | <u>2004</u> | <u>2003</u> |
| Ausgewählte Daten zur Gewinn- und Verlustrechnung | (in TEUR*) - gerundet - | | |
| Umsatzerlöse | 50.483 | 43.096 | 29.187 |
| Sonstige betriebliche Erträge | 800 | 429 | 546 |
| Bestandsveränderung | 2.403 | 1.327 | -312 |
| Andere aktivierte Eigenleistungen | 0 | 0 | 40 |
| Materialaufwand | -18.862 | -15.675 | -10.759** |
| Personalaufwand | -13.676 | -11.884 | -9.933 |
| Abschreibungen | -673 | -660 | -848** |
| Sonstige betriebliche Aufwendungen | -8.992 | -7.871 | -5.635 |
| <i>Ergebnis der betrieblichen Tätigkeit (EBIT)</i> | <i>11.483</i> | <i>8.762</i> | <i>2.286</i> |
| Finanzergebnis | 192 | 53 | -58 |
| <i>Ergebnis vor Ertragsteuern (EBT)</i> | <i>11.675</i> | <i>8.815</i> | <i>2.228</i> |
| Ertragsteuern | -4.208 | -4.100 | -646 |
| <i>Konzernergebnis</i> | <i>7.467</i> | <i>4.715</i> | <i>1.582</i> |
| Ergänzende ausgewählte Daten zur Gewinn- und Verlustrechnung | | | |
| Ergebnis pro Aktie (verwässert und unverwässert bezogen auf 67.200 Aktien) in Euro | 111,12 | 70,17 | 23,55 |
| Dividende pro Aktie (ausgeschüttet) in Euro | 135,00 | 34,00 | 8,79 |
| Ausgewählte Bilanzdaten | (in TEUR*) - gerundet - | | |
| Bilanzsumme | 36.743 | 27.688 | 16.614 |
| Langfristige Vermögenswerte | 2.776 | 2.466 | 2.198 |
| Kurzfristige Vermögenswerte | 33.967 | 25.222 | 14.416 |
| Eigenkapital | 20.331 | 14.616 | 10.189 |
| davon gezeichnetes Kapital | 67 | 67 | 67 |
| davon Kapitalrücklage | 7.913 | 7.659 | 7.372 |
| davon angesammelte Gewinne | 12.177 | 6.995 | 2.779 |
| Langfristige Verbindlichkeiten | 273 | 2.476 | 1.993 |
| Kurzfristige Verbindlichkeiten | 16.139 | 10.596 | 4.432 |
| <p>* Auf Grund von Rundungseffekten ergeben die Spalten nicht notwendigerweise die Summe aller Einzelbeträge</p> <p>** Die Zahlen für 2003 wurden als angepasste Vorjahresvergleichszahlen dem geprüften Konzernabschluss 2004 entnommen. Im Vergleich zum geprüften Konzernabschluss 2003 wurden Anpassungen aufgrund von Veränderungen der Rechnungslegungsmethoden sowie Anpassungen wegen grundlegender Fehler vorgenommen..</p> | | | |

| | Geschäftsjahr zum 31. Dezember | | |
|--|-----------------------------------|-------------|-------------|
| | <u>2005</u> | <u>2004</u> | <u>2003</u> |
| Ausgewählte Angaben zur Kapitalflussrechnung | (in TEUR*) | | |
| Cashflow | | | |
| - aus der laufenden Geschäftstätigkeit | 10.132 | 4.834 | 4.429 |
| - aus der Investitionstätigkeit | -981 | -434 | ** -405 |
| - aus der Finanzierungstätigkeit | -3.414 | -905 | ** -1.873 |
| | | | |
| Angaben über die regionale Verteilung der Umsatzerlöse | (in TEUR) | | |
| Europa | 34.726 | 35.488 | 24.759 |
| Asien | 7.470 | 3.279 | 1.926 |
| Amerika | 8.287 | 4.329 | 2.502 |
| * Auf Grund von Rundungseffekten ergeben die Spalten nicht notwendigerweise die Summe aller Einzelbeträge. | | | |
| ** Die Zahlen für 2003 wurden als angepasste Vorjahresvergleichszahlen dem geprüften Konzernabschluss 2004 entnommen. Im Vergleich zum geprüften Konzernabschluss 2003 wurden zur besseren Vergleichbarkeit der Zahlen teilweise Umgliederungen vorgenommen. | | | |

ERLÄUTERUNG UND ANALYSE DER FINANZLAGE UND GESCHÄFTLICHEN ENTWICKLUNG

Die folgende Erläuterung und Analyse der Finanzlage und geschäftlichen Entwicklung der Viscom-Gruppe bezieht sich, soweit nicht ausdrücklich anders angegeben, auf die geprüften Konzernabschlüsse der Viscom AG zum 31. Dezember 2005, zum 31. Dezember 2004 und zum 31. Dezember 2003 nach IFRS (nachfolgend „die Konzernabschlüsse“), die auf den Seiten F-2 ff. abgedruckt sind, und ist im Zusammenhang mit diesen Konzernabschlüssen sowie den dazugehörigen Erläuterungen zu lesen. Die Konzernabschlüsse für die Geschäftsjahre zum 31. Dezember 2005, 2004 und 2003 wurden auf Basis einheitlicher Anwendung und auf der Grundlage aller zum Bilanzstichtag 31. Dezember anzuwendender International Financial Reporting Standards (IFRS) erstellt. Aus der erstmaligen Anwendung der im Rahmen des Improvement Projects geänderten Standards ergeben sich keine materiellen Effekte auf die Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden im abgelaufenen Geschäftsjahr und in den zukünftigen Geschäftsjahren. Die Viscom AG war im Jahr 2005 aufgrund der erstmaligen Erfüllung der Kriterien des § 293 HGB erstmals verpflichtet, einen Konzernabschluss nach den IFRS, wie in der EU anzuwenden, oder nach handelsrechtlichen Grundsätzen aufzustellen. Auf freiwilliger Basis wurden aber bereits für die Geschäftsjahre zum 31. Dezember 2003 und 2004 Konzernabschlüsse nach IFRS neben den Einzelabschlüssen der Viscom AG aufgestellt und von der Ernst & Young AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft Stuttgart, Zweigniederlassung Hannover geprüft und jeweils mit einem uneingeschränkten Bestätigungsvermerk versehen. Die folgende Erläuterung und Analyse der Finanzlage und geschäftlichen Entwicklung enthält Prognosen, die auf Annahmen betreffend die zukünftige Geschäftsentwicklung der Viscom-Gruppe basieren. Durch den Einfluss der im Abschnitt „Risikofaktoren“ beschriebenen Risiken und der nachfolgend beschriebenen wesentlich die Ertragslage beeinflussenden Faktoren, können die tatsächlichen Ergebnisse von Viscom wesentlich von den laut dieser Prognosen erwarteten Ergebnissen abweichen. Die Ergebnisse der Viscom AG und der Viscom-Gruppe können von den in den zukunftsgerichteten Aussagen enthaltenen Erwartungen erheblich abweichen, siehe „Allgemeine Informationen – Zukunftsgerichtete Aussagen“.

Einleitung

Viscom entwickelt, fertigt und vertreibt hochwertige automatisierte Inspektionssysteme für die industrielle Fertigung. Die Prüfung erfolgt durch den computergestützten optischen und/oder röntgentechnischen Abgleich der Prüfobjekte mit den im Prüfsystem definierten Anforderungen. Die Systeme werden vor allem in der Elektronikindustrie eingesetzt. Die wesentlichen Einkunftsquellen für Viscom stellten bisher vor allem optische Inspektionssysteme vom Typ 6055 II und 3088 dar. Die Gesellschaft ist innerhalb der letzten drei Jahre stark gewachsen. Der Umsatz des Geschäftsjahres 2003 (29,2 Mio €) konnte bis 2005 (50,5 Mio €) um über 70% gesteigert werden. Der Schwerpunkt der Geschäftstätigkeit lag in den vergangenen Jahren insbesondere in Deutschland/Europa. Im Geschäftsjahr 2005 konnten erstmalig mehr als 30 % des Umsatzes in Asien und Amerika getätigt werden. Zunehmende Bedeutung erreichen im In- und insbesondere im Ausland die neue Generation des röntgentechnischen Inspektionssystems Modell 8051.

Wesentliche die Ertragslage beeinflussende Faktoren

Die Gesellschaft ist der Ansicht, dass die folgenden Faktoren in dem Zeitraum vom 1. Januar 2003 bis 31. Dezember 2005 wesentlich zur Entwicklung der Geschäfts- sowie der Finanz- und Ertragslage Viscoms beigetragen haben und voraussichtlich auch weiterhin einen wesentlichen Einfluss auf die Finanz- und Ertragslage haben werden.

Hoher technologischer Stand

Der Erfolg von Viscom hing wesentlich von der Fähigkeit ab, rechtzeitig und kontinuierlich Produkte zu entwickeln und im Markt einzuführen, die den ständig wachsenden Kundenanforderungen und den technologischen Herausforderungen gerecht werden.

Trotz einer Phase der Marktschwäche in den Jahren 2001 sowie 2002 hatte Viscom durch Modelloffensiven und intensivierte Kundenbetreuung Marktanteile gewinnen können. Viscom hat diese Strategie fortgesetzt und in den Jahren 2003 (Systeme 6055 II, 3054 und 3088), 2004 (System 8051) und 2005 (System 6056) eine weitere Produktoffensive durchgeführt. Darüber hinaus hat die Gesellschaft in diesem Zusammenhang die Bedieneroberfläche EasyPro für die Erstellung von Prüfprogrammen eingeführt. Die hieraus resultierenden erheblichen technischen Fortschritte führten zu einem starken Ausbau der Marktposition in Deutschland

und Europa. Weiterhin konnte Viscom mit diesen neuen Systemen, insbesondere dem Modell 3088, den asiatischen und amerikanischen Markt stärker für sich erschließen und die Umsätze in diesen Regionen deutlich ausweiten (2005: T€ 15.757, 2004: T€ 7.608, 2003: T€ 4.428).

Diese Strategie setzt Viscom konsequent weiter fort. Viscom entwickelt gegenwärtig bestehende Systeme wie z.B. die Modellreihe 6055/56 im Hinblick auf neue Technologien, insbesondere im Sensorbereich, weiter. Daneben entwickelt Viscom weitere neue Produkte, insbesondere im Röntgen-(X-Ray) Bereich und für spezielle Kundenprojekte.

Neukundengewinnung; Bedeutung von Vergleichstests

Ein wesentliches Instrument zur Neukundengewinnung, das in den Jahren 2003 bis 2005 deutlich ausgebaut wurde, ist die Beteiligung an allen relevanten internationalen Fachmessen. Viscom hat in diesem Zeitraum die Zahl der Messebeteiligungen deutlich erhöht und die Standflächen überwiegend gesteigert.

In der Regel führen Kunden vor der endgültigen Investitionsentscheidung für Inspektionssysteme einen Vergleichstest von verschiedenen Wettbewerbsprodukten durch. Aufgrund der Bewertung der Systemeigenschaften der Viscom-Produkte im Rahmen dieser Benchmarks konnte Viscom zahlreiche Aufträge gewinnen. In diesem Zusammenhang ist das Applikationszentrum in Hannover von besonderer Bedeutung, da sich dort die beste Möglichkeit bietet, den Kunden die technologische Leistungsfähigkeit der Produkte im Vergleich zum Wettbewerb zu demonstrieren.

Da Viscom in anderen Regionen, insbesondere in Asien sowie Amerika, nicht über lokale Applikationszentren verfügt, ist es notwendig, einzelne Systeme beim Kunden vor Ort vorzuführen. Dadurch kann nur eine deutlich geringere Zahl von Benchmarks durchgeführt werden. Die Konsequenz ist eine geringere Anzahl an Neukunden, die im Vergleich zu den guten Ergebnissen in Europa noch erhebliches Wachstumspotential bietet.

Entwicklung der Zielbranche

Hauptzielbranche von Viscom mit über 80% Umsatzanteil in den Jahren 2003 bis 2005 ist die Elektronikproduktion, deren Entwicklung in den vergangenen Jahren den Markt für AOI- und röntgentechnische Inspektionssysteme bestimmt hat und nach Ansicht der Gesellschaft auch in Zukunft weiter bestimmen wird. Die Kundenbasis von Viscom stammt zu mehr als drei Vierteln aus dem Automobilsektor, der Rest verteilt sich auf den Telekommunikationssektor und Speziallösungen für verschiedene Branchen.

Der positive Zusammenhang zwischen der Elektronikproduktion und dem Markt für Inspektionssysteme begründet sich nach Einschätzung der Gesellschaft zum einen dadurch, dass hochwertige Produkte nahezu immer mit elektronischen Komponenten ausgerüstet sind. Zum anderen dringt die Elektronik immer weiter in alle Lebensbereiche des Menschen (z.B. Beruf, Freizeit) vor. Viscom hat u.a. davon profitiert, dass Endkunden zunehmend den Einsatz von Inspektionslösungen zur 100% Kontrolle bei ihren Zulieferern gefordert haben, da nur dadurch die Qualität der Produkte sichergestellt werden kann.

Investitionsverhalten bestehender und potentieller Kunden

Das Investitionsverhalten bestehender und potentieller Kunden ist ein bedeutender Faktor für den Geschäftsverlauf und die Ertragslage von Viscom. Nachdem in den ersten Jahren des neuen Jahrtausends als Folge des Aufbaus von Überkapazitäten eine Zurückhaltung bei Investitionen zu spüren war, löste sich dieser Investitionsstau ab dem Ende des Jahres 2004 auf. Die Folge war ein überproportionales Wachstum der entsprechenden Unternehmen der Investitionsgüterindustrie. So konnte auch Viscom das Jahr 2005 mit einem deutlichen Umsatzwachstum abschließen.

Nachhaltig marktbelebend wirkt sich das Nachfragepotential aus dem ostasiatischen Raum aus. Unternehmen aus Staaten wie Korea und Taiwan investieren in großem Umfang und haben inzwischen mit eigenen Produkten Marken geschaffen, die auch weltweit einen guten Ruf genießen (z. B. BenQ, Samsung, LG).

Zusätzlich wirkt sich der in Asien wachsende Automobilsektor, namentlich in China, als Treiber für die Elektronikindustrie aus. Führende weltweit operierende Unternehmen dieses Sektors investieren dort in erheblichem Umfang, aber auch einheimische Unternehmen versuchen, ihren Anteil am Zuliefersektor zu erweitern. In beiden Fällen ist die optische Inspektion oder die Röntgenprüfung unerlässlich, um für internationale Automobilhersteller akzeptabel zu sein.

Bedeutung von einzelnen Kunden

Enge und langfristige Kundenkontakte bildeten die Basis für eine umfassende und individuelle Betreuung. So hat Viscom bereits seit Jahren sehr gute Geschäftsbeziehungen z.B. zu Siemens/VDO, Bosch und Continental/Temic. Diese drei Kunden trugen im Jahre 2005 ca. 50% zum Gesamtumsatz von Viscom bei (im Geschäftsjahr 2004 ca. 41%; Geschäftsjahr 2003 ca. 48%). Die Ergebnisse der Zusammenarbeit fließen in die Entwicklung neuer und Weiterentwicklung bewährter Systemlösungen ein.

Kapazitätserweiterungen

Im Jahr 2003 wurden eine weitere Fertigungshalle und das neue Zentrallager vollständig in Betrieb genommen. Hierdurch stieg die Produktionsfläche um rund 3.500 qm auf rund 5.000 qm. Neben der deutlichen Kapazitätserweiterung hatte diese Maßnahme einen kosten senkenden Einfluss durch die Optimierung von Produktions- und Logistikprozessen. Insbesondere durch die Einführung der Losfertigung der standardisierten Prüfsysteme führte diese Kostensenkung zu einem deutlich positiven Ertragseffekt, der sich in der Margenentwicklung der Jahre 2003 bis 2005 widerspiegelt.

Aufgrund des starken Wachstums der letzten drei Jahre wurde im Jahr 2005 die Produktionsfläche durch die Anmietung einer neu errichteten Montagehalle um weitere rund 3.200 qm auf über 8.000 qm gesteigert. Mit dieser Erweiterung und den daraus resultierenden Optimierungsmöglichkeiten kann in den kommenden Jahren die derzeitige Produktionskapazität am Standort Hannover nahezu verdoppelt werden.

Qualifiziertes Personal ist vor dem Hintergrund der gegenwärtigen Situation auf dem Arbeitsmarkt schnell verfügbar. So konnte in der Vergangenheit auf steigende Umsätze zügig reagiert werden. Die Personalausweitung in der Produktion erfolgt in der Regel durch zunächst befristete Arbeitsverträge. (31. Dezember 2005: 83, 31. Dezember 2004: 74; 31. Dezember 2003: 55 – Mitarbeiter in der Produktion und Logistik)

Verkaufspreise; Produktmix

Viscom bewegt sich mit seinen Produkten überwiegend im Premiumsegment und konnte die Verkaufspreise in diesem Bereich in den letzten Jahren weitgehend konstant halten. Für Kunden mit geringerem Budget hat Viscom eine Modellreihe von entfeinerten Prüfsystemen entwickelt, die eine gleich hohe Prüfqualität liefern wie die Premiumprodukte, allerdings einen geringeren Durchsatz erzielen.

Viscom erwartet durch die geplanten Umsatzsteigerungen im asiatischen Raum auch Änderungen im Produktmix. Das Segment der Prüfsysteme im unteren bis mittleren Preissegment wird danach im prozentualen Verhältnis zum Premium-Segment zunehmen. Die Gesellschaft geht aber davon aus, dass die Marge durch Kosteneinsparungen im Warenbezug und höhere Produktivität stabil gehalten werden kann.

Ertragsentwicklung von Viscom für die Geschäftsjahre 2003, 2004 und 2005

Die Gewinn- und Verlustrechnung Viscoms wird nach dem Gesamtkostenverfahren erstellt. Das Gesamtkostenverfahren ist ein Verfahren zur Ermittlung des Betriebsergebnisses, bei dem den Gesamtleistungen des Betriebes die Gesamtkosten, gegliedert nach Kostenarten, gegenübergestellt werden. Der Erfolg der betrieblichen Tätigkeit entspricht bei dieser Methode dem Nettoerlös plus Bestandserhöhungen an Erzeugnissen minus Bestandsminderungen an Erzeugnissen plus aktivierter Eigenleistungen minus der betrieblichen Gesamtkosten der Periode. In der Position Bestandsveränderungen wird der Saldo aus Bestandserhöhungen und –minderungen ausgewiesen.

Die nachfolgende Tabelle zeigt die Konzern Gewinn- und Verlustrechnung von Viscom

| | 2005 | Veränderung 2005/04 | | 2004 | Veränderung 2004/03 | | 2003 |
|--|---------------|------------------------|-------------|--------------|------------------------|--------------|--------------|
| | T€* | T€* | % | T€* | T€* | % | T€* |
| Umsatzerlöse | 50.483 | 7.387 | 17,1 | 43.096 | 13.909 | 47,7 | 29.187 |
| Sonstige betriebliche Erträge | 800 | 371 | 86,5 | 429 | -117 | -21,4 | 546 |
| | 51.283 | 7.758 | 17,8 | 43.525 | 13.792 | 46,4 | 29.733 |
| Veränderung des Bestandes an Fertigerzeugnissen und unfertigen Er- zeugnissen | 2.403 | 1.076 | 81,1 | 1.327 | 1.639 | 525,3 | -312 |
| Andere aktivierte Eigenleistungen | 0 | 0 | 0,0 | 0 | -40 | -100,0 | 40 |
| Materialaufwand | -18.862 | -3.187 | -20,3 | -15.675 | -4.916 | -45,7 | -10.759** |
| Personalaufwand | -13.676 | -1.792 | -15,1 | -11.884 | -1.951 | -19,6 | -9.933 |
| Aufwand für planmäßige Abschreibun- gen | -673 | -13 | -2,0 | -660 | 188 | 22,2 | -848** |
| Sonstige betriebliche Aufwendungen | -8.992 | -1.121 | -14,2 | -7.871 | -2.236 | -39,7 | -5.635 |
| Betriebsausgaben | -39.800 | -5.037 | -14,5 | -34.763 | -7.317 | 26,7 | -27.446 |
| Gewinn der betrieblichen Tätigkeit | 11.483 | 2.721 | 31,1 | 8.762 | 6.476 | 283,3 | 2.286 |
| Finanzergebnis | 192 | 139 | 262,3 | 53 | 111 | -191,4 | -58 |
| Ertragsteuern | -4.208 | -108 | 2,6 | -4.100 | -3.454 | -534,7 | -646 |
| Ergebnis der gewöhnlichen Ge- schäftstätigkeit | 7.467 | 2.752 | 58,4 | 4.715 | 3.133 | 198,0 | 1.582 |
| Periodengewinn | 7.467 | 2.752 | 58,4 | 4.715 | 3.133 | 198,0 | 1.582 |
| Ergebnis je Aktie (Verwässert und unverwässert bez. auf 67.200 Aktien) in € | 111,12 | 40,95 | 58,4 | 70,17 | 46,62 | 198,0 | 23,55 |

* Auf Grund von Rundungseffekten ergeben die Spalten nicht notwendigerweise die Summe aller Einzelbeträge.

** Die Zahlen für 2003 wurden als angepasste Vorjahresvergleichszahlen dem geprüften Konzernabschluss 2004 entnommen. Im Vergleich zum geprüften Konzernabschluss 2003 wurden Anpassungen aufgrund von Veränderungen der Rechnungslegungsmethoden sowie Anpassungen wegen grundlegender Fehler vorgenommen.

Umsatzerlöse

Die Umsatzerlöse stiegen von 2003 auf 2004 von T€ 29.187 um T€ 13.909 (+48%) auf T€ 43.096 und von 2004 auf 2005 von T€ 43.096 um T€ 7.387 (+17%) auf T€ 50.483.

Nachdem in den ersten Jahren des neuen Jahrtausends als Folge des Aufbaus von Überkapazitäten eine Zurückhaltung bei Investitionen zu spüren war, löste sich dieser Investitionsstau mit dem Jahr 2004 auf. Die Folge war ein überproportionales Wachstum der entsprechenden Unternehmen der Investitionsgüterindustrie. In der Phase der Marktschwäche hatte Viscom durch Modelloffensiven und intensivierte Kundenbetreuung Marktanteile gewinnen können. In der Folge konnte auch das Jahr 2005 mit einem deutlichen Umsatzwachstum gegenüber 2004 abgeschlossen werden.

Umsatzerlöse nach Regionen

| (Rundungsdifferenzen möglich) | 2005 | | 2004 | | 2003 | |
|-------------------------------|---------------|--------------|---------------|--------------|---------------|--------------|
| | T€ | % | T€ | % | T€ | % |
| Europa | 34.726 | 68,8 | 35.488 | 82,4 | 24.759 | 84,8 |
| Asien | 7.470 | 14,8 | 3.279 | 7,6 | 1.926 | 6,6 |
| Amerika | 8.287 | 16,4 | 4.329 | 10,0 | 2.502 | 8,6 |
| Summe | 50.483 | 100,0 | 43.096 | 100,0 | 29.187 | 100,0 |

Viscom erzielte in der Vergangenheit einen wesentlichen Teil der Umsätze in Europa. Die Viscom-Gruppe konnte den Umsatz in Europa von T€ 24.759 im Geschäftsjahr 2003 um T€ 10.729 (+43,3%) auf T€ 35.488 im Geschäftsjahr 2004 steigern. Im Geschäftsjahr 2005 verringerte sich der Umsatz in Europa leicht um T€ 762 (-2,1%) auf T€ 34.726. Durch die Auflösung des Investitionsstaus haben sich die Umsätze im Jahre 2004 in Europa überproportional entwickelt und konnten im Jahre 2005 auf gleich bleibend hohem Niveau bestätigt werden.

Während der Anteil der in Amerika und Asien erzielten Umsätze in den Jahren 2003 und 2004 noch zwischen 17% und 18% lag, stieg er im Geschäftsjahr 2005 auf 31,2%. Dies lag an der zunehmenden Markterholung, der vertrieblichen Neuausrichtung in Amerika und Asien sowie am ungebrochenen Wachstum in den asiatischen Märkten.

Umsatzerlöse nach Geschäftsbereichen

| (Rundungsdifferenzen möglich) | 2005 | | 2004 | | 2003 | |
|--|---------------|--------------|---------------|--------------|---------------|--------------|
| | T€ | % | T€ | % | T€ | % |
| Optische und röntgentechnische Serienprüfsysteme | 38.655 | 76,6 | 32.041 | 74,3 | 21.725 | 74,4 |
| Optische Sonderprüfsysteme | 6.747 | 13,4 | 4.308 | 10,0 | 4.736 | 16,2 |
| Röntgentechnische Sonderprüfsysteme | 4.317 | 8,6 | 4.263 | 9,9 | 1.178 | 4,0 |
| Andere Bereiche / nicht zugeordnet | 764 | 1,4 | 2.484 | 5,8 | 1.548 | 5,3 |
| Summe | 50.483 | 100,0 | 43.096 | 100,0 | 29.187 | 100,0 |

Der Geschäftsbereich „Optische und röntgentechnische Serienprüfsysteme“ beinhaltet alle AOI- und AXI-Systeme, die losgelöst vom Kundenauftrag jeweils bis zu einer bestimmten Fertigungsstufe identisch sind. Ein wesentlicher Umsatztreiber war in den Jahren 2003 bis 2005 die Einführung zahlreicher neuer Prüfsysteme durch Viscom. Im Jahr 2003 wurden die Systeme 6055 II, 3054 und 3088 eingeführt, im Jahr 2004 das System 8051 und im Jahr 2005 das System 6056.

Der Umsatz mit Serienprüfsystemen stellt mit einem Anteil von rund 75% in den Jahren 2003 bis 2005 den bedeutendsten Teil am Gesamtumsatz von Viscom dar. Der Hauptumsatzträger ist das automatische optische Serienprüfsystem 6055. Sein Anteil am Konzernumsatz im Jahre 2005 beträgt rund 54% (2004: rund 62%; 2003: rund 59%). Die Gesellschaft ist aufgrund der grundsätzlich vergleichbaren Funktionalität ihrer übrigen AOI-Systeme im Hinblick auf die Lötstelleninspektion am Ende der Fertigungslinie sowie dem modularen Aufbau ihrer Systeme der Ansicht, dass im Hinblick auf die Umsatzkonzentration mit dem Prüfsystem 6055 gegenwärtig keine Risiken bestehen und sie kurzfristig auf Änderungen in der Nachfrage innerhalb ihrer Systeme reagieren kann. Zudem plant die Gesellschaft im 2. Quartal 2006 das Nachfolgemodell der 6055 (mit der Bezeichnung 6056) im Markt einzuführen, so dass zumindest für eine Übergangsphase beide Systeme angeboten werden. Das Wachstum des Umsatzes mit Serienprüfsystemen entsprach im Wesentlichen dem Wachstum des Konzernumsatzes von Viscom.

Im Gegensatz dazu unterliegt der Umsatz mit Sonderprüfsystemen aufgrund des Projektcharakters größeren Schwankungen. Zudem werden Prüfsysteme, die Serienreife erlangen, aus dem Geschäftsbereich der Sonderprüfsysteme in den Geschäftsbereich der Serienprüfsysteme umgegliedert. Dies erklärt u.a. den Rückgang der Umsatzerlöse des Geschäftsbereiches „Optische Sonderprüfsysteme“ von T€ 4.736 im Jahr 2003 um T€ 428 bzw. um 9,0% auf T€ 4.308 im Jahr 2004.

Optische und röntgentechnische Sonderprüfsysteme sind dagegen i.d.R. Kleinserien oder eigenständige Entwicklungen, die nur für einen bestimmten Kunden oder Kundenkreis hergestellt werden.

Nicht direkt zugeordnete Umsätze beinhalten im Wesentlichen Serviceleistungen und Mieten.

Sonstige betriebliche Erträge

| | 2005 T€ | 2004 T€ | 2003 T€ |
|---|------------|------------|------------|
| Sachbezüge | 227 | 203 | 183 |
| Erträge aus Anlagenverkäufen | 55 | 115 | 74 |
| Erträge aus abgeschriebenen Forderungen | 29 | 30 | 40 |
| Versicherungsentschädigungen | 38 | 1 | 14 |
| Erträge aus Kursdifferenzen | 345 | 0 | 0 |
| Erträge aus Vergleichen | 0 | 0 | 54 |
| Übrige betriebliche Erträge | 106 | 80 | 181 |
| Summe | 800 | 429 | 546 |

Den wesentlichen Posten der sonstigen betrieblichen Erträge stellten die Sachbezüge dar, die aus der steuerlichen Verrechnung der privaten Kfz-Nutzung der Arbeitnehmer resultieren.

Die sonstigen betrieblichen Erträge nahmen von T€ 546 im Geschäftsjahr 2003 um T€ 117 (-21,4%) auf T€ 429 im Geschäftsjahr 2004 ab.

Im Geschäftsjahr 2005 stiegen die sonstigen betrieblichen Erträge um T€ 371 (+86,5%) auf T€ 800. Dies resultiert insbesondere aus den Erträgen aus Wechselkursdifferenzen.

Veränderung des Bestands an Fertigerzeugnissen und unfertigen Erzeugnissen

| | 2005 T€ | 2004 T€ | 2003 T€ |
|---|------------|------------|------------|
| Veränderung des Bestandes an Fertigerzeugnissen und unfertigen Erzeugnissen | 2.403 | 1.327 | -312 |

Die Entwicklung der Bestandsveränderungen zeigt einen Anstieg von 2003 auf 2004 um T€ 1.639. Diese Entwicklung setzt sich im Geschäftsjahr 2005 fort. Es erfolgt eine weitere Steigerung um T€ 1.076. Diese ist bedingt durch den Anstieg des Geschäftsvolumens, der einen erhöhten Maschinenbestand in der Produktion (Teilfertige Maschinen) und in dem Bestand der Demo- und Evaluierungsmaschinen nach sich zieht.

Andere aktivierte Eigenleistungen

| | 2005 T€ | 2004 T€ | 2003 T€ |
|-----------------------------------|------------|------------|------------|
| Andere aktivierte Eigenleistungen | 0 | 0 | 40 |

Die anderen aktivierten Eigenleistungen nahmen im Geschäftsjahr 2004 um T€ 40 (-100,0%) auf T€ 0 gegenüber dem Geschäftsjahr 2003 ab. Für die Geschäftsjahre 2004 und 2005 lagen keine Aufwendungen für aktivierte Eigenleistungen vor.

Materialaufwand

| | 2005 | 2004 | 2003 |
|-----------------|-------------|-------------|-------------|
| | T€ | T€ | T€ |
| Materialaufwand | 18.862 | 15.675 | 10.759* |

* Die Zahlen für 2003 wurden als angepasste Vorjahresvergleichszahlen dem geprüften Konzernabschluss 2004 entnommen. Im Vergleich zum geprüften Konzernabschluss 2003 wurden Anpassungen aufgrund von Veränderungen der Rechnungslegungsmethoden sowie Anpassungen wegen grundlegender Fehler vorgenommen.

Der Materialaufwand stieg von T€ 10.759 im Geschäftsjahr 2003 um T€ 4.916 (+45,7%) auf T€ 15.675 im Geschäftsjahr 2004. Im Geschäftsjahr 2005 stieg der Materialaufwand um T€ 3.187 (+20,3%) auf T€ 18.862. Die Entwicklung des Materialaufwands reflektiert im Wesentlichen die Ausweitung des Geschäftsvolumens. Die teilweise ausgehandelten Preisnachlässe beim Bezug von Materialien und Komponenten wurden durch eine aufwändigere Ausstattung von Premium-Systemen kompensiert.

Personalaufwand

| | 2005 | 2004 | 2003 |
|---|---------------|---------------|--------------|
| | T€ | T€ | T€ |
| Löhne und Gehälter incl. Boni und Tantiemen | 11.625 | 10.070 | 8.337 |
| Soziale Abgaben | 2.051 | 1.814 | 1.596 |
| Summe | 13.676 | 11.884 | 9.933 |
| Anzahl der Mitarbeiter (Jahresende) | 266 | 229 | 189 |
| Anzahl der Auszubildenden (Jahresende) | 13 | 11 | 6 |
| Summe | 279 | 240 | 195 |

Der Personalaufwand stieg im Geschäftsjahr 2004 von T€ 9.933 um T€ 1.951 (+19,6 %) auf T€ 11.884 und im Geschäftsjahr 2005 um T€ 1.792 (+15,1%) auf T€ 13.676. Damit entwickelte sich der Personalaufwand unterproportional zum Umsatz. Dies ist auf eine Steigerung der Produktivität in allen Bereichen des Unternehmens – im Wesentlichen in der Fertigung – zurückzuführen. Die Ursache dafür liegt in der konsequenten Verbesserung der Prozesse im Unternehmen, insbesondere im Bereich der Produktion und Logistik.

Die Produktivität stieg, gemessen am Umsatz je Mitarbeiter (bezogen auf den Stichtag 31. Dezember), von T€ 149,7 im Geschäftsjahr 2003 auf T€ 179,6 im Geschäftsjahr 2004 und auf T€ 180,9 im Geschäftsjahr 2005.

Aufwand für planmäßige Abschreibungen

Die Abschreibungen nahmen von T€ 848 im Geschäftsjahr 2003 um T€ 188 (-22,2%) auf T€ 660 im Geschäftsjahr 2004 ab und im Geschäftsjahr 2005 um T€ 13 (+2,0%) auf T€ 673 zu.

Der Rückgang von 2003 auf 2004 ist vorrangig auf das Auslaufen von Abschreibungen für Softwarelizenzen und die Ablösung von gekauften Kraftfahrzeugen durch Leasing-Kraftfahrzeuge zurückzuführen. Im Geschäftsjahr 2004 erfolgten keine wesentlichen Investitionen. Im Geschäftsjahr 2005 wurde eine größere Investition für ein Bearbeitungszentrum vorgenommen, welche den Abschreibungsaufwand für das Jahr 2005 geringfügig erhöhte.

Sonstige betriebliche Aufwendungen

| (Rundungsdifferenzen möglich) | 2005 T€ | 2004 T€ | 2003 T€ |
|--------------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| Vertriebskosten | 2.513 | 1.692* | 1.331** |
| Reisekosten | 1.625 | 1.250* | 1.058** |
| Garantieleistungen/Nacharbeiten | 1.109 | 988* | 375** |
| Mieten/Leasing | 1.012 | 924* | 855** |
| Verwaltungskosten/Gemeinkosten | 1.486 | 2.286* | 1.574** |
| Ausgangsfrachten | 487 | 412 | 253** |
| Aufwendungen aus Währungsdifferenzen | 143 | 243* | 11** |
| Forderungsverluste | 617 | 76 | 178** |
| Summe | 8.992 | 7.871 | 5.635 |

* Die Zahlen für 2004 wurden als angepasste Vorjahresvergleichszahlen dem geprüften Konzernabschluss 2005 entnommen. Im Vergleich zum geprüften Konzernabschluss 2004 wurden zur besseren Vergleichbarkeit der Zahlen teilweise Umgliederungen vorgenommen.

** Aufgrund von Änderungen in der Gliederung in 2005 wurden die Zahlen für 2003 zur besseren Vergleichbarkeit an diese neue Struktur angepasst und sind daher nur bedingt mit den Zahlen des Jahresabschlusses 2003 vergleichbar.

Die sonstigen betrieblichen Aufwendungen stiegen von T€ 5.635 im Geschäftsjahr 2003 um T€ 2.236 (+39,7%) auf T€ 7.871 im Geschäftsjahr 2004 und danach um weitere T€ 1.121 (+14,2%) auf T€ 8.992 im Geschäftsjahr 2005 an.

Die Entwicklung der sonstigen betrieblichen Aufwendungen steht im Zusammenhang mit der Geschäftsausweitung, dem damit verbundenen Personalaufbau und den erhöhten Aufwendungen zur Akquisition neuer Aufträge. Die Forderungsverluste bestanden aus zweifelhaften Forderungen, die zu 100% wertberichtigt wurden, und betragen im Geschäftsjahr 2005 T€ 617 (Vorjahr T€ 76), wovon T€ 577 als Wertberichtigung für einen insolventen Kunden in den USA gebildet wurden. Im Geschäftsjahr 2004 ist in den Verwaltungsgemeinkosten Aufwand für die Bildung von Rückstellungen für Patentrisiken in Höhe von T€ 700 enthalten; im Geschäftsjahr 2005 entstanden weitere T€ 200 als Aufwand für Rückstellungen für Patentrisiken.

Gewinn der betrieblichen Tätigkeit (EBIT)

Das Betriebsergebnis stieg ausgehend vom Geschäftsjahr 2003 von T€ 2.286 um T€ 6.476 (+283,3%) auf T€ 8.762 im Geschäftsjahr 2004. Damit war die Wachstumsrate des EBIT sechsfach so hoch wie die Wachstumsrate des Umsatzes im gleichen Zeitraum (47,7%). Dies entspricht einem Anstieg der EBIT-Marge (Quotient aus EBIT und Umsatzerlösen) von 7,8% auf 20,3%. Der Anstieg ist insbesondere auf die Steigerung des Umsatzes bei gleichzeitig gestiegener Personalproduktivität und in geringerem Ausmaß auf die unterproportionale Steigerung der sonstigen betrieblichen Aufwendungen zurückzuführen.

Im Geschäftsjahr 2005 stieg das EBIT um T€ 2.721 (+31,1%) auf T€ 11.483. Die EBIT-Marge betrug somit 22,7%. Die Personalproduktivität blieb in etwa auf dem erreichten Niveau; auf Grund der unterproportionalen Steigerung der sonstigen betrieblichen Aufwendungen konnte das EBIT gegenüber dem Vorjahr erneut gesteigert werden.

Finanzergebnis

Das Finanzergebnis im Geschäftsjahr 2003 betrug T€ -58. Im Geschäftsjahr 2004 stieg es um T€ 111 auf T€ 53 gegenüber dem Vorjahr. Ursächlich hierfür war die Verringerung der Finanzschulden.

Im Geschäftsjahr 2005 verbesserte sich das Finanzergebnis um T€ 139 auf T€ 192 gegenüber dem Vorjahr. Dies ist im Wesentlichen auf die vollständige Tilgung der Finanzschulden und die Erträge aus der Anlage der Liquiditätsbestände zurückzuführen.

Während des Geschäftsjahres 2005 wurden Kurssicherungsinstrumente in Höhe von insgesamt \$ 2 Mio. eingesetzt, um eventuelle Wechselkurschwankungen auszugleichen. Zum 31. Dezember 2005 hielt Viscom keine Bestände in Finanzderivaten.

Ertragsteuern

| | 2005 T€ | 2004 T€ | 2003 T€ |
|---|--------------|--------------|------------|
| Ertragsteuern des abgelaufenen Geschäftsjahres | 4.896 | 3.761 | 866* |
| Latente Ertragsteuern aus Entstehung und Umkehrung von temporären Differenzen | -688 | 339 | -220* |
| | | | |
| Aufwand aus Ertragsteuern in der Konzerngewinn- und -verlustrechnung | 4.208 | 4.100 | 646 |

* Die Zahlen für 2003 wurden als angepasste Vorjahresvergleichszahlen dem geprüften Konzernabschluss 2004 entnommen. Im Vergleich zum geprüften Konzernabschluss 2003 wurden zur besseren Vergleichbarkeit der Zahlen teilweise Umgliederungen vorgenommen.

Die Aufwendungen für Ertragsteuern betreffen die laufende Ertragsteuerbelastung sowie latente Steueraufwendungen und -erträge aus zeitlichen Unterschieden zwischen der Bilanzierung nach IFRS und den lokalen steuerlichen Vorschriften.

Darüber hinaus wurden Verlustvorträge der US-amerikanischen Tochtergesellschaft in den Geschäftsjahren 2004 und 2005 steuerlich geltend gemacht. Unter Berücksichtigung der veränderten Gewichtung der Steuersätze einzelner Konzerngesellschaften ergibt sich für das Geschäftsjahr 2005 ein Konzernertragsteuersatz von 36,0% und für das Geschäftsjahr 2004 von 46,5%. Im Geschäftsjahr 2003 betrug der Konzernertragsteuersatz 29,0%.

Periodengewinn

Im Geschäftsjahr 2003 betrug das Konzernergebnis T€ 1.582 und stieg im Geschäftsjahr 2004 um T€ 3.133 (+198,0%) auf T€ 4.715 an. Im Geschäftsjahr 2005 stieg das Nettoergebnis um T€ 2.752 (+58,4%) auf T€ 7.467. Die Nettomarge (Konzernergebnis/Umsatz) stieg von 5,4% im Geschäftsjahr 2003 auf 10,9% im Geschäftsjahr 2004 und weiter auf 14,8% im Geschäftsjahr 2005. Die Entwicklung des Konzernergebnisses spiegelt das Verhältnis von Umsatzwachstum zur gleichzeitigen Steigerung der Produktivität wider.

Finanz- und Vermögenslage von Viscom für die Geschäftsjahre 2003, 2004 und 2005

Die nachfolgende Tabelle zeigt die Konzernbilanz von Viscom:

| Aktiva | 2005 T€ | 2004 T€ | 2003 T€ |
|--|---------------|---------------|---------------|
| Langfristige Vermögenswerte | | | |
| Immaterielle Vermögenswerte | 48 | 52 | 165 |
| Sachanlagen | 1.815 | 1.473 | 1.564* |
| Vom Unternehmen ausgereichte Kredite | 70 | 61 | 48 |
| Aktive latente Steuern | 843 | 880 | 421 |
| Summe langfristige Vermögenswerte | 2.776 | 2.466 | 2.198 |
| Kurzfristige Vermögenswerte | | | |
| Vorräte | 8.760 | 6.957 | 4.300* |
| Forderungen aus Lieferungen und Leistungen | 12.817 | 11.568 | 6.895 |
| Forderungen aus Fertigungsaufträgen | 468 | 599 | 155* |
| Ertragsteuererstattungsansprüche | 0 | 228 | 976 |
| Übrige Forderungen und Vermögenswerte | 636 | 551 | 179 |
| Zahlungsmittel | 11.286 | 5.319 | 1.911 |
| Summe kurzfristige Vermögenswerte | 33.967 | 25.222 | 14.416 |
| | | | |
| Summe Vermögenswerte | 36.743 | 27.688 | 16.614 |

* Die Zahlen für 2003 wurden als angepasste Vorjahresvergleichszahlen dem geprüften Konzernabschluss 2004 entnommen. Im Vergleich zum geprüften Konzernabschluss 2003 wurden Anpassungen aufgrund von Veränderungen der Rechnungslegungsmethoden sowie Anpassungen wegen grundlegender Fehler vorgenommen.

| Eigenkapital und Schulden | 2005 | 2004 | 2003 |
|--|---------------|---------------|---------------|
| | T€ | T€ | T€ |
| <i>Eigenkapital und Rücklagen</i> | | | |
| Gezeichnetes Kapital | 67 | 67 | 67 |
| Kapitalrücklage | 7.913 | 7.659 | 7.372 |
| Differenzbetrag aus Währungsumrechnung | 174 | -105 | -29 |
| Angesammelte Ergebnisse | 12.177 | 6.995 | 2.779 |
| Summe Eigenkapital und Rücklagen | 20.331 | 14.616 | 10.189 |
| <i>Langfristige Schulden</i> | | | |
| Verzinsliche Darlehen, abzüglich des kurzfristigen Anteils | 0 | 59 | 369 |
| Gesellschafterdarlehen | 0 | 1.419 | 1.423 |
| Passive latente Steuern | 273 | 998 | 201 |
| Summe langfristige Schulden | 273 | 2.476 | 1.993 |
| <i>Kurzfristige Schulden</i> | | | |
| Ertragsteuerverbindlichkeiten | 6.338 | 3.079 | 381 |
| Sonstige Rückstellungen | 3.541 | 2.251 | 717 |
| Kurzfristige Finanzschulden | 49 | 185 | 242 |
| Erhaltene Anzahlungen | 815 | 264 | 283* |
| Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen | 1.031 | 991 | 811 |
| Sonstige Schulden | 4.365 | 3.826 | 1.998 |
| Summe kurzfristige Schulden | 16.139 | 10.596 | 4.432 |
| Summe Eigenkapital und Schulden | 36.743 | 27.688 | 16.614 |

* Die Zahlen für 2003 wurden als angepasste Vorjahresvergleichszahlen dem geprüften Konzernabschluss 2004 entnommen. Im Vergleich zum geprüften Konzernabschluss 2003 wurden Anpassungen aufgrund von Veränderungen der Rechnungslegungsmethoden sowie Anpassungen wegen grundlegender Fehler vorgenommen.

Langfristige Vermögenswerte

Die langfristigen Vermögenswerte stiegen zum 31. Dezember 2004 im Vergleich zum 31. Dezember 2003 von T€ 2.198 auf T€ 2.466 und zum 31. Dezember 2005 auf T€ 2.776.

Immaterielle Vermögenswerte

Die immateriellen Vermögenswerte verringerten sich zum 31. Dezember 2004 im Vergleich zum 31. Dezember 2003 von T€ 165 auf T€ 52 und verringerten sich zum 31. Dezember 2005 weiter auf T€ 48. Unter den immateriellen Vermögenswerten wird überwiegend erworbene Software ausgewiesen. Die Veränderung des immateriellen Vermögens resultiert vorrangig aus der Aktivierung/Abschreibung der Softwarelizenzen.

Sachanlagen

Die Sachanlagen verringerten sich zum 31. Dezember 2004 im Vergleich zum 31. Dezember 2003 von T€ 1.564 auf T€ 1.473 und stiegen zum 31. Dezember 2005 wieder auf T€ 1.815. Die Veränderung der Sachanlagen resultiert vorrangig aus Investitionen in die EDV (Hardware) und die Betriebsausstattung aufgrund der

Personalsteigerung und der Anschaffung eines zusätzlichen Bearbeitungszentrums (Computer Numerical Controlled, CNC-Maschine) im Geschäftsjahr 2005.

Vom Unternehmen ausgereichte Kredite

Die vom Unternehmen ausgereichten Kredite stiegen zum 31. Dezember 2004 im Vergleich zum 31. Dezember 2003 von T€ 48 auf T€ 61 und zum 31. Dezember 2005 auf T€ 70. Es handelt sich dabei um zweckfreie Darlehen, die an Mitarbeiter vergeben wurden.

Aktive latente Steuern

Die aktiven latenten Steuern stiegen zum 31. Dezember 2004 im Vergleich zum 31. Dezember 2003 von T€ 421 auf T€ 880 und zum 31. Dezember 2005 auf T€ 843. Die Veränderung der aktiven latenten Steuern resultiert vorrangig aus Konsolidierungsmaßnahmen.

Kurzfristige Vermögenswerte

Vorräte

| | 2005 | 2004 | 2003 |
|------------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| | T€ | T€ | T€ |
| Roh, Hilfs- und Betriebsstoffe | 2.688 | 2.460 | 1.730 |
| Baugruppen und teulfertige Systeme | 3.534 | 2.551 | 2.570* |
| Fertige Systeme | 2.538 | 1.946 | 0 |
| Summe | 8.760 | 6.957 | 4.300 |

* Die Zahlen für 2003 wurden als angepasste Vorjahresvergleichszahlen dem geprüften Konzernabschluss 2004 entnommen. Im Vergleich zum geprüften Konzernabschluss 2003 wurden Anpassungen aufgrund von Veränderungen der Rechnungslegungsmethoden sowie Anpassungen wegen grundlegender Fehler vorgenommen.

Die Vorräte setzen sich aus Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffen, Baugruppen und teulfertigen Systemen sowie fertigen Systemen zusammen. Das Vorratsvermögen zeigte zum 31. Dezember 2004 gegenüber dem 31. Dezember 2003 einen Anstieg um T€ 2.657 auf T€ 6.957. Dieser Anstieg ist im Wesentlichen auf die Ausweitung der Geschäftsaktivitäten zurückzuführen und spiegelt auch die Steigerung der Modellvielfalt wieder. Im Lagerbestand befindliche fertige Systeme (insbesondere Demo- und Evaluierungs-Prüfsystem) wurden erstmalig im Jahr 2004 separat ausgewiesen, im Jahr 2003 waren sie noch in der Summe des Postens Baugruppen und teulfertige Systeme enthalten.

Der Bestandsanstieg im Geschäftsjahr 2005 um T€ 1.803 auf T€ 8.760 ist wie bereits im Vorjahr auf eine weitere Verstärkung der Geschäftsaktivitäten zurückzuführen. Insbesondere die Anzahl der fertigen Systeme wurde zur Ausweitung der Vertriebs-, Vorführ- und Benchmarkaktivitäten deutlich erhöht.

Der kontinuierliche Anstieg der Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe korrespondiert mit dieser Ausweitung.

Forderungen aus Lieferungen und Leistungen

Die Forderungen aus Lieferungen und Leistungen stiegen von T€ 6.895 zum 31. Dezember 2003 um T€ 4.673 auf T€ 11.568 zum 31. Dezember 2004 an und betragen zum 31. Dezember 2005 T€ 12.817. Der Anstieg 2004 und 2005 beruht im Wesentlichen auf der Umsatzausweitung.

Forderungen aus Fertigungsaufträgen

Die Forderungen aus Fertigungsaufträgen stiegen im Geschäftsjahr 2004 von T€ 155 auf T€ 599 und verminderten sich im Geschäftsjahr 2005 auf T€ 468, jeweils bezogen auf den Stichtag 31. Dezember. Der Anstieg im Geschäftsjahr 2004 ist begründet durch die Erhöhung des Bestandes an Baugruppen und teulfertigen Systemen zum Bilanzstichtag. Die Verringerung zum 31. Dezember 2005 ist durch eine Umstellung der Umsatzbewertung des Fertigstellungsgrads, sog. Percentage of Completion (PoC), hervorgerufen, durch die im Gegensatz zu den Vorjahren ausschließlich kundenspezifische Systeme berücksichtigt werden.

Ertragsteuererstattungsansprüche

Die Ertragsteuererstattungsansprüche nahmen von T€ 976 im Geschäftsjahr 2003 auf T€ 228 in 2004 ab und bestanden am Jahresende 2005 nicht mehr. Es handelt sich hierbei um Ertragsteuerrückforderungen aus Vorjahren, die entsprechend der nationalen Vorschriften ermittelt wurden.

Übrige Forderungen und Vermögenswerte

| | 2005 T€ | 2004 T€ | 2003 T€ |
|---|------------|------------|------------|
| Zinsforderungen gegenüber Mitarbeitern aus Beteiligungsdarlehen | 387 | 391 | 0 |
| Debitorische Kreditoren | 35 | 43 | 35 |
| Geleistete Anzahlungen | 83 | 15 | 25 |
| Abziehbare Vorsteuer Spanien | 11 | 11 | 3 |
| Sonstige Forderungen | 70 | 50 | 96 |
| Sonstige Werte | 50 | 41 | 20 |
| Summe | 636 | 551 | 179 |

Die Zinsforderungen gegenüber Mitarbeitern wurden im Geschäftsjahr 2004 erstmals separat vom Darlehenssaldo ausgewiesen. Sie resultieren aus gestundeten Aufgeldern, die Mitarbeitern als Darlehen zum Zwecke des Erwerbs von Anteilen an der Gesellschaft gewährt wurden.

Zahlungsmittel

Die Zahlungsmittel betragen zum 31. Dezember 2003 T€ 1.911, zum 31. Dezember 2004 T€ 5.319 und zum 31. Dezember 2005 T€ 11.286. Die Veränderung der Zahlungsmittel resultiert aus den unterschiedlichen Zahlungsströmen in den Geschäftsjahren, die in der Erläuterung der Konzern-Kapitalflussrechnung näher beschrieben werden.

Eigenkapital und Rücklagen

| | 2005 T€ | 2004 T€ | 2003 T€ |
|---|---------------|---------------|---------------|
| Gezeichnetes Kapital | 67 | 67 | 67 |
| Kapitalrücklage | 7.913 | 7.659 | 7.372 |
| Differenzbetrag aus Währungsumrechnung | 174 | -105 | -29 |
| Angesammelte Ergebnisse | 12.177 | 6.995 | 2.779 |
| Summe Eigenkapital und Rücklagen | 20.331 | 14.616 | 10.189 |

Das Eigenkapital stieg zum 31. Dezember 2004 von T€ 10.189 auf T€ 14.616 (+43,4%) und erhöhte sich auf T€ 20.331 (+39,1%) zum 31. Dezember 2005.

Das gezeichnete Kapital blieb während des Zeitraums 2003 bis 2005 konstant, die Kapitalrücklage stieg von 2003 auf 2004 durch eine Veränderung im Ausweis der Zinsforderungen gegenüber Mitarbeitern aus gestundeten Aufgeldern, die diesen Mitarbeitern als Darlehen zum Zwecke des Erwerbs von Anteilen an der Gesellschaft gewährt worden waren. Nach IFRS wird dieser auf die Darlehen entfallende Anteil der Kapitalrücklage erst dann und nur in dem Umfang ausgewiesen, wie die Darlehen zurückgezahlt sind. Ab 2004 wurden die Zinsen nicht mehr gegen die Kapitalrücklage verrechnet, sondern als Forderung ausgewiesen, vgl. „Übrige Forderungen und Vermögenswerte“. Im Geschäftsjahr 2005 wurden Darlehen zurückgezahlt, so dass für diesen Teil die Kapitalrücklage ausgewiesen wurde. Die Erhöhung des Eigenkapitals resultierte in den Jahren 2004 und 2005 aus thesaurierten Gewinnen der Vorjahre. Im Geschäftsjahr 2004 schüttete die Gesellschaft T€ 591, im Geschäftsjahr 2005 T€ 2.285 an ihre Aktionäre aus.

Für die Viscom-Gruppe ergibt sich eine Eigenkapitalquote von 55,3% per 31. Dezember 2005, von 52,8% zum 31. Dezember 2004, von 61,3% zum 31. Dezember 2003.

Langfristige Schulden

| | 2005 | 2004 | 2003 |
|--|------------|--------------|--------------|
| | T€ | T€ | T€ |
| Verzinsliche Darlehen, abzüglich des kurzfristigen Anteils | 0 | 59 | 369 |
| Gesellschafterdarlehen | 0 | 1.419 | 1.423 |
| Passive latente Steuern | 273 | 998 | 201 |
| Summe langfristige Schulden | 273 | 2.476 | 1.993 |

Die langfristigen Schulden, die zum überwiegenden Teil aus Gesellschafterdarlehen bestehen, erhöhten sich von T€ 1.993 auf T€ 2.476 zum 31. Dezember 2004. Der Rückgang der langfristigen Schulden zum 31. Dezember 2005 auf T€ 273 resultiert aus der Tilgung von festverzinslichen Investitionsdarlehen und der Rückzahlung der Gesellschafterdarlehen.

Kurzfristige Schulden

| | 2005 | 2004 | 2003 |
|--|---------------|---------------|--------------|
| | T€ | T€ | T€ |
| Ertragsteuerverbindlichkeiten | 6.338 | 3.079 | 381 |
| Sonstige Rückstellungen | 3.541 | 2.251 | 717 |
| Kurzfristige Finanzschulden | 49 | 185 | 242 |
| Erhaltene Anzahlungen | 815 | 264 | 283* |
| Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen | 1.031 | 991 | 811 |
| Sonstige Schulden | 4.365 | 3.826 | 1.998 |
| Summe kurzfristige Schulden | 16.139 | 10.596 | 4.432 |

* Die Zahlen für 2003 wurden als angepasste Vorjahresvergleichszahlen dem geprüften Konzernabschluss 2004 entnommen. Im Vergleich zum geprüften Konzernabschluss 2003 wurden Anpassungen aufgrund von Veränderungen der Rechnungslegungsmethoden sowie Anpassungen wegen grundlegender Fehler vorgenommen.

Die kurzfristigen Schulden betragen zum 31. Dezember 2003 T€ 4.432, zum 31. Dezember 2004 T€ 10.596 und zum 31. Dezember 2005 T€ 16.139.

Der Anstieg der kurzfristigen Schulden zum 31. Dezember 2004 um T€ 6.164 und im Jahr 2005 um T€ 5.543 resultiert aus der Steigerung der Ertragsteuerverbindlichkeiten, der sonstigen Rückstellungen und der sonstigen Schulden.

Die Ertragsteuerverbindlichkeiten erhöhten sich von T€ 381 zum 31. Dezember 2003 um T€ 2.698 auf T€ 3.079 im Jahr 2004 und um T€ 3.259 auf T€ 6.338 im Jahr 2005. Dabei handelt es sich um noch zu zahlende Ertragsteuern.

Die sonstigen Rückstellungen erhöhten sich von T€ 717 zum 31. Dezember 2003 um T€ 1.534 auf T€ 2.251 zum 31. Dezember 2004 und um T€ 1.290 auf T€ 3.541 zum 31. Dezember 2005. Dabei handelt es sich im Wesentlichen um Rückstellungen für zu erwartende Garantie-/Nacharbeiten. Für Patent- und Prozessrisikokosten in den USA wurde im Jahr 2004 eine Rückstellung in Höhe von T€ 700 und im Jahr 2005 in Höhe von weiteren T€ 200 gebildet.

Die kurzfristigen Finanzschulden verringerten sich von T€ 242 zum 31. Dezember 2003 um T€ 57 auf T€ 185 zum 31. Dezember 2004 und um T€ 136 auf T€ 49 zum 31. Dezember 2005. Dabei handelte es sich im Wesentlichen um Anteile von langfristigen Darlehensverbindlichkeiten, die im betreffenden Geschäftsjahr fällig wurden. Kurzfristige Überziehungskredite bzw. Darlehen existieren nicht.

Die erhaltenen Anzahlungen verringerten sich von T€ 283 zum 31. Dezember 2003 um T€ 19 auf T€ 264 zum 31. Dezember 2004 und erhöhten sich um T€ 551 auf T€ 815 zum 31. Dezember 2005. Dabei handelt es sich um Anzahlungen für kundenspezifische Maschinen.

Der Bestand an Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen lag zum 31. Dezember 2003 bei T€ 811, stieg um T€ 180 auf T€ 991 im Geschäftsjahr 2004 und um T€ 40 auf T€ 1.031 zum 31. Dezember 2005. Die Entwicklung des Bestandes der Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen in allen Geschäftsjahren entspricht der Ausweitung des Geschäftsumfangs.

Die sonstigen Schulden erhöhten sich von T€ 1.998 zum 31. Dezember 2003 um T€ 1.828 auf T€ 3.826. Im Geschäftsjahr 2005 erhöhten sich die Schulden um T€ 539 auf T€ 4.365. Der Anstieg sonstiger Schulden resultiert vor allem aus der Entwicklung der Verbindlichkeiten gegenüber Mitarbeitern und Vertriebspartnern aufgrund von Tantiemen und Provisionen als Folge des Umsatzanstiegs.

Eventualverbindlichkeiten

Nennenswerte Eventualverbindlichkeiten haben sich für Viscom jeweils zum 31. Dezember 2003 bis 2005 nicht ergeben. Alle Risiken wurden bereits in den sonstigen Verbindlichkeiten und Rückstellungen berücksichtigt.

Erläuterung der Konzern-Kapitalflussrechnung von Viscom für die Geschäftsjahre 2003, 2004 und 2005

Die Konzern-Kapitalflussrechnung wurde nach der indirekten Methode erstellt und nach Zahlungsströmen aus laufender Geschäfts-, Investitions- sowie Finanzierungstätigkeit gegliedert. Die nachstehende Tabelle zeigt die Konzern-Kapitalflussrechnung für die angegebenen Zeiträume:

| | 2005 | 2004 | 2003 |
|--|---------------|--------------|----------------|
| | T€ | T€ | T€ |
| Cashflow aus betrieblicher Tätigkeit | | | |
| Periodengewinn nach Steuern und Zinsen | 7.467 | 4.715 | 1.582 |
| Berichtigung Periodenergebnis aufgrund Ertragssteuer- eraufwand | 4.208 | 1.126 | 834 |
| Berichtigung Periodenergebnis aufgrund Zinsaufwand | 26 | 114 | 48 |
| Berichtigung Periodenergebnis aufgrund erhaltener Zinsen | -250 | -167 | -34 |
| Berichtigung Periodenergebnis Abschreibungen (+) | 673 | 660 | **847 |
| Zunahme (+) / Abnahme (-) von Rückstellungen | 1.475 | 1.534 | 431 |
| Gewinne (-) / Verluste (+) aus dem Abgang von lang- fristigen Vermögenswerten | -11 | -18 | 143 |
| Zunahme (-) / Abnahme (+) der Vorräte, Forderungen und sonstiger Vermögenswerte | -2.540 | -9.032 | ** -3.758 |
| Zunahme (+) / Abnahme (-) der Verbindlichkeiten | 467 | 7.028 | 4.986 |
| Zunahme (+) / Abnahme (-) sonstiger Schulden | 0 | 0 | 184 |
| Ertragssteuern gezahlt | -1.383 | -1.126 | -834 |
| Nettozahlungsmittel aus betrieblicher Tätigkeit | 10.132 | 4.834 | 4.429 |
| Cashflow aus Investitionstätigkeit | | | |
| Erlöse (+) aus Abgängen von langfristigen Vermö- genswerten | 57 | 151 | 74 |
| Erwerb (-) von langfristigen materiellen und immate- riellen Vermögenswerten | -1.038 | -585 | -479 |
| Für Investitionstätigkeit eingesetzte Nettozah- lungsmittel | -981 | -434 | *-405 |
| Cashflow aus Finanzierungstätigkeit | | | |
| Zahlung Dividende (-) | -2.112 | -591 | -388 |
| Einzahlung (+) aus der Aufnahme von Darlehen | 0 | 0 | 130 |
| Auszahlung (-) aus der Tilgung von Darlehen | -1.368 | -367 | -1.601 |
| Erhaltene Zinsen | 91 | 167 | *34 |
| Gezahlte Zinsen | -26 | -114 | -48 |
| Cashflow aus Finanzierungstätigkeit | -3.414 | -905 | *-1.873 |
| Wechselkursbedingte Veränderungen des Finanzmit- telbestandes | 229 | -87 | -91 |
| Finanzmittelbestand | | | |
| Veränderung des Finanzmittelbestandes | 5.737 | 3.495 | 2.151 |
| Finanzmittelbestand am 1. Januar | 5.319 | 1.911 | -149 |
| Finanzmittelbestand am 31. Dezember | 11.286 | 5.319 | 1.911 |
| Zusammensetzung : | | | |
| Zahlungsmittel | 11.286 | 5.319 | 1.911 |

* Erläuterung: Die Zahlen für 2003 wurden als angepasste Vorjahresvergleichszahlen dem geprüften Konzernabschluss 2004 entnommen. Im Vergleich zum geprüften Konzernabschluss 2003 wurden zur besseren Vergleichbarkeit der Zahlen teilweise Umgliederungen vorgenommen.

** Erläuterung: Die Zahlen für 2003 wurden als angepasste Vorjahresvergleichszahlen dem geprüften Konzernabschluss 2004 entnommen. Im Vergleich zum geprüften Konzernabschluss 2003 wurden Anpassungen aufgrund von Veränderungen der Rechnungslegungsmethoden sowie Anpassungen wegen grundlegender Fehler vorgenommen.

Cashflow aus betrieblicher Tätigkeit

Der betriebliche Cashflow von Viscom betrug T€ 4.429 zum 31. Dezember 2003, T€ 4.834 zum 31. Dezember 2004 und T€ 10.132 zum 31. Dezember 2005. Der betriebliche Cashflow erhöhte sich von 2004 auf 2005 um T€ 5.298 (109,6%) und hat sich damit mehr als verdoppelt. Wesentlicher Einflussfaktor für die Steigerung war in erster Linie die sehr gute Gewinnentwicklung. Weiterhin haben sich die Zunahme der Rückstellungen und Verbindlichkeiten sowie die Abschreibungen positiv ausgewirkt. Sie entsprechen in Summe in etwa der Zunahme der Vorräte. Aus der Differenz des Ertragsteueraufwandes und den gezahlten Ertragsteuern in Höhe von T€ 2.825 ergibt sich eine noch ausstehende Steuerzahlung in gleicher Höhe.

Der betriebliche Cashflow 2004 bewegte sich mit T€ 4.834 trotz des sehr großen Gewinnsprungs auf ähnlichem Niveau wie 2003 (T€ 4.429). Der Grund dafür liegt insbesondere in dem sehr hohen Umsatz im Dezember 2004, der zu einem überdurchschnittlich hohen Forderungsbestand aus Lieferung und Leistung zum Jahresende führte. Aber auch die Lagerbestände bewegten sich auf einem deutlich höheren Niveau als im Vorjahr.

Mittelveränderung aus Investitionstätigkeit

Der Mittelabfluss aufgrund der Investitionstätigkeit betrug zum 31. Dezember 2003 T€ 405, zum 31. Dezember 2004 T€ 434 und zum 31. Dezember 2005 T€ 981. Der Cashflow aus Investitionstätigkeit enthielt nur die zahlungswirksamen Abgänge und Zugänge zum Anlagevermögen.

Der Cashflow aus Investitionstätigkeit des Jahres 2004 bewegte sich nur unwesentlich über dem des Jahres 2003. Zwar wurden T€ 106 mehr investiert, vor allem in Software, Betriebsmittel und Geschäftsausstattung, demgegenüber standen aber auch höhere Erlöse aus Anlagenabgängen, die überwiegend aus Verkäufen von Firmenfahrzeugen resultierten. Seit dem Jahr 2003 wird die Mehrzahl der Fahrzeuge nicht mehr gekauft, sondern geleast.

Im Geschäftsjahr 2005 erfolgte ein weiterer Aufbau im Bereich der Betriebsmittel durch den Kauf eines weiteren CNC-Bearbeitungszentrums. Darüber hinaus wurde die Betriebs- und Geschäftsausstattung der gestiegenen Mitarbeiterzahl angepasst.

Mittelveränderung aus Finanzierungstätigkeit

Die Mittelveränderung aus Finanzierungstätigkeit betrug zum 31. Dezember 2003 T€ 1.873, zum 31. Dezember 2004 T€ 905 und zum 31. Dezember 2005 T€ 3.414. Die Gesellschaft zahlte im Geschäftsjahr 2004 T€ 591 und im Geschäftsjahr 2005 T€ 2.112 an ihre Anteilseigner aus. Die Differenz von T€ 173 zum festgestellten Ausschüttungsbetrag in Höhe von T€ 2.285 wurde im Jahre 2005 gegen Darlehen verrechnet.

Bedingt durch die sich seit 2003 ständig verbessernde Liquiditätssituation war die Gesellschaft in der Lage, bis Ende 2005 alle Gesellschafterdarlehen zurückzuzahlen. Auch die Darlehen der Kreditinstitute konnten fast vollständig getilgt werden.

Der Finanzmittelbestand betrug zum 31. Dezember 2003 T€ 1.911, zum 31. Dezember 2004 T€ 5.319 und zum 31. Dezember 2005 T€ 11.286.

GESCHÄFTSTÄTIGKEIT

Überblick

Viscom ist ein führender europäischer Hersteller von automatischen Inspektionssystemen für die industrielle Fertigung in der Elektronikindustrie mit dem Schwerpunkt im Bereich der automatischen Serien-Inspektionssysteme für die Prüfung von elektronischen Baugruppen. Die Prüfung erfolgt durch einen computergestützten optischen (AOI) oder röntgentechnischen (AXI) Abgleich der Prüfobjekte mit den im Inspektionssystem definierten Anforderungen und Mustern, zum Beispiel im Hinblick auf Vollständigkeit der Bestückung einer elektronischen Baugruppe, Korrektheit der Lötverbindungen oder Materialfehler.

Neben diesen für die Baugruppen-Fertigung in Serie hergestellten Prüfsystemen wird das Produktspektrum von Viscom um automatische Sonder-Inspektionssysteme ergänzt, die für kundenspezifische Anforderungen (z.B. die Prüfung von Motorteilen) in Einzelstücken oder Kleinstserien entwickelt und produziert werden.

Mit dem Einsatz der Viscom-Systeme sichern Viscom-Kunden die Qualität ihrer Fertigung und optimieren ihre Prozesse. Aufgrund des steigenden Qualitätsdrucks müssen insbesondere in sicherheitsrelevanten Bereichen sämtliche Produkte optisch oder röntgentechnisch inspiziert werden. Maßgabe ist dabei eine Null-Fehler-Strategie, d.h. es dürfen grundsätzlich keine Fehler übersehen werden („Schlupf“). Andererseits dürfen auch keine Baugruppen fälschlicherweise aussortiert werden („Pseudofehler“). Ziel der industriellen Qualitätssicherung ist es, eine Auslieferung von fehlerfreien Produkten zu gewährleisten, um z. B. Rückrufaktionen, Haftungsfälle sowie Imageschäden zu vermeiden.

Im Rahmen der Prozessoptimierung stellen die Viscom-Systeme sicher, dass Fertigungslinien kosteneffizient und mit hohem Durchsatz produzieren können, indem sie die Informationen über erkannte Fehler und mögliche Prozessursachen für die Prozessregelung zur Verfügung stellen.

Hauptzielbranche von Viscom ist die Elektronikindustrie - insbesondere die Teilbereiche Automotive, Luft- und Raumfahrt, Medizintechnik sowie hochwertige sonstige Elektronikprodukte. Viscom-Systeme werden sowohl in der Groß- als auch in der Kleinserienfertigung, sowohl von großen als auch mittelständischen Unternehmen eingesetzt. Daneben werden die Viscom-Systeme – basierend auf derselben Technologie – auch für weitere produzierende Gewerbe mit erhöhten Qualitätsanforderungen angeboten. Viscom verfügt über eine Installationsbasis von über 1.500 Systemen. Zu den mehr als 250 Viscom-Kunden zählen beispielsweise Bosch, Conti-Temic, Foxconn, Johnson Controls, Samsung, Siemens und Toshiba.

Das Geschäftsmodell von Viscom umfasst die komplette Wertschöpfungskette, von der Entwicklung und Produktion der Inspektionssysteme über die Applikation von Hard- und Software bis zum Vertrieb und der Kundennachbetreuung.

Der weltweite Vertrieb wird in den Hauptmärkten Europa, Amerika und Asien durch die Konzern-Zentrale in Hannover und eigene Tochtergesellschaften in den USA, Singapur und Frankreich organisiert, die Vertriebs- und Servicestützpunkte darstellen. Darüber hinaus verfügt Viscom weltweit über mehr als 40 regionale Repräsentanten, die Viscom auf Provisionsbasis beim Vertrieb und Service unterstützen. Die externen Partner bieten überwiegend das gesamte Spektrum an Maschinen und Systemen für die Elektronikproduktion an. Im Bereich der Inspektionssysteme arbeiten sie bis auf wenige Ausnahmen exklusiv mit Viscom zusammen.

Die Exportquote betrug im Jahr 2005 rund 60%. Aufgrund der hohen Zahl an Fertigungslinien gewinnt der asiatische Raum zunehmend an Bedeutung.

Die wesentlichen Wettbewerber von Viscom sind Tochtergesellschaften oder Sparten multinationaler Großkonzerne mit hoher Investitionskraft. Daneben existieren auch einige unabhängige spezialisierte Wettbewerber.

Der Haupt- und Verwaltungssitz von Viscom mit ca. 11.800qm Fläche in Hannover umfasst auch die zentrale Entwicklungsabteilung und die gesamte Produktion.

Die Viscom- Gruppe hat gemäß dem IFRS-Konzernabschluss zum 31. Dezember 2005 im Geschäftsjahr 2005 mit weltweit 266 Mitarbeitern einen Umsatz von rund € 50,5 Mio. erwirtschaftet. Dabei erzielte das Unternehmen einen operativen Gewinn (EBIT) in Höhe von € 11,5 Mio.

Produkte und Dienstleistungen

Hintergrund - Technologische Aspekte der Baugruppenfertigung

Die heutigen AOI-Systeme von Viscom sind im Wesentlichen für die Prüfung von mit der SMT-Technologie („Surface Mount Technology“) hergestellten Baugruppen ausgelegt. Diese Technologie wurde etwa Mitte der 80er Jahre als Konsequenz aus steigenden Durchsatzforderungen und Kostendruck entwickelt. Hierbei werden im Gegensatz zur traditionellen sog. THT-Technologie („Through Hole Technology“) oberflächenmontierte Bauelemente eingesetzt. Bei der THT-Technologie werden hingegen lange Drahtenden durch Löcher in der Baugruppe eingefädelt, auf der Rückseite verlötet und dann abgeschnitten. Aus diesem Grunde ist dieser Prozess vergleichsweise zeitaufwendig, langsam und teuer. Daher wird die THT-Technologie heute nur noch in wenigen Bereichen weiter angewendet, z.B. bei Leistungsbauteilen und Steckern.

SMD-Bauelemente („Surface Mount Devices“) besitzen keine Drahtenden, sondern nur Kontaktflächen. Diese werden auf das Gegenstück auf der Leiterplatte aufgelegt und dann dort verlötet. Diese Verlotung erfolgte mit Hilfe des Wellenlötens, das bereits zuvor für konventionelle THT-Baugruppen eingesetzt worden war. Die SMD-Bauteile werden hier in ihrer Sollposition auf die Leiterplatte geklebt. Anschließend wird die Leiterplatte gewendet und über eine Welle flüssigen Lötzinns geführt, die die Kontaktflächen der Bauteile und Leiterplatten miteinander verlötet, während schutzlackbedeckte Flächen unverzinkt bleiben.

Anfang der neunziger Jahre wurde dieses als Wellen- oder Schwalllötens bezeichnete Verfahren durch das sogenannte Reflow-Verfahren abgelöst, das fast ausschließlich für SMD-Bauteile angewendet wird. Die Reflowtechnologie ermöglicht feinere Strukturen und eine höhere Packungsdichte, so dass elektronische Geräte mit der heutigen Leistungsdichte erst mit dieser Technologie produziert werden konnten. Dieses Verfahren ist daher heute die dominierende Fertigungstechnologie für elektronische Baugruppen.

Wurden bei konventionellen, bedrahteten Baugruppen die komplexeren Bauteile zum Teil noch von Hand auf die Leiterplatte gesetzt, so werden heute Baugruppen in Reflow-Linien mit einem Durchsatz von 100.000 und mehr Bauelementen pro Stunde und einer Montageeinrichtung am Linienende nahezu vollautomatisch hergestellt. Ein oder zwei Linienbediener haben lediglich die Aufgabe der Gesamtüberwachung, der Materialzufuhr und der Störungsbehebung.

Beschreibung der Testtechnologien

Im Bereich der elektronischen Baugruppen unterscheidet man verschiedene Testtechnologien. Grundsätzlich gibt es die elektrisch messenden Verfahren sowie die berührungslosen Inspektionsverfahren.

Die elektrisch kontaktierenden und messenden Verfahren sind der sogenannte In-Circuit-Test („ICT“) oder der sogenannte Flying Probe Test („FPT“). Beide Verfahren kontaktieren die Baugruppe an definierten Messpunkten, erzeugen definierte elektrische Signale und bewerten das elektrische Verhalten der Baugruppe. Der wesentliche Unterschied besteht darin, dass beim ICT sehr viele Kontaktpins gleichzeitig auf die Leiterplatte abgesenkt werden, während der FPT nur wenige Kontakte über der Baugruppe positioniert und punktuell misst. In beiden Fällen, aber insbesondere beim ICT, sind die Testadapter anfällig und teuer. Die Messergebnisse lassen eine eindeutige Fehlerlokalisierung oft nicht zu. Außerdem werden manche Fehlerarten verfahrensbedingt unterdrückt.

Die elektrische Prüfung im Prozess wird durch kleinere Strukturen, steigende Packungsdichten und geringere Taktzeiten zunehmend schwieriger. Dadurch werden die Testadapter komplexer und verschleiben schneller und elektrische Fehlmessungen nehmen zu. Dies führt zu hohen Betriebskosten bei vergleichsweise geringer Qualität der Prüfaussage.

Zu den berührungslosen Inspektionsverfahren zählen AOI-Systeme, Röntgen- und laserbasierte Systeme sowie Kombinationssysteme („Combo-Systeme“).

Bei AOI-Systemen werden eine oder mehrere digitale Kameras über der Baugruppe so positioniert, dass alle relevanten Bereiche mit integrierter Beleuchtungstechnik aufgenommen und die Bilder in einem Rechner abgespeichert werden können. Der Rechner wertet mit der Prüfsoftware die Bilder auf Fehler aus und meldet diese an die Fertigungslinie. Bei den AOI-Systemen kommen überwiegend Flächenkameras zum Einsatz. Gelegentlich werden auch Zeilenkameras eingesetzt, durch deren Linearbewegung ein flächiges Bild entsteht (vergleichbar einem Dokumentenscanner).

Da die optische Inspektion berührungslos ist, können die Prüfobjekte nicht beschädigt werden. Es entsteht nahezu kein Verschleiß an den Prüfsystemen. Die Umrüstung auf neue Baugruppen erfolgt lediglich durch softwaregesteuerte Auswahl des zugehörigen Prüfprogramms und bedarf keiner mechanischen und elektrischen Eingriffe. Dadurch sind die Betriebskosten bei besserer Ergebnisnutzbarkeit wesentlich niedriger.

Laserbasierte Inspektionssysteme sind entweder eine Variante der scannenden AOI-Systeme (Laser als Beleuchtung) oder punktweise messende Systeme, die allerdings heute kaum noch verwendet werden. Daneben bestehen auch Systeme mit einer sog. Lasertriangulation. Hier werden durch eine bestimmte optische Anordnung im Lichtschnittverfahren lokale Höhenprofile angelegt, die eine 3D-Vermessung der Oberfläche erlauben.

Systeme, die auf der Röntgentechnik basieren, durchstrahlen die Baugruppen. Diese Systeme nutzen die unterschiedliche Durchlässigkeit des Lötzinns und des Kunststoffes für Röntgenstrahlen aus. Deshalb kann man die Lötstellenqualität im Röntgenbild meist eindeutig erkennen und bewerten. Auftretende Störfaktoren sind oft Strukturen in Bauteilen oder in der Leiterplatte. Außerdem erschwert die teilweise fehlende Zuordnung zum Bauteil im Bild die Fehlerzuordnung. Manuell arbeitende Röntgensysteme benötigen einen Bediener, der sowohl die manuelle Be- und Entladung als auch die eigentliche Fehleranalyse anhand des Röntgenbildes durchführt. Die Röntgentechnologie dient dabei fast ausschließlich zur Visualisierung. Bei den automatisch arbeitenden Röntgensystemen erfolgt die Fehlererkennung durch den Bildanalyserechner.

Neben den zuvor genannten Systemen, die auf jeweils einer Technologie basieren, gibt es auch sog. Kombinationssysteme („Combo-Systeme“). Bei diesen Systemen wird die Oberseite der Baugruppe optisch geprüft, kritische Stellen werden zusätzlich oder alternativ geröntgt.

Prüftore und Kriterien in der elektronischen Baugruppenfertigung

In der elektronischen Baugruppenfertigung werden leere Leiterplatten mit Lötzinn versehen, mit verschiedenen Bauteilen bestückt und verlötet. Der wichtigste Prozess ist hierbei – wie oben erwähnt - der Reflow-Prozess. Alle Fertigungs- und eventuellen zusätzlichen Bearbeitungsschritte finden hierbei in der Regel vollautomatisch nacheinander in einer Linie statt, durch die die Baugruppen auf einem entsprechenden Transportband laufen.

Im ersten Prozessschritt (erstes Prüftor: Pastendruck) wird die Lotpaste im Siebdruckverfahren auf die leere Leiterplatte aufgetragen. Dabei muss eine möglichst genau bemessene Menge Lotpaste an bis zu mehreren tausend Stellen pro Leiterplatte präzise auf die Anschlussflächen aufgetragen werden.

Die optische Inspektion ermöglicht es, in hoher Geschwindigkeit zweidimensional ausgeprägte Fehler (in Aufsicht erkennbar) zu ermitteln. Dazu gehören Effekte wie Verschmierung der Paste bis hin zum Kurzschluss, fehlende Paste, überschüssige Paste, Druckbildversatz und –verzerrung. Zusätzlich tritt seitens der Kunden vermehrt die Forderung nach 3D-Vermessung des Pastendrucks auf, um das Lotvolumen zu bestimmen.

Nach Untersuchungen, die Viscom gemeinsam mit einem großen deutschen Elektronikproduzenten durchgeführt hat, entstehen nur etwa 25% aller Fehler in der Fertigung der Baugruppe beim Pastendruck. Andererseits können Fehler an dieser Stelle relativ leicht behoben werden: Die Paste wird abgewaschen und die leere Leiterplatte neu bedruckt. Daher wird dieses Prüftor oft in Low-Cost-Produktionen eingesetzt, um mit geringem Aufwand einen Teil der Fehler zu vermeiden.

Im zweiten Prozessschritt (zweites Prüftor: Bestückung/Pre-Reflow) werden die SMD-Bauteile von Automaten bestückt. Diese unterscheiden sich in zwei große Gruppen. Nach den sog. Chip-Shootern, die mit bis zu 50.000 Bauteile/h pro Maschine einfache passive Bauteile auf die Leiterplatte „schießen“, setzen die flexibleren und präziseren, aber auch langsameren Pick-and-Place-Automaten die aktiven vielpoligen Bauelemente auf die Baugruppe.

Die optische Inspektion ermöglicht es, in hoher Geschwindigkeit den korrekten Sitz und anhand von Marken die Polarität der Bauteile zu prüfen. Mit Hilfe von Farbanalysen oder des Klarschriftlesens OCR („Optical Character Recognition“) auf den Bauteilen kann auch die Prüfung auf Richtigkeit der Bestückung (z. B. korrekter IC-Typ) vorgenommen werden.

Fehler in der Bestückung, die durch das Prüfsystem erkannt werden, können ebenfalls vergleichsweise einfach behoben werden. Da die Bauteile noch nicht verlötet sind, „schwimmen“ sie in der Lotpaste und können daher leicht mit einem Greifwerkzeug nachpositioniert, nachbestückt oder ausgewechselt werden.

Der dritte Prozessschritt (drittes Prüftor: Post-Reflow) besteht aus dem Reflow-Löten. Dabei wird die Baugruppe durch einen Ofen mit einem definierten Temperaturprofil gefahren. Dadurch schmilzt die Lotpaste und verbindet Bauteil- mit Leiterplattenanschlussfläche. Anschließend ist die Baugruppe für den Einbau in Geräte grundsätzlich fertig gestellt.

Dieses letzte Prüftor ist für eine vollständige Beurteilung des Prozesses das wichtigste, da es sich am Ende der Linie befindet. Dies bedeutet, dass sich hier die Auswirkungen von Fehlern in allen Prozessschritten zeigen.

Die optische Inspektion ermöglicht es, in hoher Geschwindigkeit dieselben Merkmale wie nach der Bestückung zu prüfen. Viel bedeutender ist aber zusätzlich die sichere Beurteilung der Lötverbindungen. So können Fehler, wie zum Beispiel Kurzschlüsse, hochstehende Pins oder unzureichende Verbindungen entstehen. Diese Effekte gilt es, sicher zu detektieren und von Gut-Teilen zu unterscheiden.

An dieser Stelle werden von den Kunden in zunehmendem Maße automatische Röntgen- oder Kombinationssysteme gefordert. Insbesondere die Bauteile der BGA- und μ BGA-Technologie (BGA: Ball Grid Array) sind mit anderen Methoden nahezu nicht inspizierbar. Sie besitzen ein Raster von Anschlussflächen auf der Gehäuseunterseite, dem ein gleiches Raster auf der Leiterplatte gegenübersteht. Sind sie verlötet, befinden sich die Verbindungen (einschließlich möglicher Fehler) zwischen Bauteil und Leiterplatte und sind nur in der Durchstrahlung zu erkennen.

Geschäftsbereiche von Viscom

Viscom entwickelt, fertigt und vertreibt hochwertige automatische Inspektionssysteme für die industrielle Fertigung in der Elektronikindustrie. Der Schwerpunkt der Geschäftstätigkeit liegt auf dem Bereich der automatischen Serien-Inspektionssysteme (AOI und AXI) für die Prüfung von elektronischen Baugruppen. Darüber hinaus wird das Produktspektrum von Viscom um Sonder-Inspektionssysteme ergänzt, die für kundenspezifische Anforderungen auch in anderen Branchen entwickelt und produziert werden.

Die Produkte und Dienstleistungen gliedern sich in drei Geschäftsbereiche: Optische und röntgentechnische Serienprüfsysteme (SP), Röntgentechnische Sonderprüfsysteme (XP) und Optische Sonderprüfsysteme (NP). Das Dienstleistungsangebot erstreckt sich im Wesentlichen auf Service, Anwendungssupport, Schulungen und Wartung.

Optische und röntgentechnische Serienprüfsysteme (SP)

Produktgruppe AOI-Systeme (Automatische optische Inspektionssysteme)

Grundsätzlich besteht ein optisches Inspektionssystem aus den Komponenten Beleuchtung, Kamera, Rechner und Software. AOI-Systeme werden durch die Linienanbindung, d.h. das Handlingsystem für die Baugruppen, und durch vollautomatische Ablaufsteuerung ergänzt.

Zunächst wird in einem AOI-System die Leiterplatte durch das Handlingsystem in eine zentrale Position gebracht und dort fixiert. Anschließend wird durch eine spezielle interne Mechanik der Sensorkopf mit Kamera und Beleuchtung an die relevanten Positionen gefahren. Hier wird die Beleuchtungswahl getroffen, die Bildaufnahme ausgelöst und die Analyse der Ergebnisse begonnen. Überlappend werden bereits die nächsten Bildaufnahmen angesteuert. Nach dem Ende der automatischen Prüfung werden die Baugruppen vom Handlingsystem ausgeschleust und an die folgenden Liniensegmente weitergereicht. Ein Gut-Schlecht-Signal sowie die gesamten Prüfdaten stehen zur Verfügung und werden – je nach Linienkonzept – direkt genutzt oder in einem späteren, abgesetzten Schritt zur Reparatur verwendet.

Ein wesentlicher Aspekt ist die enge Verknüpfung zwischen Beleuchtung, Sensorik (d.h. Kameratechnik) und Prüfalgorithmen. Flexibel von der Software bestimmbare Beleuchtungsarten und wählbare Blickrichtungen der Kamera simulieren – in erster Näherung - die Möglichkeit des Menschen, ein Objekt entweder abzuschatten, direkt ins Licht zu halten oder es zu drehen und zu neigen. Gleichzeitig sind die Prüfalgorithmen darauf ausgelegt, sich diese Effekte gezielt zu Nutze zu machen. So wird zum Beispiel unter direkter Lichteinstrahlung geprüft, wo eine ‚blanke‘ ebene Fläche reflektiert – ein unmittelbares Indiz für benetzte, also nicht verlötete Anschlussflächen. Ein anderes Beispiel ist das diffuse Auflicht: alle vorhandenen nach außen gewölbten Flächen erscheinen mittelhell, während zum Beispiel Lücken zwischen Pin und Lot als Indiz für schlechte Verbindungen schwarz – eine Vertiefung – sind.

Die AOI-Systeme von Viscom übernehmen vor allem die Funktion der Inspektion von Lötstellen, Bestückung und Pastendruck bei der Herstellung von bestückten Leiterplatten. Die Systeme können flexibel eingesetzt werden – unabhängig von der Linienposition, Produktionskonzept, Reflow oder Wellenlötten.

Das Produkt-Portfolio von Viscom im Bereich der automatisch optischen Inspektion umfasst im Wesentlichen drei Produkte:

6055/56

Das Premium-Produkt 6055 verfügt über unterschiedliche Systemvarianten und zeichnet sich durch eine hohe Flexibilität aus. Je nach Prüfkonzept kann das System mit verschiedenen Typen und einer unterschiedlichen Anzahl von Kameramodulen individuell konfiguriert werden – von der Standardlösung mit einer Kamera bis zum Hochgeschwindigkeitssystem mit maximal 24 Kameras. Das orthogonale Kameramodul ist auch für

den Einsatz bei extremen Taktzeitanforderungen bei höchster Prüftiefe einsetzbar. Zusätzlich können durch den Einsatz geeigneter Kameramodule kritische Fehler erkannt werden. Zur weiteren Reduktion der Taktzeit ist ein Doppelspurtransport verfügbar.

Das System 6056, das ab dem zweiten Quartal 2006 ausgeliefert wird, ist die Weiterentwicklung der 6055 und stützt sich auf eine verbesserte Sensortechnologie. Besonders charakteristisch sind die drei unterschiedlichen Prüfkonzepte, die je nach Kundenanforderung umgesetzt werden können. Neben der Einzelprüfung bei einem Ein- oder Doppelspursystem bietet diese Maschine für höchste Durchsatzanforderungen auch die Möglichkeit der Parallelprüfung.

3088

Die Viscom 3088 ist ein automatisches optisches Inspektionssystem für kleinere und mittelgroße Elektronikfertigungen, mit dem ein niedrigeres Preissegment bedient wird als mit der 6055/56. Die Inspektion der Leiterplatten erfolgt im Einspurbetrieb. Die volle Programmkompatibilität zur 6055 ist gewährleistet. Bei diesem System kommt die Viscom Sensortechnologie zum Einsatz, die Fehler im Pastendruck, in der Bestückung oder bei den Lötstellen erkennt.

3054

Das Modell 3054 ist in drei verschiedenen Varianten verfügbar, die sich in der Sensorik und damit in der Zielanwendung unterscheiden.

Die Viscom 3054QS QuickScan zeichnet sich durch kompakte Auslegung, hohe Geschwindigkeit und besonders einfache und schnelle Programmierung aus. Das Herzstück des Prüfsystems besteht aus einer hochauflösenden Zeilenkamera mit sehr hoher Scanfrequenz. Verschmierter oder unvollständiger Pastendruck und andere Pastendruckeffekte werden von diesen Systemen erkannt. Für dieses System ist eine Option zur 3D-Vermessung des Pastenvolumens in kritischen Zonen verfügbar.

Das System 3054QC QuickCheck wurde für die Kontrolle von Selektiv- und Sonderlötstellen ausgelegt. Es ist standardmäßig mit zwei positionierbaren Kameramodulen ausgestattet. Die Sensorköpfe nehmen unter Nutzung der flexibel umschaltbaren Beleuchtung an definierten Positionen Bilder auf. Diese werden parallel zur Bewegung der Kamera zur nächsten Position ausgewertet, die Taktzeit wird dadurch minimiert.

Die Viscom 3054QV QuickView wird für die Pre-Reflow-Inspektion, also die Bestückungskontrolle vor dem Löten, eingesetzt. Sie erkennt z. B. fehlende oder verschobene Bauteile. Durch die eingesetzte 2D-Sensorik mit variabler Beleuchtung kann das System auch als Hybridlösung eingesetzt werden: Einfache Chip-Komponenten werden auf Bestückung geprüft, während gleichzeitig auf den sichtbaren Bereichen der Anschlüsse und den noch nicht bestückten kritischen Zonen mit feinen Strukturen der Pastendruck inspiziert wird.

Zusatzprodukte

Für alle AOI-Systeme bietet Viscom verschiedene Zusatzprodukte an, die es dem Kunden ermöglichen, die Systeme an die individuell gewünschten Funktionen und Anwendungen anzupassen:

SPC-Server

Der SPC-Server („Statistical Process Control“) bietet die Möglichkeit einer umfangreichen statistischen Auswertung der Leiterplatteninspektion. Die Software nimmt kontinuierlich die aufbereiteten Prüfdaten der Viscom-Inspektionssysteme entgegen und stellt tendenzielle Abweichungen in Pastendruck, Bestückung, Lötung oder Bondierung dar. So lassen sich rechtzeitig Veränderungen im Produktionsprozess feststellen und schnelle Anpassungsreaktionen im Produktionsprozess auslösen.

Der Viscom SPC-Server ist komplett netzwerkfähig, d.h. Daten können von beliebig vielen Systemen ausgewertet und exportiert werden. Er ermöglicht den gezielten Zugriff auf relevante Daten, die beispielsweise einem bestimmten Bestücker oder einem besonders kritischen Bauteiltyp zugeordnet werden können.

Reparaturplatz 6002

Der Reparaturplatz 6002 dient der Anzeige von Fehlerbildern und Reparaturinformationen, steuert die Reparaturplatzkomponenten und kann gleichzeitig zur Auswertung von Inspektionsdaten eingesetzt werden. Der Reparaturplatz ist über ein Netzwerk mit dem Inspektionssystem (AOI und AXI) gekoppelt. Die Prüfergebnis-

se werden nach der Prüfung vom Inspektionssystem auf den Reparaturplatzrechner transferiert und können dort mit der Viscom-Software HARAN abgerufen werden. Nach der Quittierung der Reparaturbilder durch den Bediener können die Reparaturdaten außerdem an einen SPC-Server übertragen werden.

OCR-Funktion

Viscom AOI-Systeme können mit einer leistungsstarken OCR-Funktion aufgerüstet werden. Sie kann alle relevanten Schrifttypen auswerten, d.h. ein sog. „Teach-in“ von Schriftarten und –größen ist nicht notwendig. OCR kommt in der Regel dort zum Einsatz, wo Versionsstände und Customizing-Informationen identifiziert werden müssen, z.B. auf aktiven Bauelementen. Die OCR-Funktion der Viscom-Systeme kann dabei nicht nur die Beschriftung der Bauteile lesen und so Fehler beim Beladen von Bestückungsautomaten erkennen, sondern auch Seriennummern und unterschiedliche Bauteilversionen identifizieren.

Programmierplatz PST34

Der Offline-Programmierplatz ermöglicht die Erstellung und Optimierung der Prüfprogramme ohne Inanspruchnahme des Inspektionssystems. CAD-Daten werden verifiziert, Bauteiltypen zugeordnet und das Programm anhand eines Übersichtsbildes erstellt. Die Programmerstellung und –pflege kann mit der Bedienoberfläche EasyPro einfach und schnell vorgenommen werden.

Ein Vorteil von EasyPro ist die Bedienerfreundlichkeit durch die OneView-Technologie sowie die einfache Bedienoberfläche und die intuitive Bedienung. Die Oberfläche präsentiert sich in den beiden übersichtlichen Ansichten Programmierbetrieb und Prüfmustererstellung. Des Weiteren wird der Anwender durch den Dialog geführt, d.h. an Stellen, an denen es hilfreich ist, wird der Anwender von Assistenten (sog. „Wizards“) unterstützt. Die Prüfmuster werden per Drag and Drop aus der Bibliothek zugeordnet.

Als zentrales Element der Software ermöglicht die integrierte Verifikation die Reduktion der Pseudofehler und die gleichzeitige Sicherstellung der Schlupffreiheit der Programme. Sie wird zur Überprüfung von gespeicherten Schlechtmustern (z.B. von der Reparaturstation und von leeren, gelöteten Leiterplatten) angewandt. Bei jeder Programmanpassung zur Verminderung der Pseudofehler wird überprüft, ob in der Vergangenheit gefundene und am Reparaturplatz validierte echte Fehler auch nach der Anpassung noch gefunden werden. Mit der integrierten Verifikation kann die Qualität der Prüfprogramme für die eigene Fertigung und für Audits gesichert werden.

Produktgruppe AXI-Systeme (Automatische röntgentechnische Inspektionssysteme)

Automatische röntgentechnische Inspektionssysteme sind ähnlich wie AOI-Systeme aufgebaut, enthalten aber zusätzlich als bildgebende Einheit eine Röntgenröhre mit einer Bildkette.

Sie finden insbesondere beim Erkennen von verdeckten Lötstellen sowie von innenliegenden Materialfehlern (z.B. Lunkern) und der Innenstruktur von Bauteilen Anwendung. Das Produkt-Portfolio von Viscom im Bereich der automatischen röntgentechnischen Inspektion (AXI) umfasst im Wesentlichen zwei Produkte:

8051IL

Das Premium-Produkt 8051IL verfügt neben der vollautomatischen Röntgentechnologie auch über die optische Prüftechnik. Die Anwender haben damit jederzeit die Möglichkeit, das für ihre Applikation optimale Prüfverfahren auszuwählen. Mit diesem System hat Viscom das Konzept umgesetzt, ein universell einsetzbares und dennoch vollautomatisches und inlinefähiges, d.h. in der Fertigungslinie einsetzbares Röntgeninspektionssystem zu entwickeln. Es kann über strahlungsdichte seitliche Hubtore mit den üblichen Be- und Entladesystemen betrieben werden. Das Inspektionssystem 8051IL verfügt über ein 6-Achs-Positioniersystem (6-Achs-Manipulator) und damit über eine hohe Flexibilität in der Art der Prüfung. Weiterhin ist das Inspektionssystem durch eine hohe Prüftiefe gekennzeichnet.

7055/56

Das Kombinationssystem 7055 ist ein vollautomatisches Inspektionssystem, das die optische mit der röntgentechnischen Prüfung kombiniert. Die 7055 ist mit einem Hochgeschwindigkeitspositioniersystem ausgestattet, hat aber im Vergleich zum Inspektionssystem 8051IL eine geringere Flexibilität. Das Modell 7056 ist das Nachfolgemodell der 7055 mit der gleichen Basistechnologie, aber für erhöhte Anforderungen. Da aufgrund des deutlich geringeren Stellplatzbedarfes die 7055 von vielen Kunden weiter bestellt wird, werden beide Modelle parallel angeboten.

Röntgentechnische Sonderprüfsysteme (XP)

Neue Entwicklungen in der Herstellung komplexer Produkte erforderten es, auch bei der Inspektionstechnologie neue Wege zu beschreiten. Prüfobjekte wie z.B. Kurbelwellengehäuse und Steuergeräte sind durch optische Prüfmethode nicht mehr erfassbar. Viscom reagierte auf diesen technologischen Wandel mit der Entwicklung und dem Bau eigener Röntgensysteme basierend auf teils zugekaufter Röntgentechnologie (insbesondere Vakuum- und Hochspannungstechnik) und selbständig entwickelten und gefertigten Komponenten wie die Microfocus-Röntgenröhren. Für diesen Entwicklungsschritt konnte einerseits Viscom seine Erfahrungen aus dem Bereich der industriellen Bildverarbeitung und der AOI-Systeme nutzen. Andererseits können andere Produktbereiche von Viscom durch die Röntgentechnikkompetenz profitieren. Die Anwendungsmöglichkeiten der röntgentechnischen Sonder-Inspektionssysteme sind breit gefächert. So werden mit Hilfe der Viscom-Inspektionssysteme neben elektronischen Bauteilen u.a. auch Fossilien, Pflanzensamen, Halogenlampen, Lebensmittel und Turbinenschaufeln untersucht und vermessen.

Mit der eigens entwickelten Familie von Röntgenröhren 90xx verfügt Viscom heute über eine ausgereifte Technik in diesem Bereich. Die Viscom-Röntgenröhren der 90xx-Familie sind durchweg sog. offene Mikrofokus-Röhren in Ganzmetallausführung.

Die Produkte lassen sich insbesondere durch eine vergleichsweise hohe Lebensdauer, geringe Schwankungen im Betrieb, erheblich verlängerte Wartungsintervalle sowie kurze Wartungszeiten beschreiben. Insbesondere in der Anpassung dieser Eigenschaften an den industriellen Betrieb (24h/7T) mit sehr hoher Langzeitstabilität und geringem Wartungsbedarf sieht sich Viscom in einer Vorreiterrolle. Viscom-Röhren werden sowohl in eigene Prüfsysteme integriert als auch extern als OEM-Komponenten vertrieben.

Viscom bietet in diesem Bereich folgende Systeme an:

8008

Das Röntgen-Inspektionssystem 8008 ist ein kompaktes Basissystem für die Qualitätskontrolle mit Hilfe der Röntgeninspektion. Das System wurde für den manuellen Labor- und Offline-Betrieb entwickelt und übernimmt Anwendungen im Bereich Qualitätssicherung, Stichprobenprüfung und Forschung- und Entwicklung.

8011

Das kompakte, halbautomatische Röntgen-Inspektionssystem 8011 ist ein leistungsstarkes Offline-Inspektionssystem mit hoher Bildqualität. Die typischen Anwendungsgebiete umfassen die Inspektion von bestückten Leiterplatten, elektronischen Komponenten, aber auch Aufgaben der zerstörungsfreien Prüfung (NDT) und allgemeine Qualitätssicherung. Die von Viscom entwickelte industrielle Computertomographie (CT) findet bei diesem Inspektionssystem bereits Anwendung.

8051SA/8060

Das Inspektionssystem 8051SA basiert auf der Grundstruktur des 8051IL-Systems für die Seriensysteme, ist aber in der Stand Alone-Konfiguration für den manuellen Offline-Einsatz ausgelegt und damit insbesondere für den Laborbetrieb geeignet. Typische Einsatzgebiete sind z.B. die Lötstellenkontrolle, die Schweißnahtprüfung sowie die zerstörungsfreie Prüfung von Guss- und Verbundwerkstoffen. Dieses System kann erheblich größere Objekte prüfen als die Modelle 8008 und 8011.

Zusätzlich kann das System 3D-Rekonstruktionen und –Darstellungen von Prüfobjekten mittels CT bzw Tomosynthese durchführen. Neben der räumlichen Zuordnung von Fehlern und Effekten können einzelne Schichten betrachtet werden.

Das System 8060 ist ein Modell mit gekipptem Strahlengang, der hier horizontal verläuft. Damit ist es besonders geeignet für Anwendungen der industriellen Computer-Tomographie. Bei der CT müssen Teile rotieren um von allen Seiten durchstrahlt zu werden. In der 8060 steht die Rotationsachse senkrecht, in der 8051SA horizontal. Damit sind insbesondere bei großen und schweren Objekten die Bewegungen des Prüfobjektes - durch die Schwerkraft hervorgerufen - oft nicht mit der notwendigen Präzision zentrisch. Bei Messungen im µm-Bereich ist mit der 8060 so eine wesentlich genauere Messung gewährleistet.

Optische Sonderprüfsysteme (NP)

Entwicklungsintensive, teilweise langfristig angelegte kundenspezifische Projekte werden im Bereich der optischen Sonderprüfsysteme zusammengefasst. Dabei werden überwiegend für die Elektronikindustrie verschiedene Lösungen für spezielle Sichtprüfaufgaben entwickelt. Kombiniert mit der hauseigenen Konstruktion können so zahlreiche Sondersysteme in einer kurzen Entwicklungszeit hergestellt werden.

Insgesamt stellt dieser Bereich den technologischen Innovationsträger und Impulsgeber für Produkt-Entwicklungen dar. Der besondere Fokus liegt auf kundenspezifischen Komplettlösungen optischer Inspektionssysteme für nahezu alle Bereiche der industriellen Anwendungen (z.B. Messaufgaben, optische Zeichenerkennung, Sonderlötstellenkontrolle).

Diese Systeme werden auch in andere Branchen als die Elektronikindustrie geliefert. So werden z.B. Ventilkegelstücke und Einspritzdüsen oder ABS-Verteilventile mit Hilfe von Viscom-Systemen inspiziert.

Produktgruppe Mikrosysteminspektion

6053BO

Das System 6053BO zur Kontrolle von Bonddrahtverbindungen verfügt über ein breites Anwendungsspektrum. Hochauflösende Kameras erfassen sämtliche Bondstellen und Bonddrähte, bis in den Bereich weniger µm. Anschließend wertet eine leistungsfähige Software die digitalisierten Bilder automatisch aus. Dies ermöglicht hohe Inspektionsgeschwindigkeiten und so eine hundertprozentige Inline-Prüfung. Ein Sensorkopf mit bis zu acht verschiedenen Sensormodulen führt die jeweiligen Draht- und Bondprüfungen durch. Darüber hinaus sind optional auch Bestückungsprüfung, Leitkleberinspektion und verschiedene andere Prüfungen synchron möglich.

6053WF

Für die Halbleiter-Fertigung werden kundenspezifische Lösungen zur Inspektion von Halbleiter-Wafern entwickelt und gefertigt. Diese Systeme sollen in Zukunft die Basis für Lösungen und standardisierte Systeme im Frontend-Halbleiterbereich („Waferinspektion“) darstellen.

Produktgruppe OOE

3012OOE

Das Prüfsystem 3012OOE wird für die Objektive Optische Endprüfung („OOE“) nach der Endmontage der Baugruppen in die unterschiedlichsten Gehäuse eingesetzt. Dabei sind diese Anwendungen nicht auf das Prüfen von Produkten aus dem Bereich der Elektronikfertigung beschränkt. Dieses Konzept bietet ebenso Ansätze für die unterschiedlichsten Industriebranchen, wie die allgemeine Fertigungsautomatisierung, Verpackungstechnik oder Pharmazie. Grundlegende Charakteristika dieses Systemkonzeptes sind seine Modularität und Flexibilität. Diese werden durch ein Prüfzellenkonzept mit der Möglichkeit zur Kombination unterschiedlicher Kameras und Blickwinkel erreicht.

Mit dem universellen OOE-System lassen sich vielfältige Prüfaufgaben lösen wie korrekte Montage der Baugruppen (z.B. der Leiterplatte im Gehäuse), korrekte Ausführung von speziellen Merkmalen (z.B. Steckerpins) und Oberflächenkontrolle hinsichtlich Verschmutzungen oder Beschädigungen.

3012ROB („Roboter OOE“)

Zusätzlich zur starren Lösung mit fester Multi-Kamera- und Beleuchtungsanordnung und fest definierter Objektposition der 3012OOE hat Viscom ein Konzept zur flexiblen Prüfung grundsätzlich ähnlicher Objekte entwickelt und realisiert, das auf dem Einsatz von Robotersystemen zur Objekt- oder Sensorführung basiert.

Die zu prüfenden Teile werden von einem Roboter aus einem Werkstückträger entnommen und in allen notwendigen Positionen vor Kameras und Beleuchtungen gehalten. Alternativ können - bei größeren und schwereren Prüflingen sinnvoll – auch Kamera und Beleuchtung um das Objekt bewegt werden.

Diese Systeme bieten eine hohe Flexibilität, da neben der Auswahl und Parametrisierung von Sensorik, Beleuchtung und Algorithmen auch Blickrichtung und Standpunkt weitgehend beliebig in der Linie gewählt werden können.

Produktgruppe Sonstige Systeme

3070 AFI-Scan

Viscom hat das automatische Sichtprüfsystem 3070 AFI-Scan entwickelt, um die häufigsten Fehler auf der Außenlage von unbestückten Leiterplatten („Bare Boards“) automatisch und sicher zu identifizieren. Hierzu zählen insbesondere Fehler der Lötstopmmaske (wie z.B. Maskenversatz, Lötstopplackrückstände auf Löt-pads und fehlender Lack). Außerdem werden Maßprüfungen der Außenkontur, fehlende Bohrungen und Konturenfehler in einem Prüfdurchlauf kontrolliert. Zusätzlich umfasst die Endprüfung die Qualitätskontrolle auf mechanische Beschädigungen und Kratzer im Bereich der Leiterbahnen sowie eine Überprüfung der Beschaffenheit der metallischen Oberflächen. Lötfehler bei der Weiterverarbeitung können somit vermieden werden. Die AFI-Scan-Prüfsysteme arbeiten auf Zeilenkamerabasis mit einer sehr hohen Auflösung. Mit Hilfe einer besonderen LED-Linienbeleuchtung werden die Fehler erkannt und die automatische Klassifizierung von fehlerhaften Leiterplatten ermöglicht.

Herkömmliche Verfahren waren der schwer zu prüfenden, glänzenden Oberfläche der Leiterplatte und der damit verbundenen Datenmenge nicht gewachsen. Das System ist aus der Kooperation von Viscom mit einem Technologiepartner entstanden. Viscom hat dabei die grundlegenden Probleme bei der Beleuchtung und Fehleranalyse gelöst. Damit ist es für die Leiterplattenhersteller möglich, die schwierige und bisher nur mit hohem Personalaufwand zu verwirklichende Endkontrolle des Lötstopplacks vollautomatisch durchzuführen.

3099 EndoSpect

Das modulare Prüfsystem 3099 EndoSpect dient zur automatischen optischen Innenraum-Inspektion. Defekte wie Oberflächenbeschädigungen, Lunken, fehlende oder falsche Einbauteile sowie Späne lassen sich z.B. in zylindrischen Bohrungen und anderweitigen Öffnungen schnell, reproduzierbar und sicher detektieren. Das EndoSpect verfügt über einen Sensorkopf mit einem 360° Rundblick-Endoskop. Durch den Einsatz verschiedener Kameratypen lassen sich unterschiedliche Auflösungen erzielen. Die Modularität ermöglicht die Integration von kundenseitigen Transportsystemen, den Betrieb von hochauflösenden oder Farb-Kameras und kundenspezifische Verfahrenswege mittels einer optionalen X-/Y-Achseneinheit.

6053PS-PrintScan

Das Inspektionssystem 6053PS-PrintScan prüft sowohl frisch nach dem Druck jeder Lage als auch in der Endkontrolle ein ausgehärtetes Keramiksubstrat auf Unterbrechungen, fehlendes Material, Druckbildversatz, Kurzschlüsse und Vias. Die Keramiksubstrate werden als Ersatz der Leiterplatte aus Kunststoff genutzt, weil sie weniger hitzeempfindlich sind und im Hochfrequenzbereich bessere Eigenschaften aufweisen. Darüber hinaus ist die Keramik, im Gegensatz zu den elektronischen Baugruppen, recyclebar. Der Keramikbereich erfordert nach Einschätzung der Gesellschaft in der Zukunft hohe Investitionen, um die apparativen Voraussetzungen für die Inspektion von Mikrostrukturen zu schaffen.

Geschäftsbereichsübergreifende Dienstleistungen

Viscom liefert mit seinen Inspektionssystemen auch die entsprechende Software. In diesem Zusammenhang bietet Viscom seinen Kunden den Service, die ausgelieferten Inspektionssysteme nach kundenspezifischen Vorgaben zu parametrisieren. Darüber hinaus besteht die Möglichkeit, kundenindividuelle Software durch Viscom programmieren zu lassen. Dies sind häufig besondere Prüfalgorithmen, z.B. für neue Bauelemente, aber auch bestimmte Linienintegrations-Hilfen oder ähnliches. Auf lange Sicht bilden solche Ansätze die Basis für eine grundsätzliche Erweiterung der Systemleistungsfähigkeit, die dann allen Kunden zur Verfügung steht.

Das Dienstleistungsangebot erstreckt sich weiterhin auf Anwendungssupport, Schulungen und die Wartung der Systeme. In diesem Zusammenhang bietet Viscom seinen Kunden auch die Möglichkeit der Fernwartung an. Prüfsysteme können so z.B. kalibriert werden, ohne dass Fachleute von Viscom vor Ort anwesend sein müssen. Die Verbindung über die Viscom Fernwartungs-Software ist auf mehrfache Weise (u.a. Passwortabfrage und 256-bit Verschlüsselung) abgesichert, um Daten und den Zugriff zu schützen. Der Zugang erfolgt zunächst über das Internet bis zum Kunden, beim Kunden dann über das interne Netzwerk (LAN) oder über eine Telefonleitung. Die Viscom-Software ist auf allen Viscom-Systemen vorinstalliert und kann jederzeit angemeldet und genutzt werden. Zusätzlich können die Kunden eine speziell eingerichtete Service-Hotline zur Beantwortung ihrer Anfragen nutzen.

Abgerundet wird das Dienstleistungsangebot durch das Online-Kundenportal, über das Produktinformationen und -hilfen zur Verfügung gestellt werden. Insbesondere besteht für Kunden die Möglichkeit, ständig ak-

tualisierte und neue Bauteilprüfmuster aus dem Kundenportal herunter zu laden. Damit lassen sich die Fertigungslinien der Kunden schneller und unkomplizierter anpassen, indem für neue, dem Kunden bisher nicht zur Verfügung stehende Bauformen auf die Viscom-Prüfmusterdatenbank zurückgegriffen werden kann.

Daneben bietet Viscom allen Kunden Nachbetreuung sowie einen Vor-Ort-Support, der durch die entsprechenden Niederlassungen und lokalen Repräsentanten organisiert wird. Die Unterstützung reicht von der einfachen Ersatzteilversorgung bis hin zu komplexen Umbauten, die selbst ältere Systeme auf den neuesten technischen Stand bringen können.

Software als technologische Basis der Viscom-Inspektionssysteme

Ein wesentlicher Bestandteil der Inspektionssysteme von Viscom sind die darin enthaltenen von Viscom selbst entwickelten Softwarelösungen. Die Software wird standardmäßig mit dem jeweiligen System ausgeliefert. Eine gesonderte Lizenzierung an den Benutzer findet nicht statt. Damit erwirbt der Erwerber eines Inspektionssystems gleichzeitig ein unbegrenztes Nutzungsrecht an der Software. Die Software-Lizenz ist an das Inspektionssystem gebunden.

Das wesentliche Leistungsmerkmal der Viscom-Software stellt die strukturierte Bildverarbeitung dar, bei der geeignete Algorithmen das Bild interpretieren. Darüber hinaus gewinnt die Software Merkmale aus einem Bild und klassifiziert es gleichzeitig anhand von Gut- und Schlecht-Merkmalen.

Ein wesentliches Merkmal der gesamten Lösung, die alle mechanischen, elektrischen und optischen Komponenten einschließt, aber wesentlich auch in der Software begründet liegt, ist die sichere und unüberwachte automatische Arbeitsweise im Produktionsprozeß. Daher ist letztlich die Qualität und Stabilität der Software von entscheidender Bedeutung für die Betriebssicherheit des Systems.

Neben der automatischen Analysesoftware bietet Viscom eine breite Palette anwenderfreundlicher Bildverarbeitungs- und Analysesoftwaretools an, die insbesondere in den manuell arbeitenden Röntgensystemen interaktiv eingesetzt werden. Neben den Filtern (z.B. Schärfung, Kontrastanhebung, Pseudo-3D und Kantenextraktion) werden leistungsfähige Tools zur manuellen Bildauswertung zur Verfügung gestellt. Dazu gehören beispielsweise die Analyse-Tools zur Gut-Schlecht-Erkennung von Ball Grid Arrays („BGA“) und Flip Chips, zur Porenberechnung von Flächenlötungen oder –verklebungen.

Kern der optischen und röntgentechnischen Inspektion ist das Applikationspaket Viscom Vision Pilot („VVP“). VVP ist eine intelligente Plattform zur Inspektion unterschiedlichster Prüfobjekte. Des Weiteren beinhaltet das System beispielsweise Algorithmen zur Oberflächenanalyse oder zur geometrischen Vermessung. Ferner greift das Software-Paket auf die langjährig entwickelte Prüf-Bibliothek „TopPic“ zurück.

Mit dem Ziel, die Benutzerfreundlichkeit zu optimieren, hat Viscom das Software-Tool „EasyPro“ für die effiziente Prüfprogrammierstellung und –optimierung entwickelt. Diese Optimierung trägt letztendlich dazu bei, den Zeitaufwand zu reduzieren und die Personalkosten zu senken, da nun die AOI-Bedienung auch von weniger geschultem Personal durchgeführt werden kann. Dies macht es zunehmend auch kleinen Elektronikherstellern mit kleiner Losgröße, d.h. mit geringen Stückzahlen einer Fertigungseinheit, und hohem Produktmix möglich, die automatische optische Inspektion in ihrer Fertigung einzusetzen.

Produktion

Die Produktion der Viscom-Systeme befindet sich ausschließlich am Hauptsitz von Viscom in Hannover und umfasst den mechanischen und elektrischen Aufbau der Prüfsysteme. Dabei enthält ein komplettes System üblicherweise eine Reihe vorgefertigter Teilkomponenten, die entweder zugekauft oder von Viscom produziert werden. Insgesamt verfügt Viscom über vier Fertigungshallen mit insgesamt über 8.000 qm Produktionsfläche.

Innerhalb der Fertigung ist zwischen den beiden Hauptbereichen der Serien- und Sonderfertigung zu unterscheiden. In der Serienfertigung werden Standardsysteme losweise sowohl mit einem optimierten Materialflusskonzept als auch optimierten Arbeitsplänen gebaut. In der Sonderfertigung werden dagegen kundenspezifische Einzelsysteme und Prototypen gefertigt. Viscom erfüllt damit Kundenwünsche nach kürzeren Lieferzeiten für Standardsysteme und die Anpassung an spezielle Kundenanforderungen. Eine große Fertigungstiefe sichert die hohe Dynamik der Systementwicklung und verhindert Abhängigkeiten.

Durch die modulare Bauweise können mit Standardmodulen unterschiedliche Viscom-Systeme hergestellt werden. Zudem werden rund 5.500 verschiedene Zukauf-Artikel (Modulkomponenten) im Lager gehalten, wobei ca. 10% der Artikel und Standardmodule des gesamten Lagerbestandes als Ersatzteile für Altsysteme dienen.

Die einzelnen Prozessschritte im Rahmen des Produktionsprozesses von Viscom sind: Kommissionierung der Artikel für einen Produktionsauftrag der Komponentenfertigung im Zentrallager; Fertigung der Kompo-

nenen in den einzelnen Arbeitsgruppen (Bestückung, Komponentenfertigung und Modulvorfertigung); Einlagerung der Komponenten als halbfertige Erzeugnisse in das Zentrallager; Kommissionierung halbfertiger Erzeugnisse zur Endmontage; Endmontage (mechanischer Aufbau, Assemblierung der Komponenten, elektrische Verkabelung) in den Arbeitsgruppen Serienfertigung oder Sonderfertigung; Elektrische Prüfung des Systems und der Komponenten, Freigabe des Systems für die Inbetriebnahme; Inbetriebnahme des Systems und Durchführung von Maschinenfähigkeitsuntersuchungen, Kalibration etc.; Vorabnahme und Lieferfreigabe durch den Kunden in Hannover.

Viscom produziert modularisierte Komponenten sowohl für den Serien- als auch für den Sonderfertigungsbe- reich. Zu den selbsterstellten Teilkomponenten zählen u.a. Sensormodule, Rechneinschübe, Beleuch- tungssteuerungen, Motoransteuerung, Netzteile, Verdrahtungsebenen, Röntgenröhren/-controller und Rönt- genbildketten. Daneben verfügt Viscom über eigene Bearbeitungszentren.

Mechanische Großkomponenten, wie z.B. Guss-, Blech- und Schweißteile, sowie standardisierte Baugrup- pen, wie z.B. Kameras, werden von Dritten bezogen. Der Anteil an eigengefertigten Teilen am gesamten Ma- terialaufwand betrug im Geschäftsjahr Jahr 2005 6-7%. Durch die Eröffnung einer weiteren Produktionshalle mit einer Nutzfläche von 3.200 qm im November 2005 verfügt Viscom über ausreichende Reserven für eine Ausweitung der Produktion.

Produktion und Montage bedingen keine besonderen Maßnahmen bezüglich des Umweltschutzes. Die Ar- beitsverträge der Mitarbeiter in der Produktion sehen u.a. Gleitzeitkonten vor, um Spitzenzeiten – auch durch Wochenendarbeit – auszugleichen. Somit kann sich Viscom der vorhandenen Saisonalität des Geschäftes anpassen. Zudem hält sich Viscom die Option offen, auf Zeitarbeiter zurückzugreifen, die in der Regel für ei- ne Dauer von vier bis zwölf Wochen beschäftigt werden.

Kunden und Lieferanten

Kunden

Viscom verfügt gegenwärtig über eine Installationsbasis, die mehr als 1.500 Systeme weltweit umfasst. Zu den mehr als 250 Kunden zählen beispielsweise Bosch, Conti-Temic, Foxconn (Hon Hai), Johnson Controls, Samsung, Siemens, Toshiba und Visteon. Grundsätzlich kann Viscom sowohl Großserienfertiger als auch mittelständische Fertigungsbetriebe, sowohl OEMs („Original Equipment Manufacturer“) als auch Lohnferti- ger oder sog. EMS („Electronic Manufacturing Services“) bedienen. Insbesondere werden Viscom-Systeme in der Elektronikproduktion in den Branchen Automotive, Luft- und Raumfahrt, Medizintechnik sowie hoch- wertiger Elektronikprodukte eingesetzt. Zielbranchen sind außerdem andere produzierende Gewerbe mit er- höhten Qualitätsanforderungen.

Branchenkonzentration

Der hohe Qualitätsdruck in der Automobilindustrie auf Zulieferer hat auch im Bereich der Automobilelektronik zu besonderem Qualitätsbewusstsein geführt. Insbesondere waren hier Elektroniksysteme bereits in einem frühen Stadium als Massenprodukt sicherheitsrelevant – wie z.B. ABS-Systeme, Airbagsteuerungen etc. Diese Rahmenbedingungen haben schon früh zum Einsatz von AOI-Systemen in dieser Teilbranche geführt. Mit der Zunahme der Elektronik im Auto, verbunden mit den weiter steigenden Zuverlässigkeitsanfor- derungen für Fahrzeugsysteme bei gleichzeitig hohem Kostendruck, hat sich die Automobilindustrie zu einem Hauptabnehmer elektronischer Baugruppen entwickelt. Ähnlich, aber mit geringerem Volumen haben sich Branchen wie die Medizintechnik oder die Luft- und Raumfahrt entwickelt.

Heute setzt sich der Trend auch in anderen Branchen fort. Hochpreisige Produkte im Bereich Consumer E- lectronics (z. B. Notebooks) oder Produkte mit hohem Imagewert (z. B. Apple iPod) werden in der Produktion ebenfalls intensiv geprüft. Darüber hinaus findet insbesondere in diesen Branchen AOI oder AXI als Tool zur Prozessüberwachung sowie zur Sicherung und Optimierung des Durchsatzes Eingang.

Kundenkonzentration

Obwohl Viscom in den vergangenen Jahren den Kundenkreis erweitern konnte, besteht noch eine ver- gleichsweise hohe Kundenkonzentration. So wurde im Jahr 2005 mit den größten drei Einzelkunden etwa 50% des Umsatzes erwirtschaftet. Hauptkunden sind die Bosch-Gruppe, Conti-Temic sowie Siemens-VDO. Die Vertriebsaktivitäten von Viscom sind derzeit auch darauf gerichtet, weitere große Kunden mit maßgebli- chem Abnahmevermögen langfristig zu gewinnen.

Lieferanten

Neben rund 5.500 Standardartikeln werden insbesondere mechanische Großkomponenten (wie z.B. Guss-, Blech- und Schweißteile) sowie standardisierte Baugruppen (wie z.B. Kameras) von Dritten bezogen. Viscom strebt eine Partnerschaft mit seinen Lieferanten an. Dabei hat Viscom mit seinen Hauptlieferanten Rahmenverträge ausgehandelt, die Viscom die Flexibilität geben, auf Nachfrageschwankungen zu reagieren. Der Faktor Wiederbeschaffungszeiten von Bauteilen und Komponenten ist in der Regel kein Engpass. Zudem verfügt Viscom nach eigener Ansicht für alle wesentlichen Standardmodule und Komponenten über Ersatzlieferanten, um Abhängigkeiten von Lieferanten zu vermeiden.

Markt für automatische optische und röntgentechnische Inspektionssysteme

Einführung

Gemäß der Studie „Growth Opportunities for the World SMT Inspection Equipment Markets“, Frost & Sullivan, 2005, stieg das weltweite Marktvolumen für SMT-Inspektionssysteme („Surface Mounted Technology“) von US\$ 597,1 Mio. im Jahre 2001 um durchschnittlich 7,0% (CAGR) auf US\$ 783,1 Mio. im Jahre 2005. Zwischen den Jahren 2005 und 2011 prognostiziert Frost & Sullivan für den Markt von SMT-Inspektionssystemen ein durchschnittliches Wachstum von 10,4%. Das weltweite Marktvolumen beträgt demnach US\$ 1.420,7 Mio. im Jahre 2011. Zu diesem Markt zählen die Marktsegmente AOI-Systeme, röntgen- und lasertechnische Inspektionssysteme sowie Inspektionssysteme zur Prüfung von unbestückten Leiterplatten, wobei die Gesellschaft letzteren Bereich nicht als für sie relevanten Markt betrachtet, vgl. auch „Marktteilnehmer und Wettbewerb“. Der größte Anteil am Gesamtmarkt entfiel mit 40,6% im Jahre 2005 auf AOI-Systeme. Eine regionale Betrachtung zeigt, dass China im gleichen Zeitraum mit 40,5% des Marktvolumens der größte Markt für SMT-Inspektionssysteme ist.

Der AOI-Markt

Das weltweite Marktvolumen von AOI-Systemen stieg laut Frost & Sullivan von US\$ 248,0 Mio. im Jahre 2001 auf US\$ 318,1 Mio. im Jahre 2005 mit einer durchschnittlichen Wachstumsrate (CAGR) von 6,4%. Zwischen den Jahren 2005 und 2011 prognostiziert Frost & Sullivan ein durchschnittliches Wachstum von 9,8%. Das weltweite Marktvolumen steigt demzufolge auf US\$ 558,7 Mio. im Jahre 2011.

Eine regionale Betrachtung des Marktvolumens zeigt, dass auf den asiatischen Markt das mit Abstand größte Marktvolumen entfällt. Sein Anteil am AOI-Markt soll in den Jahren 2005 bis 2011 von 68,5% im Jahre 2005 auf 71,0% im Jahre 2011 steigen. Dabei hat der chinesische Markt (2005: 47,5%; 2011: 50,5%) die größte Bedeutung. Der nordamerikanische (2005: 12,5%; 2011: 10,1%) und europäische Markt (2005: 9,6%; 2011: 8,5%) sind im Vergleich zum asiatischen Markt von geringerer Bedeutung. Der Anteil Rest-of-World soll von 9,4% im Jahre 2005 auf 10,4% im Jahre 2011 steigen.

Eine Endkunden spezifische Analyse des Marktvolumens zeigt, dass AOI-Systeme insbesondere in der Telekommunikationsindustrie und im Bereich der Computerindustrie eingesetzt werden. Allerdings nehmen die Anteile der beiden Industrien bis zum Jahre 2011 leicht ab. So fällt der Anteil der Telekommunikationsindustrie am gesamten Marktvolumen der AOI-Systeme von 24,5% im Jahre 2005 auf 20,8% im Jahre 2011. Der Bereich IT nimmt leicht von 22,5% (2005) auf 21,8% (2011) ab. Deutliche Wachstumsimpulse ergeben sich insbesondere im Bereich der Medizintechnik (2005: 4,5%; 2011: 9,5%) und in der Automobilindustrie (2005: 3,5%; 2011: 6,5%).

Der Markt für röntgentechnische Inspektionssysteme (AXI)

Das weltweite Marktvolumen für röntgentechnische Inspektionssysteme (AXI) stieg laut Frost & Sullivan von US\$ 130,3 Mio. im Jahre 2001 auf US\$ 165,6 Mio. im Jahre 2005 mit einer durchschnittlichen Wachstumsrate (CAGR) von 6,2%. Zwischen den Jahren 2005 und 2011 prognostiziert Frost & Sullivan ein durchschnittliches Wachstum von 11,9%. Das weltweite Marktvolumen steigt demzufolge auf US\$ 324,9 Mio. im Jahre 2011.

Auch im AXI-Markt entfällt auf den asiatischen Markt mit Abstand das größte Marktvolumen. Sein Anteil am Markt für röntgentechnische Inspektionssysteme soll von 62,0% im Jahre 2005 auf 73,6% im Jahre 2011 steigen. Dabei hat der chinesische Markt (2005: 40,5%; 2011: 53,5%) die größte Bedeutung. Der nordamerikanische (2005: 19,8%; 2011: 13,5%) und europäische Markt (2005: 16,5%; 2011: 10,2%) liegen im Vergleich zum asiatischen Markt in ihrer Bedeutung deutlich zurück. Der Anteil Rest-of-World soll von 1,7% im Jahre 2005 auf 2,7% im Jahre 2011 steigen.

Eine Endkunden spezifische Analyse des Marktvolumens zeigt, dass röntgentechnische Inspektionssysteme insbesondere in der Computerindustrie (2005: 21,0%; 2011: 21,8%) und im Bereich der Consumer Electro-

nics (2005: 19,5%; 2011: 21,8%) eingesetzt werden. Wachstumsimpulse könnten sich insbesondere im Bereich der Automobilindustrie (2005: 3,5%; 2011: 5,9%) ergeben.

Trends

Nach Einschätzung der Gesellschaft wird insbesondere die Entwicklung der Elektronikproduktion den Markt für AOI- und röntgentechnische Inspektionssysteme bestimmen. So steigt nach Angaben der Custer Consulting Group, "Business Outlook Global Electronics Industries", 2006, die weltweite Elektronikproduktion von 1.339 Mrd. US\$ im Jahre 2005 auf 1.880 Mrd. US\$ im Jahre 2009. Das entspricht einer durchschnittlichen jährlichen Wachstumsrate (CAGR) von 8,9%.

Der positive Zusammenhang zwischen der Elektronikproduktion und dem Markt für Inspektionssysteme begründet sich nach Einschätzung der Gesellschaft zum einen dadurch, dass hochwertige Produkte nahezu immer mit elektronischen Komponenten ausgerüstet sind. Zum anderen dringt die Elektronik immer weiter in alle Lebensbereiche des Menschen (z.B. Beruf, Freizeit) vor. Um diesen Bedarf effizient und mit guter Qualität zu bedienen, ist eine Qualitätssicherung mit Hilfe von Inspektionssystemen notwendig.

Darüber hinaus wird der Markt für optische und röntgentechnische Inspektionssysteme insbesondere durch folgende Faktoren getrieben:

Steigende Qualitätsansprüche der Hersteller und Zulieferer

Steigende Qualitätsansprüche der Hersteller von Endprodukten und Zulieferer von Komponenten und Modulen führen zur Notwendigkeit von Qualitätssicherungssystemen. Daher setzt sich die automatische Sicht- und/oder Röntgenprüfung für elektronische Baugruppen immer mehr durch und wird in Bereichen mit hoher Sicherheitsrelevanz und hohem Qualitätsdruck von den Endkunden (wie z.B. Automobilhersteller) geradezu gefordert. Bei allen sicherheitsrelevanten Bauteilen müssen außerdem die Diagnosefähigkeit gewährleistet und steigende Durchsatzanforderungen erfüllt werden.

Insbesondere Zulieferer für die Automobilindustrie sind an hohe Sicherheitsstandards gebunden. So müssen Fehler, die elektrisch nicht erkannt werden können (wie z.B. fehlende Verlötlung), optisch oder röntgentechnisch erkannt werden. Gemäß der Studie „HAWK 2015 – Herausforderung Automobile Wertschöpfungskette“ des Verbands der Automobilindustrie („VDA“) aus dem Jahre 2003 wird sich der Elektrik-/Elektronikanteil am Gesamtfahrzeug von 20% im Jahre 2002 auf 40% im Jahre 2015 erhöhen. Insbesondere in den Bereichen Ausstattung, Antrieb und Fahrwerk nimmt der Elektrik-/Elektronikanteil deutlich zu. Laut der Custer Consulting Group, "Business Outlook Global Electronics Industries", 2006, steigt die vom Automobilmarkt geprägte Elektronikproduktion von 77,9 Mrd. US\$ im Jahre 2005 auf 107,4 Mrd. US\$ im Jahre 2009. Das entspricht einem CAGR von 8,3%.

Hohe Produktionsqualität ist nach Einschätzung der Gesellschaft ein wichtiger Aspekt für die Wettbewerbsfähigkeit der europäischen Elektronikproduktion. Andererseits spielt auch in Niedriglohnländern, wie z.B. China, in die vor allem großvolumige Produktionen ausgelagert werden, die Qualität inzwischen eine immer größere Rolle, so dass auch dort AOI und AXI von wesentlicher Bedeutung für die Elektronikproduktion sind.

Eine weitere Basis für die positive Einschätzung des Marktes, insbesondere in China, stellt auch der erwartete Anstieg der Produktion von Leiterplatten als Rohmaterial für elektronische Baugruppen dar. Jede unbestückte Leiterplatte geht in Bestückungslinien, die potentiell mit AOI oder AXI ausgestattet sind. Nach Angaben der Custer Consulting Group, "Business Outlook Global Electronics Industries", 2006, soll die chinesische Leiterplattenproduktion von 10,2 Mrd. US\$ im Jahre 2005 auf 18,1 Mrd. US\$ im Jahre 2009 steigen. Das entspricht einer durchschnittlichen jährlichen Wachstumsrate von 15,4%.

Produktivitätssteigerung bei der Elektronikproduktion

Optische und röntgentechnische Inspektionssysteme haben neben der Funktion der Qualitätssicherung vor allem die Aufgabe, Fertigungsprozesse zu optimieren und systematische Prozessfehler frühzeitig zu erkennen. Ziel ist es, den Ausschussanteil innerhalb des Fertigungsprozesses zu minimieren, um einerseits den tatsächlichen Materialeinsatz zu verringern und andererseits kostspielige Nachbesserungen und Reparaturen zu vermeiden. Die Kunden für Inspektionssysteme wollen bei gleich bleibender Prüfungsqualität und –tiefe einen höheren Durchsatz erzielen. Prüfsysteme sollten dabei die Produktionsgeschwindigkeit der Fertigungslinien nicht beeinträchtigen.

Steigende Miniaturisierung bei der Elektronikproduktion

Elektronische Baugruppen werden in der Funktion immer komplexer, gleichzeitig aber auch immer kleiner. Dadurch steigt die Packungsdichte und auch die Endprodukte werden immer kleiner, wie z.B. Mobilfunktelefone. Dieser Trend der kompakter werdenden Technologien mit hoher Wertschöpfung und die steigenden Ansprüche der Kunden verlangen eine stetige Weiterentwicklung der Prüfsysteme, was sich im heutigen Stand der Technik widerspiegelt. Aus diesen Gründen werden die bisher üblichen elektrischen Tests während der verschiedenen Produktionsstufen nicht nur teurer, sondern auch technisch unzureichend. Eine Sichtprüfung durch den Menschen ist ebenfalls zu teuer und zu wenig objektiv – teilweise sogar praktisch unmöglich. Automatische optische Inspektionssysteme ermöglichen hingegen die Sichtbarmachung immer kleinerer Strukturen, während röntgentechnische Inspektionssysteme sogar verdeckte bzw. innenliegende Strukturen erkennen können.

Steigende Anzahl an Einsatzmöglichkeiten der automatischen Inspektionssysteme

Der Fertigungsprozess in der Elektronikindustrie wird zunehmend komplexer. Weiterhin erfolgt ein technologischer Wandel der Verbindungs- und Gehäusetechnologien, der neue Inspektionssysteme erforderlich macht (wie z.B. BGAs und röntgentechnische Inspektionssysteme).

Zunehmende Forderung nach Bleifreiheit innerhalb der Elektronikproduktion

Auf Grundlage der EU-Richtlinie 2002/95/EG vom 27. Januar 2003 zur Beschränkung der Verwendung bestimmter gefährlicher Stoffe in Elektro- und Elektronikgeräten dürfen ab dem 1. Juli 2006 nur noch bleifreie Baugruppen die Fertigungslinien durchlaufen. Aus diesem Grunde ist die Elektronikindustrie bereits seit mehreren Jahren mit der Forderung nach bleifreien Alternativen für das Löten konfrontiert. Zinn-Blei-Legierungen waren in der Vergangenheit die Basis für Lötverbindungen der meisten elektronischen Baugruppen, fanden sich aber auch in den Bauteilen selbst. Zukünftig sollen neue Legierungen eingesetzt werden, die aufgrund der veränderten bleilosen Zusammensetzung durch einen höheren Schmelzpunkt gekennzeichnet sind. Als Folge der höheren Prozesstemperaturen können Bauteile und Leiterplatten deformiert und damit beschädigt werden. Insbesondere sind eine verstärkte Bildung von sog. Grabsteineffekten und eine verminderte Lötbarkeit zu erwarten.

Die Bleifrei-Implementierung stellt die Hersteller damit vor neue Herausforderungen und benötigt ganzheitliche Vorgehensweisen im Hinblick auf die zukünftige Fertigung und Inspektion von elektronischen Baugruppen. Aus diesem Grunde wird nach Einschätzung der Gesellschaft die Umstellung auf bleifreie Baugruppen auch in den nächsten Jahren die Baugruppenproduktion und –prüfung bestimmen. Insbesondere aufgrund der Tatsache, dass auch Baugruppen und Geräte aus Ländern wie China, die in Europa vertrieben werden sollen, ebenfalls diesen Anforderungen genügen müssen, erwartet die Gesellschaft einen weiteren Schub für automatische Inspektionssysteme.

Trends in der Prüftechnik der Elektronikfertigung

Die komplizierteste Prüfaufgabe in der Inspektion elektronischer Baugruppen ist die Post-Reflow-Inspektion. Gleichzeitig bietet dieses Prüftor die Gewähr dafür, dass grundsätzlich alle Fehler, die im Prozess auftreten und relevante Effekte erzeugen, hier detektiert werden können. Daher stehen insbesondere die Branchen mit sicherheitsrelevanten Produkten oder sehr hohen Endkundenforderungen vor der Notwendigkeit einer Prüfung. Dazu gehören die für Viscom maßgebliche Automobilelektronik, aber auch Medizintechnik, Luft- und Raumfahrt und Industrieelektronik.

Auch in anderen Branchen steigt der Qualitätsdruck. So gehen inzwischen viele EMS, aber auch Hersteller von hochpreisigen Konsumgütern (wie z.B. Samsung) dazu über, am Ende der Fertigungslinie zu inspizieren.

Im Pasteninspektionsbereich werden zunehmend 3D-Messungen gefordert.

Vor allem in Asien steigt die Nachfrage nach Röntgensystemen, insbesondere für die Inline-Prüfung von dreidimensionalen Strukturen. Dazu ist meist nicht eine komplette CT oder Tomosynthese notwendig, sondern oft genügen auch eine oder mehrere Schrägdurchstrahlungen. In diesem Bereich wird der Markt durch Viscom zurzeit sehr aktiv beobachtet und verfolgt.

Marktteilnehmer und Wettbewerb

Die Einstiegsbarrieren in den Markt für optische und röntgentechnische Inspektionssysteme sind nach Angaben der Gesellschaft gegenwärtig hoch. Zudem setzt die Fehlervielfalt und –komplexität nach Einschätzung der Gesellschaft langjährige technische Erfahrung voraus.

Nach Einschätzung der Gesellschaft ist im Markt für automatische Inspektionssysteme der zu beobachtende Preisdruck im Low-End-Segment insbesondere auf den verschärften Wettbewerb und die geringe und im Volumen jeweils eng begrenzte Investitionsbereitschaft der Kunden zurückzuführen.

Nach Angaben von Prime Research Group: Automatic Test Equipment Industry Service (ATEIS), 2005, ist Viscom gemessen am Umsatz weltweit jeweils die Nr. 2 im Bereich der AOI- und AXI – Systeme für bestückte Leiterplatten. In Europa ist Viscom nach Angaben derselben Studie Marktführer für AOI-Systeme in diesem Bereich. Anders als die Studie „Growth Opportunities for the World SMT Inspection Equipment Markets“, Frost & Sullivan, 2005, die auch die Prüfung von unbestückten Leiterplatten umfasst, beschränkt sich Prime Research Group in ihrer ATEIS-Studie und damit auch im Hinblick auf die Angaben zu Marktpositionen allerdings auf den Markt für die Prüfung von bestückten Leiterplatten. Die Gesellschaft betrachtet den Markt für die Prüfung von unbestückten Leiterplatten nicht als den für sie relevanten Markt.

Wettbewerber

Es gibt weltweit eine Vielzahl an Unternehmen, die Inspektionslösungen anbieten. Die überwiegende Anzahl dieser Unternehmen ist nach Einschätzung von Viscom jedoch nur von lokaler Bedeutung. Die meisten wesentlichen Wettbewerber von Viscom sind Tochtergesellschaften multinationaler Großkonzerne mit hoher Investitionskraft. Daneben existieren auch einige spezialisierte Wettbewerber, die teilweise börsennotiert sind. Die folgenden Unternehmen gehören nach Ansicht der Gesellschaft zu den Hauptwettbewerbern im weltweiten Markt für automatische optische bzw. röntgentechnische Inspektionssysteme:

Omron

Omron ist ein japanischer Mischkonzern und ein weltweit führendes Unternehmen im Bereich der Automation. Das Unternehmen ist im Wesentlichen in die Geschäftssparten Industrial Automation Business, Electronic Components Business, Automotive Electronic Components Business, Social Systems Business und Healthcare Business tätig.

Im Geschäftsbereich Industrial Automation Business werden u.a. Inspektions- und Kontrollsysteme für die Halbleiter- und Automobilindustrie hergestellt. Laut Prime Research ist Omron der weltweite Marktführer im Bereich der AOI-Systeme.

Orbotech

Orbotech ist ein an der NASDAQ notiertes israelisches Unternehmen und spezialisiert auf die Entwicklung, die Herstellung und den Vertrieb von automatischen optischen Inspektions- und Prozesskontroll-Systemen sowie computergestützten Technologien für die Herstellung von Leiterplatten und Flachbildschirmen.

Laut Prime Research ist Orbotech weltweit die Nr. 3 im Bereich der AOI-Systeme für bestückte Leiterplatten und nach eigenen Angaben Marktführer im Bereich der Prüfung unbestückter Leiterplatten.

Sony

Sony Manufacturing Systems gehört zum Sony-Konzern und ist u.a. in den Bereichen SMD-Fertigung, Längenmesssysteme, DUV-Laser, Robotik und Videomikroskopie sowie Messdatenerfassung tätig. Im Bereich SMD-Fertigung werden modulare Bestückungsautomaten, AOI-Systeme und Lotpastendrucker hergestellt, die für die Fertigung in der Elektronikindustrie eingesetzt werden.

Laut Prime Research ist Sony weltweit die Nr. 4 im Markt für AOI-Systeme.

Agilent

Agilent ist ein weltweit führender Hersteller von elektronischen und bio-analytischen Messgeräten für die Life Sciences-, Chemie-, Kommunikations-, Elektronik- sowie Umweltindustrie.

Agilent ist nach Angaben von Prime Research seit Jahren im Bereich der röntgentechnischen Inspektionssysteme der weltweite Marktführer.

Saki

Die 1994 gegründete Saki Corporation ist ein japanisches Unternehmen und spezialisiert auf die Herstellung von AOI-Systemen zur Inspektion von Leiterplatten für Mobiltelefone, PCs, DVD-Player, Digitalkameras und andere Elektronikgeräte.

ViTechnology

ViTechnology ist ein weltweit tätiges Unternehmen und stellt Inspektions- sowie thermische Technologien für die Elektronikindustrie her. Im Bereich Inspektionssysteme werden AOI-Systeme sowie Technologien zur Optimierung der Automatisierungsprozesse hergestellt.

Teradyne

Teradyne ist ein US-amerikanisches Unternehmen und Anbieter von automatischen Test-Systemen. Das Unternehmen ist in den Bereichen Broadband Test, Assembly Test, Semiconductor Test sowie Vehicle Diagnostic Solutions tätig. Zu den Produkten der Geschäftssparte Assembly Test zählen Testsysteme für In-Circuit Boards, Systeme für AXI (Röntgeninspektion) sowie Testtechnologien für die Militär- und Luftfahrt-Industrie.

TRI

TRI, gegründet 1989, ist ein taiwanesisches Unternehmen und bietet Testsysteme für die Elektronik und Kommunikationsindustrie an. Zu den Produkten des Unternehmens zählen Systeme zum AOI, Board- sowie IC-Test.

Wettbewerbsstärken

Viscom zeichnet sich nach eigener Einschätzung durch folgende Wettbewerbsstärken aus:

Modularisiertes Sensorkonzept

Viscom bietet Inspektionssysteme an, die auf einem modularisierten Sensorkonzept beruhen. So ermöglicht Viscom die Kombination von orthogonalen- und Schrägansichten sowie Lasersensoren und Röntgenbildketten (Röhren und Detektor) in einem System. Zudem lassen sich problemangepasste Auflösungen realisieren.

Modularisiertes Softwarekonzept

Darüber hinaus basieren die Viscom Inspektionssysteme auch auf einem stark modularisierten Softwarekonzept. Hierdurch sind zum einen schnelle Anpassungen an kundenspezifische Aufgabenstellungen möglich. Zum anderen werden sehr geringe Schlupf- und Pseudofehlerraten bei einem hohen Systemdurchsatz ermöglicht. Durch die Upgradefähigkeit der Systeme werden zudem die Kundeninvestitionen langfristig gesichert.

Systemanbieter für Komplettlösungen

Viscom versteht sich als Komplettanbieter von Inspektionsstrecken in Fertigungslinien – mit Teilehandling und kundenadaptiertem Integrationskonzept.

Viscom kann dafür auf eine umfassende Palette von Integrationsprodukten zurückgreifen. Hierzu zählen insbesondere ein separater Programmierplatz, der die Produktprogrammierung ohne Linienstillstand ermöglicht, sowie ein Reparatur- und Verifikationsplatz, der die Reparatur von der Prüfung trennt. Weiterhin verfügt Viscom über einen sog. SPC-Server, der die Ermittlung von Fehlerhäufungen und eine Ursachenanalyse ermöglicht.

Unabhängiges, nicht konzerngebundenes Unternehmen

Viscom ist ein nicht konzerngebundener Spezialist für AOI-, AXI- und CT-Systeme und zeichnet sich daher durch eine hohe Flexibilität im Hinblick auf die kundenspezifische Fertigung aus. Aus dieser Unabhängigkeit resultiert zudem eine hohe Innovationskraft, die insbesondere bei kundenspezifischen Sonderlösungen von maßgeblicher Bedeutung ist.

Hohe Kundenbindung

Weiterhin erreicht das Unternehmen durch Technologiepartnerschaften mit Schlüsselkunden eine hohe Kundenbindung. Durch das hohe Maß an Modularität und der Aufrüstbarkeit der Systeme wird diese Kundenbindung noch verstärkt.

Track Record

Nutzer von Inspektionssystemen gehen zunehmend dazu über, vor der Kaufentscheidung Vergleichstests verschiedener Systeme (Benchmarks) durchzuführen. Viscom konnte zahlreiche Kunden und Aufträge aufgrund solcher Benchmarks gewinnen.

Erfahrung des Managements

Die Gründer und Vorstände der Viscom AG, Dr. Martin Heuser und Volker Pape, verfügen über mehr als 20 Jahre Erfahrung im Markt für industrielle Bildverarbeitung. Sie haben aus einem 2-Mann-Ingenieurbüro ein High-Tech-Unternehmen mit internationaler Ausrichtung aufgebaut, das zum 31. Dezember 2005 266 Mitarbeiter beschäftigt. Dabei hat das Management den technologischen Wandel erfolgreich in die eigene Unternehmensstrategie umsetzen können und das Unternehmen selbst in Zeiten schwacher Märkte profitabel führen können.

Vertrieb und Marketing

Vertrieb

Der Vertrieb der Viscom-Produkte erfolgt weltweit in den Hauptmärkten Europa, Asien und Amerika durch die Zentrale in Hannover und eigene Tochtergesellschaften sowie über insgesamt 44 lokale Repräsentanten.

Die amerikanische Tochtergesellschaft hat ihren Hauptsitz in Norcross bei Atlanta. Insgesamt wurden zum 31. Dezember 2005 13 Mitarbeiter an diesem Standort beschäftigt. Die Leitung der Tochtergesellschaft obliegt einem langjährigen Mitarbeiter, der bis zum Jahre 2003 in Hannover als Bereichsleiter tätig war.

Die asiatische Tochtergesellschaft hat ihren Sitz in Singapur und beschäftigte zum 31. Dezember 2005 insgesamt 11 Mitarbeiter. Vertrieblisch werden die Regionen Asiens zusätzlich durch einen mit der Niederlassung eng kooperierenden Vertriebsmitarbeiter in Deutschland betreut.

Die französische Tochtergesellschaft hat ihren Hauptsitz nördlich von Paris und beschäftigte zum 31. Dezember 2005 insgesamt 6 Mitarbeiter. Mit Wirkung zum 1. Januar 2001 hat Viscom die damalige Firma Arco Technology erworben und unter dem Namen Viscom France SARL weitergeführt.

Die 44 regionalen Repräsentanten unterstützen Viscom exklusiv in der jeweiligen Produktschiene und erhalten für diese Dienste eine erfolgsabhängige Vergütung in Form einer Umsatzbeteiligung.

Die Exportquote betrug im Jahr 2005 rund 60%. Dabei gewinnt der asiatische Raum aufgrund der hohen Zahl an Großserienfertigung zunehmend an Bedeutung.

Marketing

Viscom ist auf allen branchenüblichen Messen vertreten, wie z.B. der Productronica in München, der Apex in Kalifornien und der Nepcon Shanghai. Herr Pape ist Vorsitzender des Fachverbandes Productronic im VDMA als größtem Branchenverband für Equipment der Elektronikproduktion.

Daneben veröffentlicht Viscom seit dem Jahre 2002 einen Newsletter, der regelmäßig über neue Prüfstrategien und Produkte sowie Veranstaltungen und Unternehmensnews berichtet. Zusätzlich werden Image- und Anzeigenkampagnen geschaltet. Seit dem Jahre 2003 werden in den Geschäftsräumen von Viscom in Hannover regelmäßig die sog. „Viscom Technologie-Tage“ veranstaltet. An zwei Tagen haben Kunden und Interessenten die Möglichkeit, kostenlos an Workshops und Vorträgen teilzunehmen. Dies dient der Vertiefung der Kenntnisse und der besseren Nutzung der eigenen Systeme sowie zum Kennenlernen neuer technologischer Möglichkeiten. Ferner bietet Viscom eine Technologiepartnerschaft mit seinen Kunden, bei der anwendungsorientierte Inspektionslösungen entwickelt werden können. Ausgeprägtes Know-how in den Bereichen Sensorik, Analyse- und Auswertungssoftware, Teilehandling und Prozesskontrolle ermöglicht immer neue Lösungen, die auf den Bedarf und die technische Entwicklung in der industriellen Fertigung abgestimmt sind.

Das eigene Applikationszentrum in der Konzernzentrale in Hannover schafft die Möglichkeit, Kunden mit den Systemen vertraut zu machen und die geforderte Prüfaufgabe zu verifizieren und zu testen. Da Wettbewerb im AOI-Markt in der Regel auch Systembenchmarking bedeutet, kann man hier mit wenig Vor-Ort-Aufwand Kunden überzeugen und mit allen Möglichkeiten des Produktspektrums vertraut machen.

Strategie

Viscom hat sich in den vergangenen Jahren erfolgreich zu einem der führenden Anbieter von Inspektionslösungen entwickelt sowie Umsatz und Ertrag kontinuierlich gesteigert. Um diese Entwicklung fortzuführen, hat sich die Gesellschaft insbesondere die folgenden strategischen Ziele gesetzt:

Primäres Ziel von Viscom ist es, zur weltweiten Nummer eins sowohl im Bereich der AOI- als auch der AXI-Systeme für bestückte Leiterplatten aufzusteigen.

Darüber hinaus verfolgt Viscom das Ziel, auf Grundlage der bereits vorhandenen industriellen Computertomographiesysteme (CT) und der Erfahrungen im Bereich der automatischen Röntgeninspektionssysteme (AXI) automatische Computertomographiesysteme (ACT) zu entwickeln und zu vermarkten.

Als weiteres strategisches Ziel legt Viscom einen zukünftigen Schwerpunkt auf den Ausbau der Halbleiter-Kompetenz - insbesondere der Entwicklung automatischer Seriensysteme für die Bewältigung komplexer Prüfvorgänge - um eine führende Position in diesem Zukunftsmarkt zu erreichen. Viscom verfügt bereits zum gegenwärtigen Zeitpunkt über kundenspezifische Systeme zur optischen Waferinspektion.

Um diese genannten strategischen Ziele zu erreichen, plant die Gesellschaft insbesondere folgende Maßnahmen.

Produktstrategie

Zur Festigung und zum Ausbau der Marktposition in den Bereichen AOI und AXI werden die vorhandenen Seriensysteme im Hinblick auf Durchsatz der Systeme, Auflösung der Sensorikmodule und Benutzerfreundlichkeit der Software weiterentwickelt.

Zudem ist in allen Geschäftsbereichen eine kontinuierliche Neuentwicklung von Produkten vorgesehen. Damit soll unter anderem eine Abrundung des Produktportfolios erreicht werden, um Wettbewerbern den Einstieg durch Seitenprodukte bei Schlüsselkunden zu erschweren oder zu verhindern. Gleichzeitig soll dadurch die Kundenbindung weiter erhöht werden.

Darüber hinaus sollen weitere innovative Serien-Systeme entwickelt werden, um teilweise noch unbesetzte neue Märkte zu erschließen. Diese Planungen beinhalten insbesondere Systeme zur automatischen Computertomographie und Waferinspektionssysteme.

Viscom konzipiert gegenwärtig eine kommerzialisierbare Systemtechnologie zur automatischen, inline-fähigen Computertomographie. Dazu sind umfangreiche Weiterentwicklungen in Hardware, Software und Sensortechnologie notwendig. Insbesondere steht die automatische Auswertung von 3D-Informationen gegenwärtig noch am Anfang: Hier ist hoher Einsatz von Entwicklungskapazität erforderlich, um einen vergleichbaren Grad an Leistungsfähigkeit und Stabilität zu erreichen wie im AOI-Bereich.

Weiterhin plant Viscom, das bestehende Know-how in der optischen Halbleiterinspektion auf eine Serientechnologie auszubauen. Dies gilt sowohl für die Inspektion kompletter Wafer („Front End“) und einzelner Chips („Back End“). Die größte entwicklungstechnische Herausforderung besteht dabei in der Analyse der auf Wafern auftretenden feinen Fehlerstrukturen. Hier sind erhebliche Investitionen in die technische Ausstattung (wie z.B. Präzisionsmechanik und –optik) erforderlich.

Marktstrategie

Die von Viscom gesteckten strategischen Ziele und damit insbesondere die Verbesserung der Wettbewerbsposition zum Marktführer sollen marktstrategisch in erster Linie durch einen konsequenten Ausbau der internationalen Vertriebs- und Supportkompetenz unterstützt werden. Im Mittelpunkt steht die gezielte Gewinnung weiterer globaler Schlüsselkunden, die zu einer deutlichen Umsatzsteigerung und der Gewinnung von Marktanteilen weltweit, vor allem in Asien führen soll.

Hierzu dient in erster Linie der Aufbau von regionalen Applikationszentren. Diese sind mit einer breiten Palette an Vorführmaschinen und einem entsprechend hochqualifizierten Personalstamm, insbesondere sog. Applikationsingenieuren, ausgestattet.

Die Applikationszentren ermöglichen Viscom vor allem die Intensivierung von sog. Benchmarks, Vergleichstests von verschiedenen Wettbewerbssystemen durch die Kunden.

Als regionale Zielmärkte für den Aufbau von Applikationszentren steht neben Nordamerika insbesondere Asien im Vordergrund. Die Marktdurchdringung von Viscom in Asien – speziell China – soll einerseits auf Grund seiner hohen Wachstumsraten erhöht werden. Andererseits ist Viscom in Asien gegenwärtig noch unterrepräsentiert. Die Erhöhung der Marktdurchdringung soll zunächst durch Vermarktung von Produkten des unteren Preissegments, vorwiegend im Bereich AOI, erfolgen. Mittelfristig plant Viscom jedoch seine Stellung als Premium-Anbieter auch im asiatischen Raum in allen Produktbereichen auszubauen.

Der amerikanische Markt zeigt nach Angaben von Frost & Sullivan zwar keine mit Asien vergleichbaren Wachstumsraten, allerdings rechnet Viscom im Zuge des Aufbaus von Applikationszentren im mittelamerikanischen Raum (Mexiko) mit deutlichen Marktanteilsgewinnen.

Geistiges Eigentum

Patente und Lizenzen

Die Viscom-Gruppe verfügt gegenwärtig über keine Patente oder sonstigen Schutzrechte für ihr technologisches Know-how.

Bisher hat sich Viscom nicht auf die Erlangung von Schutzrechten wie etwa Patenten für das geistige Eigentum an den von ihr selbst entwickelten Prüfsystemen bzw. deren Komponenten und den damit verbundenen Softwarelösungen konzentriert. Auf Grund der langen Entwicklungszeiten und Komplexität ist Viscom überzeugt, dass es für einen Wettbewerber sehr schwierig wäre, mit Hilfe einer „Nachentwicklung“ aus einem fertigen Produkt auf die Funktionsweise zu schließen und sie in einem realistischen Zeitraum kommerziell nutzen zu können. Zudem will Viscom die Offenlegung des Know-how gegenüber Dritten vermeiden. Um ihr technisches Know-how bestmöglich zu schützen, hat Viscom mit ihren Mitarbeitern und im Einzelfall auch mit Dritten Geheimhaltungsvereinbarungen und andere Vereinbarungen über den Schutz ihres geistigen Eigentums abgeschlossen.

Viscom wird bei zukünftigen Entwicklungen prüfen, ob die Patentierung und die damit verbundene Offenlegung sinnvoll ist und im Einzelfall Patentschutz beantragen.

Viscom ist nach eigener Ansicht gegenwärtig nicht von einer einzelnen Lizenz in einem Umfang abhängig, dass dies für die Geschäftstätigkeit insgesamt von Bedeutung wäre.

Zu einer gegenwärtig möglicherweise drohenden patentrechtlichen Auseinandersetzung vgl. „Rechtsstreitigkeiten“.

Marken und Domains

Viscom hat sich mehrere Bezeichnungen, insbesondere die Wortmarken „Viscom“ sowie ihr Logo als Bildmarke markenrechtlich in Deutschland und der Europäischen Union sowie in weiteren wichtigen Industrie-

staaten, insbesondere den USA, registrieren lassen. Darüber hinaus hat Viscom die Domainnamen „viscom.de“, „viscom.com“, „viscom.biz“, „viscom.fr“, „viscomusa.com“ und „viscom-vision.com“ für sich registrieren lassen.

Forschung und Entwicklung

Viscom zeichnet sich nach eigener Einschätzung durch eine nachhaltige technologische Entwicklungskompetenz aus, die bereits seit Jahren unter Beweis gestellt worden ist. So hat Viscom beispielsweise die Röntgeninspektion für den Inline-Betrieb entwickelt und soweit bekannt als erstes Unternehmen weltweit diese Anwendung als kombiniertes Optisches/Röntgen-Prüfsystem angeboten. Ebenfalls wegweisend waren die Entwicklungen im Bereich der Bonddrahtinspektion, die inzwischen zu einem ausgereiften, weltweit im Einsatz befindlichen Seriensystem für diese Anwendung geführt haben.

Entwicklungen werden bei Viscom sowohl in den technischen Geschäftsbereichen, als auch in zwei Zentralbereichen betrieben. Dabei ist die Entwicklung in den technischen Geschäftsbereichen überwiegend eine reine Softwareentwicklung, die ausschließlich unmittelbar kundenauftragsbezogen, bzw. systembezogen ist. Eine Ausnahme davon ist die Entwicklung der Microfocus-Röntgenröhren, die im XP-Geschäftsbereich angesiedelt ist, diese hat auch einen stark grundlegenden Forschungs-Charakter. Die Entwicklung in den Zentralbereichen ist sowohl kundenauftragsbezogen, als auch strategisch langfristig. Im Zentralbereich „Zentrale Technik“ gibt es Arbeitsgruppen für die Hardwareentwicklung, sowie die Konstruktion. Im Zentralbereich „Strategische Entwicklung“ gibt es Arbeitsgruppen für die Sensorentwicklung, die Systementwicklung und die zentrale Softwareentwicklung.

Die weitaus meisten Entwickler sind Softwareentwickler (Dipl.-Ing. Informatik, Dipl.-Ing. Elektrotechnik). Ihnen obliegt die Weiterentwicklung der umfangreichen Softwarepakete zur Bildanalyse. Seit dem Jahr 2005 wurden die verschiedenen Softwarepakete zur Baugruppeninspektion, Röntgeninspektion und der allgemeinen Bildverarbeitung unter einer zentralen Anwendung (ViscomVisionPilot) zusammengefasst. Für den Viscom-Kunden stellt sich die Software damit als homogenes, leistungsstarkes Werkzeug dar.

Aufgrund des hohen Innovationsdrucks bietet nach Einschätzung der Gesellschaft die enge Ausrichtung der Forschung und Entwicklung auf die Kundenbedürfnisse, verbunden mit der Integration des bei Viscom vorhandenen langjährigen Know-Hows der Bildverarbeitung erhebliche Vorteile. Als ein technologisch ausgerichtetes Unternehmen versucht Viscom diese Vorteile gegenüber dem Wettbewerb zu nutzen.

Die Zahl der Mitarbeiter im Entwicklungsbereich lag zum 31. Dezember 2005 bei 52. Der Aufwand des Forschungs- und Entwicklungsbereichs im Verhältnis zu den Umsatzerlösen beträgt ca. 10%. Darin eingeflossen sind insbesondere die Basis-Entwicklungen mit 6%-Punkten. Die Ausgaben für F&E betragen einschließlich kundenspezifischer Entwicklungsaufgaben im Jahr 2005 ca. T€ 5.000, im Jahr 2004 ca. T€ 3.800 und im Jahr 2003 ca. T€ 3.000. Die Ausgaben betrafen primär die Lohnkosten der in Entwicklungsbereich tätigen Mitarbeiter. Die Hauptentwicklungsprojekte waren die Weiterentwicklung der Seriensysteme zur Lötstelleninspektion (Weiterentwicklung des Modells 6055 zu dem Modell 6056), aber auch die Entwicklung eines flexiblen Röntgeninspektionssystems zur Leiterplatteninspektion (Typ 8051II). Ebenso wurde die Entwicklung des Bonddrahtinspektionssystems forciert.

Sachanlagen

Grundbesitz und Betriebsstätten

Die Viscom-Gruppe hat ihren Hauptsitz in der Carl-Buderus-Straße 9 – 15 in Hannover. Die Viscom-Gruppe verfügt über keinen Grundbesitz. Sämtliche Geschäftsräume der Gruppe sind angemietet. Die nachfolgende Tabelle gibt einen Überblick über die angemieteten Flächen:

| Standort | Fläche in qm | Nutzung | Gesellschaft |
|---------------------------------|---------------------|--|-----------------------------------|
| Hannover | 11.770 | Verwaltung, Vertrieb, Service und Produktion | Viscom AG |
| München | 81 | Vertriebsbüro | Viscom AG |
| Singapur | 320 | Vertrieb und Service | Viscom Machine Vision Pte Ltd. |
| Saint Ouen L'Aumone, Frankreich | 180 | Vertrieb und Service | Viscom France SARL |
| Norcross, USA | 594 | Vertrieb und Service | Viscom, Inc. |

Die Aufwendungen der Viscom-Gruppe für gemietete Immobilien beliefen sich im Geschäftsjahr 2005 auf etwa T€ 826. Im Geschäftsjahr 2004 betragen die Aufwendungen hierfür T€ 795, im Geschäftsjahr 2003 rund T€ 795.

Zwischen der Viscom AG als Mieterin und der HPC Vermögensverwaltung GmbH, deren Gesellschafter zu jeweils 50% die Herren Heuser und Pape sind, sowie verschiedenen Gesellschaften bürgerlichen Rechts, deren Gesellschafter Herr Heuser bzw. die Ehegattinnen von Herrn Heuser und Herrn Pape sind, als Vermieter bestehen Mietverträge über Gebäude in der Carl-Buderus-Straße 9 – 15 in Hannover, sowie Operate Lease Verträge über verschiedene Kraftfahrzeuge. Zwischen der Viscom AG als Vermieterin und der HPC Bau GmbH, einer Gesellschaft, an der die Herren Heuser und Pape zu jeweils 33% beteiligt sind, als Mieterin besteht ein Untermietvertrag über Geschäftsräume in der Carl-Buderus-Straße 11, Hannover. Nähere Angaben hierzu finden sich im Abschnitt „Geschäfte und Rechtsbeziehungen mit nahe stehenden Personen“.

Andere wesentliche Sachanlagen

Das wesentliche Sachanlagevermögen der Viscom-Gruppe besteht aus Mietereinbauten, Technischen Anlagen und Maschinen sowie Kraftfahrzeugen und sonstigen Beförderungsmitteln.

Neben den zuvor genannten Mietverpflichtungen hat die Viscom-Gruppe Leasingverträge zum Operate Leasing von Kraftfahrzeugen abgeschlossen. Die Aufwendungen der Viscom-Gruppe für geleaste Vermögenswerte betragen im Geschäftsjahr 2005 rund T€ 182. Im Geschäftsjahr 2004 beliefen sich diese Aufwendungen auf etwa T€ 131, im Geschäftsjahr 2003 auf etwa T€ 18.

Wesentliche Verträge

Die Gesellschaften der Viscom-Gruppe sind Parteien folgender wesentlicher, außerhalb des gewöhnlichen Geschäftsverlaufs abgeschlossener Verträge:

Erwerb der Geschäftsanteile an der Viscom Machine Vision UK Ltd.

Mit notariellem Kaufvertrag vom 8. Dezember 2000 erwarb die Rechtsvorgängerin der Viscom AG, die Viscom Industrielle Bildverarbeitung GmbH, von den Herren Heuser und Pape die jeweils von diesen gehaltenen 50 Geschäftsanteile zu je GBP 10,00 und damit das gesamte Kapital von GBP 1.000,00 der Viscom Machine Vision UK Ltd., einer nach englischem Recht gegründeten Gesellschaft mit Sitz in Colchester, Essex, UK, einschließlich des Gewinnbezugsrechts für das laufende Geschäftsjahr und sämtlichen weiteren, noch nicht ausgeschütteten Gewinnen. Zusätzlich verpflichteten sich die Herren Heuser und Pape, sämtliche Belastungen der Geschäftsanteile abzulösen und sämtliche weiteren Voraussetzungen für die Übertragung herbeizuführen. Der Kaufpreis entsprach dem Nominalwert der Anteile in Höhe von insgesamt GBP 1.000,00 Die Viscom Machine Vision UK Ltd. wurde im Jahr 2003 aufgelöst und im Register gelöscht.

Erwerb der Geschäftsanteile an der Viscom Inc.

Mit notariellem Kaufvertrag ebenfalls vom 8. Dezember 2000 erwarb die Viscom Industrielle Bildverarbeitung GmbH von den Herren Heuser und Pape die jeweils von diesen gehaltenen 100 Geschäftsanteile zu je US\$ 1,00 und damit das gesamte Kapital von US\$ 200,00 der Viscom, Inc., einer nach dem Recht des Staates Georgia gegründeten Gesellschaft mit Sitz in Atlanta, Georgia, USA, einschließlich des Gewinnbezugsrechts für das laufende Geschäftsjahr und sämtlichen weiteren, noch nicht ausgeschütteten Gewinnen an die Viscom. Der Kaufpreis betrug insgesamt DM 82.050.

Erwerb der Geschäftsanteile an der Viscom X-Ray GmbH und der Viscom Bildverarbeitung Vertrieb GmbH

Mit notariellem Kauf- und Abtretungsvertrag vom 8. Dezember 2000 erwarb die Viscom Industrielle Bildverarbeitung GmbH von den Herren Heuser und Pape ferner die jeweils von diesen gehaltenen Geschäftsanteile zu je DM 25.000,00 und damit das gesamte Stammkapital in Höhe von DM 50.000,00 der Viscom X-Ray GmbH, Hannover, und der Viscom Bildverarbeitung Vertrieb Gesellschaft mit beschränkter Haftung, Hannover. Der Kaufpreis für die Geschäftsanteile an der Viscom X-Ray GmbH bzw. der Viscom Bildverarbeitung Vertrieb Gesellschaft mit beschränkter Haftung betrug jeweils DM 12.500,00 je Geschäftsanteil, da die Stammeinlagen der Gesellschaften jeweils nur zur Hälfte eingezahlt waren. Das Gewinnbezugsrecht für das laufende Geschäftsjahr wurde ebenfalls auf die Viscom übertragen. Die Gewinne aus den vorangegangenen Geschäftsjahren waren bereits an die Gesellschafter ausgeschüttet worden.

Die Viscom X-Ray GmbH und die Viscom Bildverarbeitung Vertrieb Gesellschaft mit beschränkter Haftung wurden gemäß Verschmelzungsverträgen vom 18. April 2001 und entsprechenden Beschlüssen der Gesellschafterversammlungen der beteiligten Rechtsträger vom selben Datum auf die Viscom Industrielle Bildverarbeitung GmbH als aufnehmende Gesellschaft verschmolzen. Die Eintragung im Handelsregister der Viscom Industrielle Bildverarbeitung GmbH erfolgte am 14. Mai 2001.

Erwerb der Geschäftsanteile an der Arco Technologie SARL

Mit Abtretungsvertrag vom 2. April 2001 erwarb die Viscom Industrielle Bildverarbeitung GmbH sämtliche Geschäftsanteile an der Arco Technologie SARL, einer Gesellschaft französischen Rechts mit Sitz in Saint-Ouen L' Aumône, Frankreich, von deren insgesamt 8 Gesellschaftern mit Wirkung zum 1. Januar 2001. Das Kapital der Arco Technologie SARL betrug zu diesem Zeitpunkt FF 660.000,00 Der von der Viscom Industrielle Bildverarbeitung GmbH zu zahlende Kaufpreis betrug FF 1.185.315,03. Die Arco Technologie SARL wurde durch Gesellschafterbeschluss vom 31. Mai 2001 in Viscom France SARL umfirmiert.

Versicherungen

Viscom hat Versicherungen u.a. gegen Diebstahlschäden, Feuerschäden, Gebäudeschäden, Geschäftsunterbrechungen und allgemeine Betriebshaftpflicht abgeschlossen. Viscom ist der Auffassung, dass sie im Hinblick auf die Art ihrer Geschäftstätigkeit und die damit verbundenen Risiken im Rahmen der verfügbaren Versicherungsangebote und Tarife angemessen abgedeckt ist. Es kann jedoch nicht ausgeschlossen werden, dass Viscom Schäden entstehen werden, die durch ihre Versicherungen nicht gedeckt sind oder die die Deckungshöhe ihrer Versicherungen übersteigen. Ferner kann es keine Garantie dafür geben, dass es Viscom auch in Zukunft möglich sein wird, einen angemessenen Versicherungsschutz zu erhalten.

Investitionen

Die nachfolgende Tabelle fasst die Investitionen der Viscom-Gruppe auf konsolidierter Basis in den Geschäftsjahren zum 31. Dezember 2005, 2004 und 2003 zusammen:

| | Geschäftsjahr zum 31. Dezember | | |
|-----------------------------------|-----------------------------------|------------|------------|
| | 2005 | 2004 | 2003 |
| | in T€ | | |
| Anlagen und Ausrüstungen | 1.007 | 575 | 384 |
| Immaterielle Vermögensgegenstände | 40 | 10 | 95 |
| Gesamtinvestitionen | 1.047 | 585 | 479 |

Die Viscom-Gruppe hat seit dem 1. Januar 2006 Investitionen für Anlagen und Ausrüstung (inklusive geringwertiger Wirtschaftsgüter) in Höhe von insgesamt ca. T€ 300 vorgenommen, davon ca. T€ 15 in Asien, ca. T€ 280 in Europa und ca. T€ 5 in den U.S.A. Investitionen in immaterielle Vermögensgegenstände wurden in Höhe von ca. T€ 16 in Europa, T€ 2 in Asien sowie T€ 2 in U.S.A. für Softwarelizenzen getätigt.

Die Viscom-Gruppe hat über gewöhnliche Ersatz-Investitionen und Neu-Investitionen für neue Mitarbeiter in geringem Umfang hinaus derzeit keine wichtigen laufenden Investitionen vorgenommen.

Die wichtigsten künftigen Investitionen, die bereits verbindlich beschlossen sind, sollen für den Rest des Geschäftsjahrs für Anlagen und Ausrüstung (inklusive geringwertiger Wirtschaftsgüter) in Höhe von T€ 860 sowie für immaterielle Vermögensgegenstände in Höhe von T€ 420 verwendet werden.

Viscom hat in den Geschäftsjahren 2005, 2004 und 2003 keine F&E-Eigenleistungen aktiviert. Die wesentlichen Zugänge in den vergangenen drei Jahren betreffen EDV, Betriebsausstattung aufgrund der Personalsteigerung sowie ein neues Bearbeitungszentrum (CNC-Maschine). Die Investitionen konnten aus dem operativen Cashflow finanziert werden. Im laufenden Geschäftsjahr plant Viscom weitere Investitionen (außer Finanzanlagen) von insgesamt ca. € 1,1 Mio.

Rechtsstreitigkeiten

Wie andere Unternehmen auch war und ist Viscom im Zusammenhang mit der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit von Zeit zu Zeit von Ansprüchen und Klagen betroffen.

Die US-amerikanische Tochtergesellschaft der Viscom AG, Viscom, Inc., wurde im September 2004 sowie nochmals im März 2005 von der Vectron, Inc., einem US-amerikanischen Hersteller von u.a. optischen Prüfsystemen auf von Viscom in den USA vertriebene AOI-Inspektionssysteme mit bestimmten optischen Prüftechnologien und -Algorithmen angesprochen, wobei angedeutet wurde, dass diese Technologien bzw. Algorithmen möglicherweise ein im Jahr 1997 von Vectron in den USA angemeldetes Patent (Nr. 6.681.038) für ein Verfahren zur optischen Inspektion von elektronischen Komponenten verletztten könnten. Vectron hat seine Prüftechnologie inzwischen auch als europäisches Patent angemeldet (europäische Patentanmeldung EP 98 952 209.9), ein Patent wurde nach Kenntnis der Gesellschaft jedoch noch nicht erteilt. Seit März 2005 gab es seitens Vectron keinen Kontakt mehr mit der Viscom-Gruppe. Die Gesellschaft schließt jedoch nicht aus, dass es zumindest in den USA zu einer patentrechtlichen Auseinandersetzung mit Vectron kommen könnte. Die hiermit verbundenen Kosten für Rechtsanwälte sowie die möglichen Schadensersatzzahlungen im Falle eines vollumfänglichen Unterliegens schätzt die Gesellschaft auf der Grundlage der Anzahl der in den USA vertriebenen in Frage stehenden Inspektionssysteme auf bis zu € 900.000,00 und hat im Rahmen des IFRS-Konzernabschlusses der Viscom-Gruppe zum 31. Dezember 2005 eine entsprechende Rückstellung in dieser Höhe gebildet. Im Hinblick auf die europäische Patentanmeldung beabsichtigt die Gesellschaft Widerspruch zu erheben, da sie der Ansicht ist, dass die von Vectron angemeldeten Technologien dem Stand der Technik entsprechen und mithin nicht neu und damit nicht patentierbar sind.

Im Rahmen einer arbeitsrechtlichen Auseinandersetzung zwischen der Viscom AG und einem ehemaligen leitenden Mitarbeiter im Jahr 2005 verpflichtete sich die Viscom AG im Wege eines gerichtlichen Vergleichs, dem Mitarbeiter aufgrund der Beendigung des Arbeitsverhältnisses eine Abfindung entsprechend der Dauer der bisherigen Betriebszugehörigkeit sowie eine Karenzentschädigung für ein im Vergleich vereinbartes nachvertragliches Wettbewerbsverbot bezogen auf die Dauer des Wettbewerbsverbots, jeweils im üblichen Rahmen eines Mehrfachen des Brutto-Monatsgehalts des Mitarbeiters zu zahlen. Die entsprechenden Auszahlungen sind bereits veranlasst worden.

Darüber hinaus sind bzw. waren weder die Viscom AG noch ihre Tochtergesellschaften Partei einer staatlichen Intervention, eines Gerichts- oder Schiedsgerichtsverfahrens oder eines Verwaltungsverfahrens, die derzeit oder während der letzten 12 Monate bestehen bzw. bestanden oder die sich erheblich auf die Finanzlage oder die Rentabilität der Viscom AG und/oder der Viscom-Gruppe auswirken bzw. in jüngster Zeit ausgewirkt haben. Mit Ausnahme des vorstehend beschriebenen Sachverhalts sind solche Verfahren auch nicht angedroht.

Umwelt

Viscom unterliegt weder in Deutschland noch im Ausland im Hinblick auf die Herstellung ihrer Produkte Einschränkungen. Zur Anwendung kommen lediglich eine Reihe von gesetzlichen Vorschriften, die für Unternehmen generell in diesen Ländern Gültigkeit haben, wie zum Beispiel das Arbeitsrecht, die Betriebssicherheits- und Umweltschutzbestimmungen, insbesondere im Hinblick auf Röntgensysteme. Die Röntgensysteme sind nach den internationalen Sicherheitsstandards ausgelegt und erfüllen insbesondere die deutsche Röntgenverordnung (RöV) vom 18.6.2002 für Vollschutzgeräte wie auch die US-Sicherheits- und Strahlenschutzvorschriften gemäß ANS/NBS CFR Sect. 1020.40, Klassifizierung Protective Installation.

ALLGEMEINE INFORMATIONEN ÜBER DIE GESELLSCHAFT

Gründung, Handelsregistereintragung, Firma und Sitz

Die Viscom AG ist eine Aktiengesellschaft deutschen Rechts und unterliegt der deutschen Rechtsordnung. Sie ist durch formwechselnde Umwandlung der Viscom Industrielle Bildverarbeitung GmbH, Hannover, Deutschland (Gesellschafterbeschluss vom 18. April 2001, eingetragen im Handelsregister des Amtsgerichts Hannover unter HRB 59616 am 9. Juli 2001), entstanden.

Die Viscom Industrielle Bildverarbeitung GmbH war durch Gründungsurkunde vom 27. Februar 1986 unter der Firma Viscom Industrielle Bildverarbeitung Gesellschaft mit beschränkter Haftung mit Sitz in Hannover errichtet und am 6. März 1986 in das Handelsregister des Amtsgerichts Hannover unter HRB 2551 eingetragen worden. Mit Gesellschafterbeschluss vom 15. Dezember 2000 war die Firma in Viscom Industrielle Bildverarbeitung GmbH geändert worden.

Die Viscom AG ist ferner Rechtsnachfolgerin der Viscom X-Ray GmbH, Hannover, und der Viscom Bildverarbeitung Vertrieb Gesellschaft mit beschränkter Haftung, Hannover, deren jeweilige sämtlichen Geschäftsanteile sie zunächst mit notariellen Kauf- und Abtretungsverträgen vom 8. Dezember 2000 erworben hatte. Mit Verschmelzungsverträgen und Beschlüssen der Gesellschafterversammlungen der beteiligten Rechtsträger jeweils vom 18. April 2001 waren die Viscom X-Ray GmbH und die Viscom Bildverarbeitung Vertrieb Gesellschaft mit beschränkter Haftung anschließend auf die Viscom Industrielle Bildverarbeitung GmbH als aufnehmende Gesellschaft verschmolzen worden. Die Eintragung im Handelsregister der Viscom Industrielle Bildverarbeitung GmbH erfolgte am 14. Mai 2001.

Die Gesellschaft hat ihren Sitz und Ihre Geschäftsadresse in der Carl-Buderus-Straße 9-15, 30455 Hannover, Deutschland. Die Gesellschaft ist telefonisch erreichbar unter der Nummer +49 (0)511- 94 99 60. Sie ist im Handelsregister des Amtsgerichts Hannover unter HRB 59616 eingetragen. Der kommerzielle Name der Gesellschaft lautet Viscom AG.

Gegenstand des Unternehmens

Gegenstand des Unternehmens der Viscom AG ist gemäß § 3 ihrer Satzung die Entwicklung, Herstellung und der Vertrieb von Maschinen und Apparaten sowie zugehöriger Bauteile und Software für die industrielle Qualitätssicherung und Fertigungstechnik, die insbesondere auf dem Prinzip der digitalen Bildverarbeitung und der Röntgentechnik basieren, sowie alle damit in Zusammenhang stehenden Geschäfte.

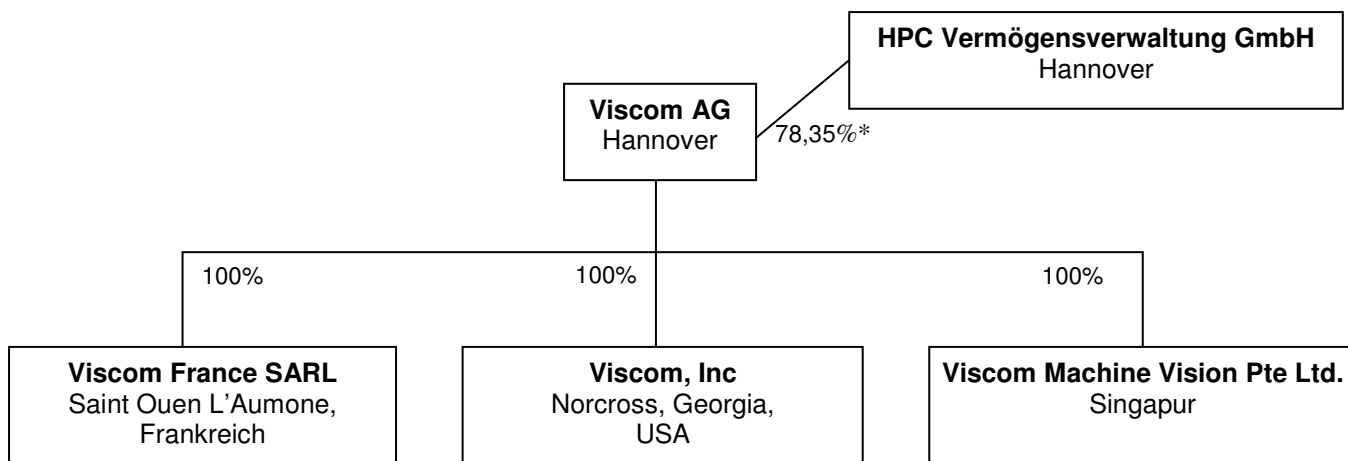
Die Gesellschaft ist zu allen Geschäften und Maßnahmen berechtigt, die zur Erreichung des Gesellschaftszwecks dienlich sein können. Sie ist befugt, Unternehmen aller Art im In- und Ausland zu erwerben oder sich daran zu beteiligen und Zweigniederlassungen im In- und Ausland zu errichten. Sie ist berechtigt, ihre Geschäftstätigkeit auch durch Tochter-, Beteiligungs- und Gemeinschaftsunternehmen auszuüben. Sie kann ihren Betrieb ganz oder teilweise auf verbundene Unternehmen ausgliedern oder verbundenen Unternehmen überlassen.

Geschäftsjahr und Dauer der Gesellschaft

Das Geschäftsjahr der Gesellschaft ist das Kalenderjahr. Die Dauer der Gesellschaft ist unbeschränkt.

Konzernstruktur und Beteiligungen

Die Viscom AG ist die Obergesellschaft der Viscom-Gruppe. Die nachfolgende Übersicht zeigt die Konzernstruktur der Viscom-Gruppe und die jeweilige Beteiligungsquote der Viscom AG an ihren Beteiligungsgesellschaften:



* Vor Durchführung des Angebots. Nach der vollständigen Durchführung des Angebots, jedoch ohne Ausübung der Greenshoe-Option, wird die HPC Vermögensverwaltung GmbH rund 55,59% der Aktien der Viscom AG halten. Wird die Greenshoe-Option in voller Höhe ausgeübt, wird die HPC Vermögensverwaltung GmbH rund 51,71% der Aktien der Gesellschaft halten.

Die Viscom AG ist zugleich ein verbundenes Unternehmen der HPC Vermögensverwaltung GmbH, in deren Mehrheitsbesitz sie sowohl vor als auch nach Durchführung des Angebots (einschließlich einer etwaigen vollständigen Ausübung der Greenshoe-Option) steht. Der Gesellschaftszweck der HPC Vermögensverwaltung ist die Verwaltung von Vermögenswerten und die Beteiligung an anderen Unternehmen. Die Viscom AG ist die einzige Gesellschaft, an der die HPC Vermögensverwaltung beteiligt ist. Weitere Informationen zur HPC Vermögensverwaltung GmbH finden sich in den Abschnitten „Organe der Gesellschaft – Vorstand – Vergütung, Aktienbesitz, Sonstige Rechtsbeziehungen“, „Aktionäre“ und „Geschäfte und Rechtsbeziehungen mit nahe stehenden Personen“.

Nachfolgend sind einige wesentliche Informationen zu den Tochtergesellschaften dargestellt:

Viscom France SARL

| | |
|--|------------------------------------|
| Sitz..... | Saint Ouen L'Aumone, Frankreich |
| Tätigkeitsbereich | Vertrieb und Service |
| Gründung als Arco Technology..... | 25. Februar 1992 |
| Erwerb durch Viscom..... | 2. April 2001 |
| Registereintragung | 1994 B 00600 |
| Bilanzstichtag..... | 31. Dezember |
| Höhe gezeichnetes Kapital zum 31. Dezember 2005 | € 106.050 |
| Rücklagen zum 31. Dezember 2005 | 0 |
| Gewinn-/Verlustvortrag zum 31. Dezember 2005 | € 334.060 |
| Jahresüberschuss/ -fehlbetrag für das Geschäftsjahr 2005 | € 257.026 |
| Anteil der Viscom AG am gezeichneten Kapital (Beteiligungsquote) | 100% |
| Davon voll eingezahlt | 100% |
| Beteiligungsbuchwert | 206T€ |
| Beteiligungserträge bei der Viscom AG für das Geschäftsjahr 2005 | 300 T€ |
| Forderungen gegen die Viscom AG zum 31. Dezember 2005 | 108 T€ |
| Verbindlichkeiten gegenüber der Viscom AG zum 31. Dezember 2005 | 343 T€ |

Viscom, Inc.

| | |
|--|------------------------|
| Sitz..... | Norcross, Georgia, USA |
| Tätigkeitsbereich | Vertrieb und Service |
| Gründung | 23. Juni 1998 |
| Erwerb durch Viscom | 8. Dezember 2000 |
| Registereintragung | K 823700 |
| Bilanzstichtag..... | 31. Dezember |
| Höhe gezeichnetes Kapital zum 31. Dezember 2005 | USD 200 / € 227 |
| Rücklagen zum 31. Dezember 2005 | € 684.300 |
| Gewinn-/Verlustvortrag zum 31. Dezember 2005 | € -324.750 |
| Jahresüberschuss/ -fehlbetrag für das Geschäftsjahr 2005 | € 138.513 |
| Anteil der Viscom AG am gezeichneten Kapital (Beteiligungsquote) | 100% |
| Davon voll eingezahlt | 100% |
| Beteiligungsbuchwert | 684 T€ |
| Beteiligungserträge bei der Viscom AG für das Geschäftsjahr 2005 | 0 T€ |
| Forderungen gegen die Viscom AG zum 31. Dezember 2005 | 144 T€ |
| Verbindlichkeiten gegenüber der Viscom AG zum 31. Dezember 2005 | 2.243 T€ |

Viscom Machine Vision Pte Ltd.

| | |
|--|---------------------------|
| Sitz..... | Singapur |
| Tätigkeitsbereich | Vertrieb und Service |
| Gründung | 18. August 1998 |
| Registereintragung | 199804023R |
| Bilanzstichtag..... | 31. Dezember |
| Höhe gezeichnetes Kapital zum 31. Dezember 2005 | SGD 100.000 / € 61.327 |
| Rücklagen zum 31. Dezember 2005 | 0 |
| Gewinn-/Verlustvortrag zum 31. Dezember 2005 | € 327.426 |
| Jahresüberschuss/ -fehlbetrag für das Geschäftsjahr 2005 | € 880.155 |
| Anteil der Viscom AG am gezeichneten Kapital (Beteiligungsquote) | 100% |
| Davon voll eingezahlt | 100% |
| Beteiligungsbuchwert | 51 T€ |
| Beteiligungserträge bei der Viscom AG für das Geschäftsjahr 2005 | T€ 745 |
| Forderungen gegen die Viscom AG zum 31. Dezember 2005 | 0 T€ |
| Verbindlichkeiten gegenüber der Viscom AG zum 31. Dezember 2005 | 1.305 T€ |

Ergebnis und Dividende je Aktie; Dividendenpolitik

Ergebnis je Aktie und Dividende

Die nachfolgende Übersicht zeigt das Ergebnis je Aktie auf der Grundlage des Konzernabschlusses nach IFRS sowie des Einzelabschlusses nach HGB und die je Aktie ausgeschüttete Jahresdividende für die Geschäftsjahre zum 31. Dezember 2005, 2004 und 2003 der Viscom AG:

| | Geschäftsjahr zum 31. Dezember | | |
|---|-----------------------------------|-------|-------|
| | 2005 | 2004 | 2003 |
| | in T€ | | |
| Periodengewinn (auf Grundlage des Konzernabschlusses nach IFRS) | 7.467 | 4.715 | 1.582 |
| Ergebnis je Aktie in € (auf Grundlage des Konzernabschlusses nach IFRS) * | 111,12 | 70,17 | 23,54 |
| Jahresüberschuss (auf Grundlage des Einzelabschlusses nach HGB) | 8.082 | 3.670 | 598 |
| Ergebnis je Aktie in € (auf Grundlage des Einzelabschlusses nach HGB)* | 120,27 | 54,61 | 8,90 |
| Ausgeschüttete Dividende je Aktie in €* | 135,00 | 34,00 | 8,79 |

* Auf der Grundlage eines angenommenen Grundkapitals in Höhe von € 67.200,00

Allgemeine Bestimmungen zur Gewinnverwendung und zu Dividendenzahlungen und Dividendenpolitik der Viscom AG

Die Anteile der Aktionäre am Gewinn der Gesellschaft bestimmen sich nach ihren Anteilen am Grundkapital der Gesellschaft. Nach der Satzung der Gesellschaft kann bei Kapitalerhöhungen die Gewinnbeteiligung der neuen Aktien hiervon abweichend geregelt werden.

Die Beschlussfassung über die Ausschüttung von Dividenden für ein Geschäftsjahr sowie ggf. deren Höhe und Zeitpunkt obliegt der Hauptversammlung des darauf folgenden Geschäftsjahres. Die Hauptversammlung entscheidet auf Vorschlag des Vorstands und des Aufsichtsrats. Dividenden dürfen nur aus dem Bilanzgewinn der Gesellschaft ausgeschüttet werden. Der Bilanzgewinn wird anhand des Einzelabschlusses der Gesellschaft, der nach Maßgabe der Bilanzierungsvorschriften des Handelsgesetzbuches aufgestellt wird, errechnet. Bei der Ermittlung des zur Ausschüttung zur Verfügung stehenden Betrages ist der Jahresüberschuss um Gewinn-/Verlustvorträge des Vorjahres sowie um Entnahmen aus bzw. Einstellungen in Rücklagen zu korrigieren. Bestimmte Rücklagen sind kraft Gesetzes zu bilden und müssen bei der Berechnung des für die Ausschüttung verfügbaren Bilanzgewinnes abgezogen werden.

Soweit die Hauptaktionäre — je nach Präsenz in der Hauptversammlung der Gesellschaft — über eine faktische Mehrheit in der Hauptversammlung verfügen, können sie die Beschlussfassung über die Dividendenzahlung mit ihren Stimmen herbeiführen (siehe „Risikofaktoren — Risiken im Zusammenhang mit dem Angebot — Aktionärsstruktur und künftige Aktienverkäufe“).

Der Vorstand der Gesellschaft stellt den Jahresabschluss auf und der Vorstand und der Aufsichtsrat stellen diesen gemeinsam fest. Wenn der Aufsichtsrat den Jahresabschluss nicht gebilligt hat oder wenn Vorstand und Aufsichtsrat beschließen, die Feststellung der Hauptversammlung zu überlassen, stellt die Hauptversammlung den Jahresabschluss fest. Stellen Vorstand und Aufsichtsrat den Jahresabschluss fest, so können sie Beträge bis zur Hälfte des Jahresüberschusses in andere Gewinnrücklagen einstellen; sie sind darüber hinaus ermächtigt, weitere Beträge bis zu einem Viertel des Jahresüberschusses in andere Gewinnrücklagen einzustellen, solange und soweit die anderen Gewinnrücklagen die Hälfte des Grundkapitals nicht übersteigen und auch nach Einstellung nicht übersteigen würden.

Von der Hauptversammlung beschlossene Dividenden werden jährlich kurz nach der ordentlichen Hauptversammlung in Übereinstimmung mit den Regeln des jeweiligen Clearing-Systems ausgezahlt. Dividendenansprüche unterliegen der dreijährigen Regelverjährung ab dem Zeitpunkt des Ausschüttungsbeschlusses der Hauptversammlung. Einzelheiten über etwaige von der Hauptversammlung beschlossene Dividenden und die von der Gesellschaft jeweils benannten Zahlstellen werden im elektronischen Bundesanzeiger und in

mindestens einem überregionalen Pflichtblatt der Frankfurter Wertpapierbörse und der Börse Hannover veröffentlicht.

Die Fähigkeit der Gesellschaft zur Zahlung künftiger Dividenden wird von den Gewinnen der Gesellschaft, ihrer wirtschaftlichen und finanziellen Lage und anderen Faktoren abhängen. Hierzu gehören insbesondere die Liquiditätsbedürfnisse der Gesellschaft, ihre Zukunftsaussichten, die Marktentwicklung, die steuerlichen, gesetzgeberischen und sonstigen Rahmenbedingungen. Der zur Ausschüttung zur Verfügung stehende Bilanzgewinn berechnet sich anhand des Einzeljahresabschlusses (nicht konsolidiert) der Gesellschaft, der nach den Vorschriften des Handelsgesetzbuches aufgestellt wird. Das deutsche Handelsbilanzrecht weicht in wesentlichen Bereichen von IFRS ab (siehe „Erläuterung und Analyse der Finanzlage und geschäftlichen Entwicklung – Erläuterung der Unterschiede zwischen HGB und IFRS“).

Die Gesellschaft hat für die letzten drei Geschäftsjahre die oben dargestellten Dividenden ausgeschüttet. Für zukünftige Geschäftsjahre beabsichtigt die Gesellschaft, in Abhängigkeit von der Finanz- und Ertragslage, eine Dividende in der Größenordnung von etwa 50% des Bilanzgewinns der Viscom AG an die Aktionäre auszuschütten.

Dividendenzahlungen unterliegen der Kapitalertragsteuer (für weitere Informationen über die Kapitalertragsteuer in Deutschland siehe „Besteuerung in Deutschland – Besteuerung von Dividendeneinkünften – Kapitalertragsteuer“).

Bekanntmachungen

Bekanntmachungen der Gesellschaft erfolgen gemäß der Satzung ausschließlich im elektronischen Bundesanzeiger. Die Aktien der Gesellschaft betreffende Mitteilungen sind darüber hinaus gemäß dem Börsengesetz und der Börsenzulassungsverordnung in mindestens einem überregionalen Pflichtblatt der Frankfurter Wertpapierbörse und der Börse Hannover zu veröffentlichen.

Zahl- und Hinterlegungsstelle

Als Zahl- und Hinterlegungsstelle ist die NORD/LB Norddeutsche Landesbank Girozentrale, Friedrichswall 10, 30159 Hannover benannt.

Abschlussprüfer

Abschlussprüfer der Viscom AG für das laufende Geschäftsjahr ist die Ernst & Young AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Stuttgart, Zweigniederlassung Hannover, Sophienstraße 5, 30159 Hannover.

Die Ernst & Young AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Stuttgart, Zweigniederlassung Hannover, Sophienstraße 5, 30159 Hannover, hat die Konzernabschlüsse der Viscom AG zum 31. Dezember 2003, 2004 und 2005 - aufgestellt nach International Financial Reporting Standards (IFRS) - sowie für das Geschäftsjahr 2005 den dazugehörigen Konzernlagebericht, aufgestellt nach den deutschen handelsrechtlichen Vorschriften (HGB), nach den Vorschriften des deutschen Handelsgesetzbuches (HGB) sowie den vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätzen ordnungsmäßiger Abschlussprüfung geprüft und jeweils mit uneingeschränktem Bestätigungsvermerk versehen, die in diesem Prospekt an anderer Stelle wiedergegeben sind.

Die Ernst & Young AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Stuttgart, Zweigniederlassung Hannover, Sophienstraße 5, 30159 Hannover, hat den Jahresabschluss der Viscom AG zum 31. Dezember 2005 sowie den dazugehörigen Lagebericht nach den Vorschriften des deutschen Handelsgesetzbuches (HGB) sowie den vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätzen ordnungsmäßiger Abschlussprüfung geprüft und mit uneingeschränktem Bestätigungsvermerk versehen, der in diesem Prospekt an anderer Stelle wiedergegeben sind.

Die Ernst & Young AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Sophienstraße 5, 30159 Hannover, ist Mitglied der deutschen Wirtschaftsprüfungskammer, K.d.ö.R., Rauchstraße 26, 10787 Berlin.

ANGABEN ÜBER DAS KAPITAL DER GESELLSCHAFT

Die nachfolgende Übersicht enthält eine Zusammenfassung bestimmter Informationen über das in Aktien eingeteilte Grundkapital der Gesellschaft und dessen Entwicklung seit der Gründung der Gesellschaft sowie über bestimmte Vorschriften des deutschen Rechts, dem die Gesellschaft und ihre Aktien unterliegen. Die Übersicht erhebt keinen Anspruch auf Vollständigkeit und bezieht sich ausschließlich auf die bei Veröffentlichung dieses Prospekts maßgebende Rechtslage in der Bundesrepublik Deutschland.

Grundkapital und Aktien

Das Grundkapital der Gesellschaft beträgt vor der Durchführung des Angebots € 6.720.000,00. Es ist in 6.720.000 auf den Inhaber lautende Aktien ohne Nennbetrag (Stückaktien) eingeteilt. Jede Stückaktie hat einen anteiligen Betrag am Grundkapital von € 1,00. Wird die am 13. April 2006 von der ordentlichen Hauptversammlung der Gesellschaft beschlossene Kapitalerhöhung um bis zu € 2.300.000,00 durch Ausgabe von bis zu 2.300.000 neuen auf den Inhaber lautende Stückaktien gegen Bareinlagen (die „Kapitalerhöhung“) in vollem Umfang durchgeführt, beträgt das Grundkapital der Gesellschaft € 9.020.000,00. Das Grundkapital wird dann in 9.020.000 auf den Inhaber lautende Stückaktien eingeteilt sein mit einem anteiligen Betrag am Grundkapital von € 1,00 je Aktie. Die Durchführung der Kapitalerhöhung wird voraussichtlich bis zum 9. Mai 2006 in das Handelsregister der Gesellschaft eingetragen werden.

Die Aktien der Gesellschaft sind in Sammelurkunden verbrieft, die bei der Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main, hinterlegt werden. Die aus der Kapitalerhöhung stammenden Aktien werden in einer Globalurkunde verbrieft sein, die ebenfalls bei der Clearstream Banking AG hinterlegt werden wird.

Die Inhaber der Stückaktien der Gesellschaft haben Miteigentumsanteile an den jeweiligen Globalurkunden. Die Form etwaiger Aktienurkunden und Gewinnanteils- und Erneuerungsscheine bestimmt der Vorstand. Gemäß der Satzung der Gesellschaft ist der Anspruch der Aktionäre auf Einzelverbriefung ihrer Aktien ausgeschlossen.

Die Aktien der Gesellschaft sind frei übertragbar. Außer den in dem Abschnitt „Das Angebot – Marktschutzvereinbarungen“ beschriebenen vertraglichen Einschränkungen für die Gesellschaft und bestimmte Altaktionäre bestehen keine Veräußerungsverbote oder Einschränkungen im Hinblick auf die Übertragbarkeit der Aktien der Gesellschaft.

Entwicklung des Grundkapitals

Zeitraum von der Gründung bis zum Formwechsel

Zum Zeitpunkt der Gründung der Viscom Industrielle Bildverarbeitung Gesellschaft mit beschränkter Haftung am 27. Februar 1986 betrug das Stammkapital der Gesellschaft DM 50.000,00. Es war in zwei Geschäftsanteile zu jeweils DM 25.000 eingeteilt.

Mit Gesellschafterbeschluss vom 22. April 1988 wurde das Stammkapital der Gesellschaft von DM 50.000,00 gegen Bareinlagen um DM 50.000,00 auf DM 100.000,00 durch Ausgabe eines Geschäftsanteils i.H.v. DM 25.400 sowie zwei Geschäftsanteilen i.H.v. DM 12.300,00 erhöht. Die Eintragung der Kapitalerhöhung im Handelsregister der Gesellschaft erfolgte am 20. Oktober 1988.

Mit Gesellschafterbeschluss vom 17. November 2000 wurde zunächst die Umstellung des Stammkapitals der Viscom Industrielle Bildverarbeitung GmbH auf Euro (€ 51.129,20) und eine Barkapitalerhöhung um € 70,80 zur Glättung des Stammkapitals auf € 51.200,00 unter Erhöhung des Nennbetrags der bestehenden Geschäftsanteile beschlossen. Anschließend wurde eine nochmalige Erhöhung des Stammkapitals um weitere € 5.200,00 auf € 56.400,00 beschlossen. Mit Gesellschafterbeschluss vom 15. Dezember 2000 wurde das Stammkapital der Viscom Industrielle Bildverarbeitung GmbH nochmals um weitere € 10.800,00 auf € 67.200,00 durch Ausgabe eines Geschäftsanteils in Höhe von € 10.800,00 erhöht. Die Eintragung sämtlicher vorgenannter Kapitalmaßnahmen im Handelsregister der Gesellschaft erfolgte am 01. Februar 2001.

Nach Eintragung der formwechselnden Umwandlung der Gesellschaft in die Rechtsform der AG am 9. Juli 2001 aufgrund des Gesellschafterbeschlusses vom 18. April 2001 betrug das Grundkapital der Gesellschaft € 67.200,00 und war eingeteilt in 67.200 auf den Inhaber lautende Stammaktien ohne Nennbetrag (Stückaktien) mit einem anteiligen Betrag am Grundkapital in Höhe von jeweils € 1,00.

Kapitalerhöhungen seit dem Formwechsel

Vor dem Hintergrund der geplanten Börseneinführung der Aktien der Gesellschaft an der Frankfurter Wertpapierbörse beschloss die ordentliche Hauptversammlung der Gesellschaft vom 13. April 2006, das Grundkapital der Gesellschaft in Höhe von € 67.200,00 aus Gesellschaftsmitteln um € 6.652.800,00 auf € 6.720.000,00 durch Umwandlung eines Teilbetrags in Höhe von € 6.652.800,00 der in der Bilanz zum 31. Dezember 2005 ausgewiesenen Kapitalrücklage in Grundkapital durch Ausgabe von Stück 6.652.800 neuen, auf den Inhaber lautenden Stückaktien mit einem anteiligen Betrag am Grundkapital von € 1,00 je Aktie an die Aktionäre der Gesellschaft zu erhöhen.

Die neuen Aktien standen den Aktionären im Verhältnis 1:99 zu, d.h. auf jede bestehende Stückaktie entfielen 99 neue Aktien. Dem Beschluss lag der vom Vorstand und Aufsichtsrat festgestellte und von der Ernst & Young AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Stuttgart, Zweigniederlassung Hannover, geprüfte und mit einem uneingeschränkten Bestätigungsvermerk versehene Jahresabschluss der Gesellschaft zum 31. Dezember 2005 zugrunde. Die Eintragung der Kapitalerhöhung aus Gesellschaftsmitteln im Handelsregister der Gesellschaft erfolgte am 19. April 2006.

Die ordentliche Hauptversammlung der Gesellschaft vom 13. April 2006 beschloss ferner, das Grundkapital der Gesellschaft um weitere bis zu € 2.300.000,00 auf bis zu € 9.020.000,00 durch Ausgabe von bis zu 2.300.000 neuen, auf den Inhaber lautenden Stückaktien mit einem anteiligen Betrag am Grundkapital in Höhe von € 1,00 gegen Bareinlage zu erhöhen. Das gesetzliche Bezugsrecht der Aktionäre wurde ausgeschlossen. Die neuen Aktien sollen von einem Bankenkonsortium unter der Führung der equinet Securities AG mit der Verpflichtung übernommen werden, sie im Wege eines öffentlichen Angebots interessierten Anlegern zum Erwerb anzubieten und den Unterschiedsbetrag zwischen dem Ausgabebetrag und dem Erlös aus dem Verkauf der Aktien an die Anleger zu Gunsten der Gesellschaft auszukehren.

Diese Kapitalerhöhung wird voraussichtlich bis zum 9. Mai 2006 durchgeführt und im Handelsregister eingetragen werden.

Genehmigtes Kapital

Durch Beschluss der Hauptversammlung der Gesellschaft vom 13. April 2006 wurde der Vorstand ermächtigt, das Grundkapital der Gesellschaft in der Zeit bis zum 12. April 2011 mit Zustimmung des Aufsichtsrats einmalig oder mehrmals um insgesamt bis zu € 4.500.000,00 durch Ausgabe bis zu Stück 4.500.000 neuen auf den Inhaber lautenden Stückaktien gegen Bar- oder Sacheinlagen zu erhöhen (Genehmigtes Kapital). Dabei ist den Aktionären ein Bezugsrecht einzuräumen, das den Aktionären auch im Wege des mittelbaren Bezugsrechts (§ 186 Abs. 5 AktG) gewährt werden kann. Der Vorstand ist jedoch ermächtigt, mit Zustimmung des Aufsichtsrats das Bezugsrecht der Aktionäre auszuschließen:

- (i) wenn die Kapitalerhöhung gegen Bareinlagen erfolgt und der Ausgabepreis der neuen Aktien den Börsenpreis der bereits an der Börse gehandelten Aktien der Gesellschaft gleicher Gattung und Ausstattung nicht wesentlich im Sinne der §§ 203 Absatz 1 und 2, 186 Absatz 3 Satz 4 AktG unterschreitet und der auf die unter Ausschluss des Bezugsrechts gemäß § 186 Abs. 3 Satz 4 AktG ausgegebenen Aktien entfallende anteilige Betrag des Grundkapitals insgesamt 10% des Grundkapitals nicht überschreitet, und zwar weder im Zeitpunkt des Wirksamwerdens noch im Zeitpunkt der Ausübung dieser Ermächtigung;
- (ii) bei Kapitalerhöhungen gegen Sacheinlagen, insbesondere zum Erwerb von Unternehmen, Unternehmensteilen und Beteiligungen an Unternehmen;
- (iii) für Spitzenbeträge.

Allgemeine Bestimmungen zur Erhöhung des Grundkapitals

Auch nach dem Börsengang kann die Gesellschaft durch Beschluss der Hauptversammlung ihr Grundkapital erhöhen. Der Beschluss bedarf grundsätzlich der einfachen Mehrheit des bei der Beschlussfassung vertretenen Grundkapitals und der einfachen Mehrheit der abgegebenen Stimmen, soweit nicht die Satzung andere Mehrheitserfordernisse bestimmt.

Sollen jedoch Vorzugsaktien ohne Stimmrecht ausgegeben werden oder im Beschluss über die Erhöhung des Grundkapitals das Bezugsrecht der Aktionäre ausgeschlossen werden, so ist statt der einfachen Mehrheit des bei der Beschlussfassung vertretenen Grundkapitals eine Mehrheit von drei Vierteln des bei der Beschlussfassung vertretenen Grundkapitals erforderlich.

Die Hauptversammlung kann zudem eine Änderung der Satzung beschließen und den Vorstand für einen Zeitraum von bis zu fünf Jahren, gerechnet ab dem Tag der Hauptversammlung, ermächtigen, mit Zustimmung des Aufsichtsrats das Grundkapital der Gesellschaft bis zu einem bestimmten Betrag zu erhöhen (genehmigtes Kapital). Der Beschluss der Hauptversammlung bedarf in diesem Fall ebenfalls einer Mehrheit von drei Vierteln des bei der Beschlussfassung vertretenen Grundkapitals. Der Nennbetrag des genehmigten Kapitals darf die Hälfte des Grundkapitals im Zeitpunkt der Ermächtigung nicht übersteigen.

Weiterhin können die Aktionäre zum Zweck der Ausgabe (i) von Aktien an Inhaber von Wandelschuldverschreibungen oder sonstigen Wertpapieren, die ein Recht zum Bezug von Aktien einräumen, (ii) von Aktien, die als Gegenleistung bei einem Zusammenschluss mit einem anderen Unternehmen dienen, oder (iii) von Aktien, die Führungskräften und Arbeitnehmern angeboten wurden, bedingtes Kapital schaffen, wobei jeweils ein Beschluss mit einer Mehrheit von drei Vierteln des bei der Beschlussfassung vertretenen Grundkapitals erforderlich ist. Der Nennbetrag des zum Zwecke der Ausgabe von Aktien an Führungskräfte und Arbeitnehmer geschaffenen bedingten Kapitals darf 10% des Grundkapitals, das zur Zeit der Beschlussfassung vorhanden ist, nicht übersteigen.

Ein Beschluss zur Herabsetzung des Grundkapitals erfordert ebenfalls eine Mehrheit von drei Viertel des bei der Beschlussfassung vertretenen Grundkapitals.

Allgemeine Bestimmungen zu Bezugsrechten

Nach dem Aktiengesetz steht jedem Aktionär grundsätzlich ein Bezugsrecht auf die im Rahmen einer Kapitalerhöhung neu auszugebenden Aktien sowie etwaige von der Gesellschaft ausgegebene Wandelschuldverschreibungen, Optionsanleihen, Genussrechte oder Gewinnschuldverschreibungen zu. Für die Ausübung des Bezugsrechts ist eine Frist von mindestens zwei Wochen zu bestimmen.

Bezugsrechte sind frei übertragbar und können während eines festgelegten Zeitraums vor Ablauf der jeweiligen Bezugsfrist – in der Regel bis zwei Börsenhandelstage vor Ende der Bezugsfrist – an deutschen Wertpapierbörsen gehandelt werden.

Die Hauptversammlung kann mit der Mehrheit der abgegebenen Stimmen und gleichzeitiger Mehrheit von mindestens drei Vierteln des bei der Beschlussfassung vertretenen Grundkapitals das Bezugsrecht der Aktionäre ausschließen. Der Bezugsrechtsausschluss ist grundsätzlich nur zulässig, wenn das Interesse der Gesellschaft am Ausschluss des Bezugsrechts das Interesse der Aktionäre an der Einräumung dieses Bezugsrechts überwiegt. Ohne eine solche Rechtfertigung kann ein Ausschluss des Bezugsrechts bei Ausgabe neuer Aktien zulässig sein, wenn die Gesellschaft das Kapital gegen Bareinlagen erhöht und der Betrag der Kapitalerhöhung 10 % des bestehenden Grundkapitals nicht übersteigt und gleichzeitig der Ausgabepreis der neuen Aktien den Börsenpreis nicht wesentlich unterschreitet. Der Vorstand hat der Hauptversammlung einen schriftlichen Bericht über den Grund für den teilweisen oder vollständigen Ausschluss des Bezugsrechts vorzulegen, in dem der vorgeschlagene Ausgabebetrag zu begründen ist.

Anzeigepflichten für Anteilsbesitz

Offenlegung von Beteiligungen an börsennotierten Aktiengesellschaften

Das Wertpapierhandelsgesetz verpflichtet jeden Aktionär, der durch Erwerb, Veräußerung oder auf sonstige Weise 5%, 10%, 25%, 50% oder 75% der Stimmrechte an einer börsennotierten Aktiengesellschaft erreicht, über- oder unterschreitet, der entsprechenden Gesellschaft und der BaFin unverzüglich, spätestens innerhalb von sieben Kalendertagen schriftlich mitzuteilen, (i) dass er eine dieser Schwellen erreicht, über- oder unterschritten hat und (ii) über wie viele Stimmrechte er insgesamt verfügt.

Das Wertpapiererwerbs- und Übernahmegesetz verpflichtet darüber hinaus jeden Aktionär, dessen Stimmrechtsanteil 30% der stimmberechtigten Aktien an einer börsennotierten Aktiengesellschaft erreicht oder übersteigt, diese Tatsache, einschließlich des Prozentsatzes seiner Stimmrechte, innerhalb von sieben Kalendertagen in mindestens einem überregionalen Börsenpflichtblatt oder mittels eines elektronisch betriebenen Informationsverbreitungssystems für Finanzinformationen zu veröffentlichen und anschließend, sofern keine Befreiung von dieser Verpflichtung erteilt wurde, ein an alle Inhaber von Stamm- und Vorzugsaktien der entsprechenden Gesellschaft gerichtetes Pflichtangebot zu unterbreiten. Die Berechnung der Schwellenwerte erfolgt nach dem Wertpapierhandelsgesetz und dem Wertpapiererwerbs- und Übernahmegesetz unter Hinzurechnung der Stimmrechte bestimmter Personen, die mit dem Aktionär verbunden sind oder mit diesem gemeinsam handeln. Versäumt ein Aktionär, eine entsprechende Mitteilung zu machen, wird der Aktionär für die Dauer des Versäumnisses von der Ausübung der mit seinen Aktien verbundenen Rechte (einschließlich seines Stimmrechts und Rechts zum Bezug von Dividenden) ausgeschlossen. Außerdem kann bei Nichteinhaltung der Mitteilungspflichten eine gesetzlich vorgesehene Geldbuße verhängt werden und der

zur Unterbreitung eines Übernahmeangebotes verpflichtete Aktionär ist für die Dauer des Verstoßes zur Zahlung von Zinsen auf die geschuldete Gegenleistung an die außenstehenden Aktionäre verpflichtet.

Offenlegung von Geschäften von Personen, die bei einer börsennotierten Aktiengesellschaft Führungsaufgaben wahrnehmen

Das Wertpapierhandelsgesetz verpflichtet Personen, die bei einer börsennotierten Aktiengesellschaft Führungsaufgaben wahrnehmen („Führungspersonen“), zur Mitteilung eigener Geschäfte mit Aktien der Gesellschaft oder sich darauf beziehenden Finanzinstrumenten, insbesondere Derivaten, an die Aktiengesellschaft und die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) innerhalb von fünf Werktagen. Dies gilt auch für Personen, die mit Führungspersonen in einer engen Beziehung stehen. Die Gesellschaft ist verpflichtet, eine solche Mitteilung unverzüglich nach dem Erhalt zu veröffentlichen und der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) die Veröffentlichung zu übersenden.

Die Pflicht besteht nicht, solange die Gesamtsumme der Geschäfte einer Führungsperson und der mit dieser Person in einer engen Beziehung stehenden Personen insgesamt einen Betrag von € 5.000,00 bis zum Ende des Kalenderjahres nicht erreicht.

Führungspersonen sind Mitglieder eines Leitungs-, Verwaltungs- oder Aufsichtsorgans der Aktiengesellschaft sowie sonstige Personen, die regelmäßig Zugang zu Insiderinformationen im Sinne des Wertpapierhandelsgesetzes haben und zu wesentlichen unternehmerischen Entscheidungen ermächtigt sind.

Folgende Personen stehen mit einer Führungsperson in einer engen Beziehung: Ehepartner, eingetragene Lebenspartner, unterhaltsberechtignte Kinder und andere Verwandte, die zum Zeitpunkt des meldepflichtigen Geschäfts seit mindestens einem Jahr mit der Führungsperson im selben Haushalt leben. Juristische Personen, bei denen die vorgenannten Personen Leitungsaufgaben wahrnehmen, unterliegen ebenfalls der Meldepflicht. Unter die vorstehende Regelung fallen auch solche juristischen Personen, Gesellschaften und Einrichtungen, die direkt oder indirekt von einer Führungsperson kontrolliert werden, die zugunsten einer solchen Person gegründet wurden oder deren wirtschaftliche Interessen weitgehend denen einer solchen Person entsprechen.

Bei schuldhafter Nichteinhaltung der Mitteilungspflicht kann eine Geldbuße verhängt werden.

ORGANE DER GESELLSCHAFT UND MITARBEITER

Überblick

Die Organe der Gesellschaft sind der Vorstand, der Aufsichtsrat und die Hauptversammlung. Die Kompetenzen dieser Organe sind im Aktiengesetz, in der Satzung und in den Geschäftsordnungen des Vorstands und des Aufsichtsrats geregelt.

Der Vorstand leitet die Gesellschaft unter eigener Verantwortung nach Maßgabe der Gesetze der Bundesrepublik Deutschland, der Bestimmungen der Satzung und der Geschäftsordnung des Vorstands sowie unter Berücksichtigung der Beschlüsse der Hauptversammlung und des Aufsichtsrats. Der Vorstand vertritt die Gesellschaft gegenüber Dritten. Der Vorstand hat zu gewährleisten, dass innerhalb der Gesellschaft ein angemessenes Risikomanagement und ein internes Überwachungssystem eingerichtet und betrieben werden, damit Entwicklungen, die den Fortbestand der Gesellschaft gefährden, frühzeitig erkannt werden können.

Die Mitglieder des Vorstands werden vom Aufsichtsrat bestellt und abberufen. Der Vorstand ist gegenüber dem Aufsichtsrat berichtspflichtig. Er muss dem Aufsichtsrat regelmäßig, zeitnah und umfassend über alle für das Unternehmen relevanten Fragen der Planung, der Geschäftsentwicklung, der Risikolage, des Risikomanagements, der strategischen Maßnahmen und über sonstige relevante, die Gesellschaft betreffende Umstände berichten. Außerdem ist dem Vorsitzenden des Aufsichtsrats aus sonstigen wichtigen Anlässen zu berichten. Der Aufsichtsrat kann zudem jederzeit einen Bericht über die Angelegenheiten der Gesellschaft verlangen.

Der Aufsichtsrat hat den Vorstand bei der Geschäftsführung zu überwachen und zu beraten. Ein Aufsichtsratsmitglied der Gesellschaft kann grundsätzlich nicht zugleich Vorstandsmitglied der Gesellschaft sein. Nach deutschem Aktienrecht können dem Aufsichtsrat keine Maßnahmen der Geschäftsführung übertragen werden. Die Satzung oder der Aufsichtsrat hat jedoch zu bestimmen, dass bestimmte Arten von Geschäften nur mit seiner Zustimmung vorgenommen werden dürfen.

Die Mitglieder des Vorstands und des Aufsichtsrats haben der Gesellschaft gegenüber Treue- und Sorgfaltspflichten. Bei der Erfüllung dieser Pflichten ist ein weites Spektrum von Interessen, insbesondere der Gesellschaft, ihrer Aktionäre, ihrer Mitarbeiter, ihrer Gläubiger und der Allgemeinheit zu beachten. Der Vorstand muss insbesondere auch die Rechte der Aktionäre auf Gleichbehandlung und gleiche Information beachten.

Nach deutschem Aktienrecht ist es einzelnen Aktionären, wie jeder anderen Person, untersagt, ihren Einfluss auf die Gesellschaft dazu zu benutzen, ein Mitglied des Vorstands oder des Aufsichtsrats zu einer für die Gesellschaft schädlichen Handlung zu bestimmen. Wer unter Verwendung seines Einflusses ein Mitglied des Vorstands oder des Aufsichtsrats, einen Prokuristen oder einen Handlungsbevollmächtigten dazu veranlasst, zum Schaden der Gesellschaft oder ihrer Aktionäre zu handeln, ist der Gesellschaft zum Ersatz des ihr daraus entstehenden Schadens verpflichtet. Daneben haften die Mitglieder des Vorstands und des Aufsichtsrats gesamtschuldnerisch, wenn sie unter Verletzung ihrer Pflichten gehandelt haben und infolgedessen der Gesellschaft ein Schaden entstanden ist.

Ein Aktionär hatte bislang grundsätzlich keine Möglichkeit, gegen Mitglieder des Vorstands oder des Aufsichtsrats vor Gericht zu klagen, wenn er der Auffassung war, dass diese ihre Pflichten gegenüber der Gesellschaft verletzt haben und infolgedessen der Gesellschaft ein Schaden entstanden ist. Schadensersatzansprüche der Gesellschaft gegen die Mitglieder des Vorstands oder des Aufsichtsrats konnten bislang in der Regel nur von der Gesellschaft selbst durchgesetzt werden, wobei diese bei Ansprüchen gegen Aufsichtsratsmitglieder vom Vorstand und bei Ansprüchen gegen Vorstandsmitglieder vom Aufsichtsrat vertreten wird. Nach einer Entscheidung des Bundesgerichtshofs ist der Aufsichtsrat verpflichtet, voraussichtlich durchsetzbare Schadensersatzansprüche gegen den Vorstand geltend zu machen, es sei denn, gewichtige Gründe des Gesellschaftswohls sprechen gegen eine Geltendmachung und diese Gründe überwiegen oder sind zumindest gleichwertig mit den Gründen, die für eine Geltendmachung sprechen. Entschied sich das jeweilige vertretungsberechtigte Organ gegen eine Anspruchsverfolgung, mussten Ersatzansprüche der Gesellschaft gegen Mitglieder des Vorstands oder des Aufsichtsrats nach bislang geltendem Recht geltend gemacht werden, wenn die Hauptversammlung dies mit einfacher Stimmenmehrheit beschloss oder eine Minderheit von Aktionären, deren Anteile zusammen den zehnten Teil des Grundkapitals erreichen, dies verlangte. Lagen Tatsachen vor, die den dringenden Verdacht rechtfertigten, dass der Gesellschaft durch Unredlichkeiten oder grobe Pflichtverletzungen Schaden zugefügt wurde, bestand darüber hinaus für Aktionäre, deren Anteile zusammen 5 % des Grundkapitals oder den anteiligen Betrag von € 500.000,00 erreichten, die Möglichkeit, bei Gericht die Bestellung eines besonderen Vertreters zu beantragen, der damit betraut wurde, die Ersatzansprüche geltend zu machen.

Die vorstehenden Minderheitsverlangen von Aktionären mit einem Kapitalanteil von 10% bzw. 5% sind seit dem 01. November 2005 ersetzt durch die Möglichkeit einer Minderheit von Aktionären, deren Anteile zusammen 1% des Grundkapitals oder den anteiligen Betrag von € 100.000,00 erreichen, unter bestimmten Voraussetzungen vom zuständigen Gericht zur Geltendmachung von Ersatzansprüchen der Gesellschaft gegen Organmitglieder im eigenen Namen für die Gesellschaft zugelassen zu werden. Eine Minderheit von Aktionären, deren Anteile zusammen den zehnten Teil des Grundkapitals oder einen anteiligen Betrag von € 1.000.000,00 erreichen, kann auch die gerichtliche Bestellung eines Vertreters zur Geltendmachung des Ersatzanspruchs beantragen.

Die Gesellschaft kann erst drei Jahre nach Entstehen eines Anspruchs und nur dann auf Ersatzansprüche gegen Organmitglieder verzichten oder sich über sie vergleichen, wenn die Aktionäre dies in der Hauptversammlung mit einfacher Stimmenmehrheit beschließen und nicht eine Minderheit von Aktionären, deren Anteile zusammen den zehnten Teil des Grundkapitals erreichen, zur Niederschrift Widerspruch erhebt.

Vorstand

Einführung

Gemäß § 8 der Satzung der Gesellschaft besteht der Vorstand der Gesellschaft aus mindestens zwei Personen. Die Bestimmung der Anzahl sowie die Bestellung der ordentlichen Vorstandsmitglieder und der stellvertretenden Vorstandsmitglieder, der Abschluss der Anstellungsverträge sowie der Widerruf der Bestellung erfolgen durch den Aufsichtsrat. Ebenso kann der Aufsichtsrat ein Mitglied des Vorstands zum Vorstandsvorsitzenden oder zum Sprecher des Vorstandes sowie weitere Vorstandsmitglieder zu stellvertretenden Vorstandsvorsitzenden oder Sprechern ernennen. Gegenwärtig ist kein Vorstandsmitglied zum Vorstandsvorsitzenden oder zum Sprecher des Vorstandes bzw. zum stellvertretenden Vorstandsvorsitzenden oder Sprecher ernannt.

Die Vorstandsmitglieder werden für höchstens fünf Jahre bestellt. Eine wiederholte Bestellung oder Verlängerung der Amtszeit für jeweils weitere fünf Jahre ist zulässig. Die Wiederbestellung eines Vorstandsmitglieds vor Ablauf eines Jahres vor dem Ende der Bestelldauer bei gleichzeitiger Aufhebung der laufenden Bestellung darf nur bei Vorliegen besonderer Umstände erfolgen. Aus wichtigem Grund kann der Aufsichtsrat die Bestellung eines Vorstandsmitglieds vor Ablauf von dessen Amtszeit widerrufen, etwa bei grober Pflichtverletzung, Unfähigkeit zur ordnungsgemäßen Geschäftsführung oder wenn die Hauptversammlung dem Vorstandsmitglied das Vertrauen entzieht, es sei denn, der Vertrauensentzug erfolgte aus offenbar unsachlichen Gründen. Von dem durch die Bestellung eines Vorstandsmitglieds begründeten organschaftlichen Rechtsverhältnis ist der Anstellungsvertrag des Vorstandsmitglieds mit der Gesellschaft zu unterscheiden. Auch für diesen gilt eine Höchstdauer von fünf Jahren, wobei es zulässig ist, eine automatische Verlängerung des Anstellungsvertrags für den Fall vorzusehen, dass die Bestellung erneuert wird. Ansonsten gelten für das Anstellungsverhältnis und dessen Beendigung die Vorschriften des Bürgerlichen Gesetzbuchs zu Dienstverhältnissen.

Geschäftsführung und Vertretung

Die Mitglieder des Vorstands führen die Geschäfte der Gesellschaft gemeinschaftlich und in Gesamtverantwortung (Kollegialprinzip). Sie sind daher verpflichtet, sich gegenseitig laufend über wichtige Vorgänge in den von ihnen geführten Geschäftsbereichen zu unterrichten und nach Kräften zusammenzuwirken. Die Beschlüsse des Vorstands werden gemäß der Geschäftsordnung des Vorstands mit einfacher Stimmenmehrheit gefasst, soweit das Gesetz nicht zwingend Einstimmigkeit vorsieht. Bei Stimmgleichheit gibt die Stimme des Vorsitzenden den Ausschlag.

Unbeschadet der Gesamtverantwortung des Vorstands werden für die Angelegenheiten des täglichen Geschäfts der Gesellschaft Geschäftsressorts gebildet. Die Ressorts der Vorstandsmitglieder ergeben sich aus dem Geschäftsverteilungsplan, der gemäß der Geschäftsordnung des Vorstands vom Gesamtvorstand unter Berücksichtigung der Dienstverträge der einzelnen Vorstandsmitglieder beschlossen wird. Erlass, Änderungen oder Aufhebungen des Geschäftsverteilungsplanes erfordern jeweils einen einstimmigen Beschluss des Gesamtvorstands. Soweit sich die Mitglieder des Vorstandes nicht einstimmig auf einen Ressortverteilungsplan einigen können, erfolgt die Festlegung der Ressortverteilung durch Beschluss des Aufsichtsrates. Der Geschäftsverteilungsplan ist unverzüglich nach seiner Aufstellung dem Aufsichtsrat zuzuleiten und dessen Zustimmung einzuholen.

Jedes Vorstandsmitglied ist im Rahmen des ihm durch den Geschäftsverteilungsplan zugewiesenen Geschäftsbereiches allein geschäftsführungsbefugt.

Nach der derzeitigen Geschäftsverteilung ist Herr Dr. Heuser für Technik, Produktion und Entwicklung, Herr Pape für Vertrieb, Marketing und Internationalisierung und Herr Mohr für Finanzen, Investor Relations und Logistik zuständig.

Unbeschadet der Ressortregelung entscheidet der Gesamtvorstand in allen wesentlichen oder grundsätzlichen Angelegenheiten der Gesellschaft als Organ. Wesentliche Angelegenheiten im Sinne der Geschäftsordnung sind alle Maßnahmen, Rechtsgeschäfte und Vorfälle, die entweder über den laufenden Geschäftsbetrieb der Gesellschaft oder eines verbundenen Unternehmens hinausgehen oder die als isolierter Vorgang geeignet sind, einen spürbaren Einfluss auf die Unternehmensplanung oder die Finanz- und Ertragslage der Gesellschaft oder eines verbundenen Unternehmens zu haben. Grundsätzliche Angelegenheiten sind solche Angelegenheiten, die ohne einen Einfluss auf die Unternehmensplanung zu haben, geeignet sind, Teile oder den gesamten Geschäftsbetrieb der Gesellschaft und/oder den Geschäftsbetrieb verbundener Unternehmen dauerhaft zu verändern oder die in ihren jeweiligen Auswirkungen nicht auf ein Ressort und/oder einen bestimmten Zeitraum beschränkt bleiben. Der Gesamtvorstand entscheidet darüber hinaus insbesondere:

- in Angelegenheiten, für die das Gesetz, die Satzung oder die Geschäftsordnung eine Entscheidung durch den Gesamtvorstand vorsehen;
- in Angelegenheiten, in denen die Zustimmung des Aufsichtsrats einzuholen ist;
- über den Lagebericht der Gesellschaft;
- über grundsätzliche Fragen der Organisation, der Geschäftspolitik sowie der Investitions- und Finanzplanung der Gesellschaft;
- über die Einberufung der Gesellschafterversammlung und über Anträge und Vorschläge des Vorstands zur Beschlussfassung durch die Hauptversammlung und
- wenn ein Vorstandsmitglied es beantragt.

Gemäß der Satzung der Gesellschaft hat der Aufsichtsrat in der Geschäftsordnung für den Vorstand festgelegt, dass bestimmte Geschäfte des Vorstands im Innenverhältnis seiner Zustimmung bedürfen, insbesondere sind dies:

- Maßnahmen, die über den gewöhnlichen Geschäftsbetrieb hinausgehen und nicht bereits im Rahmen der Unternehmensplanung abgestimmt wurden, bedürfen der vorherigen schriftlichen Zustimmung des Aufsichtsrats. Dies gilt insbesondere für:
- Erwerb von Grundstücken und Grundstücksrechten und Verfügungen darüber sowie entsprechende Verpflichtungsgeschäfte;
- Errichtung und Aufhebung von Zweigniederlassungen;
- Erwerb und Veräußerung von Unternehmen, Unternehmensteilen oder direkten und indirekten Beteiligungen sowie Teilen davon und der Abschluss oder die Änderung von Gesellschaftsverträgen;
- den Abschluss, die Beendigung oder die Änderung von Verträgen über Erwerb oder Veräußerung von Urheberrechten, gewerblichen Schutzrechten, Lizenzen, die das Kerngeschäft betreffen, Know-how oder verwandten Rechten;
- die jährlich spätestens bis 30. November vorzunehmende Feststellung des Budgets für das Folgegeschäftsjahr, bestehend aus Umsatz-, Kosten-, Ergebnis-, Investitions-, Personal- und Finanzplan einschließlich Kapitalfluss-Rechnungen bei der Gesellschaft und mit ihr verbundener Unternehmen, wobei in begründeten Ausnahmefällen quartalsweise eine Anpassung möglich ist;
- die Einleitung oder vergleichsweise Erledigung gerichtlicher oder schiedsrichterlicher Verfahren mit einem Streitwert von mehr als € 100.000,00 im Einzelfall oder € 250.000,00 kumuliert im Verlauf eines Geschäftsjahres;
- Übernahme von Bürgschaften, Garantien oder ähnlichen Sicherheiten und/oder Haftungen für Verpflichtungen Dritter soweit diese nicht im Rahmen des gewöhnlichen Geschäftsbetriebes der Gesellschaft gewährt werden oder im Einzelfall über einen Betrag in Höhe von € 250.000,00 hinausgehen;
- Gewährung von Darlehen an Dritte, soweit diese nicht budgetiert sind oder soweit diese im Einzelfall den Betrag von € 100.000,00 übersteigen
- Gewährung von Zahlungsbedingungen im Geschäftsverkehr, die über das übliche oder der finanziellen Lage der Gesellschaft angemessene Maß hinausgehen;
- Forderungsverzichte die im Einzelfall den Betrag von € 100.000,00 überschreiten;

- Begründung, Aufhebung und Änderung von Leistungsbeziehungen zwischen der Gesellschaft und ihren Gesellschaftern bzw. deren Geschäftsführern, deren Angehörigen (§ 15 AO) bzw. mit ihnen verbundenen Unternehmen (§ 15 AktG) ;
- Abschluss, Aufhebung und Änderung von Unternehmensverträgen i.S.d. §§ 291ff. AktG;
- die tatsächliche Verlegung des Firmensitzes;
- die Wahrnehmung der Gesellschafterrechte in Beteiligungsunternehmen der Viscom AG, insbesondere der Stimmrechte, einschließlich Zustimmungserklärungen der Gesellschaft als Gesellschafter jener Unternehmen, soweit Beschlussgegenstände betroffen sind, die in die Zuständigkeit der Hauptversammlung der Gesellschaft fallen oder einem Zustimmungsvorbehalt des Aufsichtsrats unterliegen, wenn es sich um Beschlussgegenstände der Gesellschaft handeln würde.

Die Gesellschaft wird durch zwei Vorstandsmitglieder oder durch ein Vorstandsmitglied in Gemeinschaft mit einem Prokuristen gesetzlich vertreten. Ist nur ein Vorstandsmitglied vorhanden, so vertritt es die Gesellschaft allein.

Der Aufsichtsrat kann allen oder einzelnen Vorstandsmitgliedern Einzelvertretungsbefugnis erteilen. Der Aufsichtsrat kann zudem einzelnen oder allen Vorstandsmitgliedern für Rechtsgeschäfte, die das Vorstandsmitglied im Namen der Gesellschaft mit sich als Vertreter eines Dritten abschließt, Befreiung von den Beschränkungen des § 181 2. Alt. BGB für den Fall der Mehrvertretung erteilen. § 112 AktG bleibt hiervon unberührt. Die Befreiung kann jederzeit widerrufen werden.

Gegenwärtig hat keine Vorstandmitglied Einzelvertretungsbefugnis und ist kein Vorstandsmitglied von dem Verbot der Mehrvertretung gemäß § 181 2. Alt. BGB befreit.

Mitglieder des Vorstands

Die Mitglieder des Vorstands der Gesellschaft sowie deren jeweilige Ressortzuständigkeit sind in der folgenden Übersicht dargestellt:

| Name | Mitglied seit | Bestellt bis | Zuständigkeit |
|-------------------|----------------------|---------------------|--|
| Dr. Martin Heuser | 18. April 2001 | 17. April 2011 | Technik, Produktion, Entwicklung |
| Volker Pape | 18. April 2001 | 17. April 2011 | Vertrieb, Marketing, Internationalisierung |
| Ulrich Mohr | 1. Januar 2006 | 31. Dezember 2010 | Finanzen, Investor Relations, Logistik |

Verwandtschaftliche Beziehungen zwischen einzelnen Vorstands- oder Aufsichtsratsmitgliedern oder Mitgliedern des oberen Managements bestehen nicht.

Dr. Martin Heuser

Dr. Martin Heuser wurde 1957 in Kempen am Niederrhein geboren. Nach Abschluss seines Studiums der Elektrotechnik an der Universität Hannover 1984 gründete er zusammen mit Herrn Pape eine Gesellschaft für industrielle Bildverarbeitung zunächst in der Rechtsform einer GbR und 1986 die Viscom Industrielle Bildverarbeitung GmbH.

1990 promovierte Herr Dr. Heuser am Institut für Theoretische Nachrichtentechnik und Informationsverarbeitung mit dem Thema „Ein Relaxationsverfahren zur Lagebestimmung dreidimensionaler Objekte aus einer monokularen Ansicht“.

Seit dem Formwechsel 2001 ist Herr Dr. Heuser Vorstandsmitglied der Viscom AG.

Volker Pape

Volker Pape wurde 1955 in Osnabrück geboren. Nach Abschluss seines Studiums der Elektrotechnik an der Universität Hannover 1984 gründete er zusammen mit Herrn Dr. Heuser zunächst die Vorläufergesellschaft (GbR) und 1986 die Viscom Industrielle Bildverarbeitung GmbH.

Seit dem Formwechsel 2001 ist Herr Pape Vorstandsmitglied der Viscom AG.

Seit dem Jahr 2000 engagiert sich Herr Pape aktiv im VDMA (Verband deutscher Maschinen- und Anlagenbau e.V.). Von 2003 bis 2005 war er Vorstandsvorsitzender der Fachabteilung Industrielle Bildverarbeitung im VDMA und übernahm im Mai 2005 den Vorsitz des Fachverbandes Productronic im VDMA.

Ulrich Mohr

Ulrich Mohr wurde 1956 in Sulzbach/Saar geboren. Nach Abschluss seines Studiums im Jahre 1987 mit dem Titel Diplom-Wirtschafts-Ingenieur war Ulrich Mohr von 1987 bis 1993 bei der IDS Professor Scheer GmbH (heute AG) in Saarbrücken als EDV- und Organisationsberater tätig. In den Folgejahren übernahm er u.a. in der Funktion als Finance Director leitende Aufgaben in mittelständischen Unternehmen, die zu größeren Konzernen gehören wie z.B. Emerson Electric (USA) und Invensys (Großbritannien).

Seit September 2002 ist Ulrich Mohr bei der Viscom AG – seit dem 1. Januar 2006 als Vorstand – für die Bereiche Finanzen, Investor Relations und Logistik verantwortlich.

Die Mitglieder des Vorstands sind unter der Geschäftsadresse der Gesellschaft erreichbar.

Weitere Mandate

Herr Dr. Heuser und Herr Pape sind neben ihrer Tätigkeit als Vorstandsmitglieder der Gesellschaft auch Mitglieder des Verwaltungsrats (*Directors*) der Viscom Machine Vision Pte Ltd., Singapur, einer Tochtergesellschaft der Viscom AG.

Mit Ausnahme der Tätigkeit der Herren Heuser und Pape als Geschäftsführer der HPC Vermögensverwaltung GmbH und HPC Bau GmbH (siehe hierzu auch „Geschäfte und Rechtsbeziehungen mit nahe stehenden Personen“) nehmen die Vorstandsmitglieder der Gesellschaft weder gegenwärtig noch während der letzten fünf Jahre Verwaltungs-, Vorstands-, oder Aufsichtsratsmandate bzw. Mandate bei vergleichbaren in- und ausländischen Kontrollgremien außerhalb der Viscom-Gruppe wahr.

Vorstands-Dienstverträge

Herr Dr. Martin Heuser

Der Anstellungsvertrag zwischen Herrn Dr. Martin Heuser und der Gesellschaft vom 18. April 2001 hat eine Laufzeit bis 17. April 2006 mit Verlängerung bis zum 17. April 2011.

Herr Volker Pape

Der Anstellungsvertrag zwischen Herrn Volker Pape und der Gesellschaft vom 18. April 2001 hat eine Laufzeit bis 17. April 2006 mit Verlängerung bis zum 17. April 2011.

Herr Ulrich Mohr

Der Anstellungsvertrag zwischen Herrn Ulrich Mohr und der Gesellschaft vom 20. Dezember 2005 hat eine Laufzeit bis zum 31. Dezember 2010.

Vergütung, Aktienbesitz, Sonstige Rechtsbeziehungen

Vergütung

Die Vergütung der Mitglieder des Vorstands setzt sich zusammen aus einem jährlichen Fixgehalt sowie einer gewinnabhängigen Tantieme in Abhängigkeit vom Jahresgewinn der Gesellschaft, zahlbar mit Feststellung des Jahresabschlusses. Darüber hinaus erhalten die Vorstandsmitglieder Zuschüsse zur Kranken- und Pflegeversicherung sowie zu einer Lebensversicherung als Direktversicherung. Ferner hat die Gesellschaft zugunsten ihrer Vorstandsmitglieder Unfallversicherungen abgeschlossen. Neben Beiträgen der Gesellschaft zu einer Unterstützungskasse bestehen keine weiteren Pensionsverpflichtungen. Die im Zusammenhang mit der Erfüllung ihrer Dienstpflichten entstehenden Auslagen der Vorstandsmitglieder (einschließlich Mitgliedsbeiträgen zu Fachverbänden) und Reisekosten werden ihnen von der Gesellschaft erstattet. Es bestehen keine Vereinbarungen zwischen der Gesellschaft und den Mitgliedern ihres Vorstands, die die Zahlung einer Vergünstigung nach Beendigung ihrer Tätigkeit als Vorstandsmitglied vorsehen. Allerdings sehen die Dienstverträge der Vorstandsmitglieder vor, dass die Gesellschaft diesen eine Abfindung zu zahlen hat, falls eine Wiederbestellung nicht stattfindet und der Aufsichtsrat dies nicht spätestens 12 Monate vor Ablauf der Bestellung angezeigt hat. Die Höhe der Abfindung richtet sich nach der Anzahl der angefangenen Monate, um die sich die Mitteilung des Aufsichtsrats verzögert hat, und beträgt maximal ein Jahresgehalt. Sollten Dienst-

verträge von Vorstandsmitgliedern vorzeitig gekündigt werden, ist es allgemein üblich, den Vorstandsmitgliedern eine Abfindung in Abhängigkeit der Restdauer des Vorstands-Dienstvertrags zu zahlen.

Im Geschäftsjahr 2005 beliefen sich die Gesamtbezüge (ohne geldwerte Vorteile) der Mitglieder des Vorstands auf € 429.000,00 (2004: € 423.000,00; 2003: € 397.000,00).

Zusätzlich stehen den Vorstandsmitgliedern vertraglich Dienstwagen auch zur privaten Nutzung sowie u.a. die Kosten eines Mobiltelefons zu. Der Betrag dieser Sachleistungen, der nicht in den oben genannten Gesamtbezügen enthalten ist, belief sich im Geschäftsjahr 2005 auf rund T€ 25 (2004: T€ 25; 2003: T€ 25). Sämtliche auf Sachleistungen entfallenden Steuern sind von den Vorstandsmitgliedern zu tragen.

Die Gesellschaft hat zudem eine Vermögensschaden-Haftpflichtversicherung für die Organmitglieder (D&O-Versicherung) unter Einschluss der Vorstandsmitglieder abgeschlossen.

Sofern Mitglieder des Vorstands der Gesellschaft auch für Unternehmen, mit denen ein Beteiligungsverhältnis besteht, tätig sind und hierfür eine Vergütung erhalten, wird diese auf die Vergütung der Viscom AG angerechnet.

Aktienbesitz der Vorstandsmitglieder

Herr Dr. Heuser hält vor Durchführung des Börsengangs rund 8,33% der Aktien der Gesellschaft unmittelbar und weitere rund 78,35% mittelbar über die HPC Vermögensverwaltung GmbH, an der Herr Dr. Heuser und Herr Pape jeweils 50% der Geschäftsanteile halten und deren Aktien ihm daher zuzurechnen sind. Herr Mohr hält vor Durchführung des Börsengangs rund 0,89% der Aktien der Gesellschaft unmittelbar.

Herr Pape hält vor Durchführung des Börsengangs ebenfalls rund 8,33% der Aktien der Gesellschaft unmittelbar und weitere rund 78,35% über die HPC Vermögensverwaltung GmbH, die ihm ebenfalls zuzurechnen sind.

Den Herren Dr. Heuser und Pape stehen vor Durchführung des Angebots somit rund 95,01 % der Stimmrechte an der Viscom AG mittelbar oder unmittelbar zu.

Nach der vollständigen Durchführung des Angebots, jedoch ohne Ausübung der Greenshoe-Option, wird die HPC Vermögensverwaltung GmbH rund 55,59% der Aktien der Gesellschaft und werden Herr Dr. Heuser und Herr Pape jeweils unmittelbar rund 6,21% der Aktien halten. Wird die Greenshoe-Option in voller Höhe ausgeübt, wird die HPC Vermögensverwaltung GmbH rund 51,71% der Aktien der Gesellschaft und Herr Dr. Heuser und Herr Pape jeweils unmittelbar rund 6,21% des Grundkapitals halten. Herr Mohr wird nach der vollständigen Durchführung des Angebots rund 0,67% der Aktien der Gesellschaft unmittelbar halten.

Nähere Angaben zum Aktienbesitz der Vorstandsmitglieder finden sich im Abschnitt „Aktionäre – Informationen über die Aktionäre“.

Kredite, Sonstige Rechtsbeziehungen und Interessenkonflikte

Herr Dr. Heuser und Herr Pape sind neben ihrer Tätigkeit als Vorstandsmitglieder der Gesellschaft alleinige Gesellschafter (mit jeweils 50% der Geschäftsanteile) und Geschäftsführer der HPC Vermögensverwaltung GmbH und zu jeweils 33,4% Gesellschafter der HPC Bau GmbH. Die HPC Vermögensverwaltung GmbH hält rund 78,35% des Grundkapitals und der Stimmrechte der Viscom AG vor dem Angebot. Herr Dr. Heuser ist darüber hinaus Gesellschafter mit einem Anteil von 25,20% am Stammkapital der HPC Fliesen GmbH.

Zwischen der Viscom AG als Darlehensgeberin und der HPC Vermögensverwaltung GmbH als Darlehensnehmerin besteht ein Darlehensvertrag vom 15. Juni 2005 über ein Darlehen in Höhe von € 151.030,95 zu einem Zinssatz von 5,5%. Das Darlehen ist nicht befristet und mit einer Frist von 30 Tagen kündbar und kann jederzeit zurückgezahlt werden.

Im Hinblick auf verschiedene der Viscom AG durch Banken gewährte Kontokorrentlinien hatten die Herren Heuser und Pape Bürgschaftserklärungen zugunsten der Banken abgegeben. Die Bürgschaften bestehen inzwischen nicht mehr.

Gemäß Vertrag vom 25. Oktober 2005 hat die HPC Vermögensverwaltung GmbH zur Sicherung eines Darlehens der Sparkasse Hannover an die Viscom AG in Höhe von € 4.500.000,00, 1.000.000 Aktien (nach Eintragung der am 13. April 2006 beschlossenen Kapitalerhöhung um € 6.652.800,00 aus Gesellschaftsmitteln) an der Viscom AG an die Sparkasse Hannover verpfändet. Im Hinblick auf Darlehensverbindlichkeiten der Viscom AG besteht zugunsten der Sparkasse Hannover zudem eine erstrangige Grundschuld über € 511.291,88 an einem im Eigentum der Marina Heuser/Petra Pape GbR stehenden Grundstück in der Carl-

Buderus-Str. 13, Hannover. Ferner besteht zwischen der HPC Vermögensverwaltung GmbH und der Viscom AG eine Vereinbarung über die Stundung von Aufgeldern, die der HPC Vermögensverwaltung GmbH im Hinblick auf die Übernahme eines Geschäftsanteils in Höhe von € 2.900,00 im Rahmen einer Kapitalerhöhung der Rechtsvorgängerin der Viscom AG, der Viscom Industrielle Bildverarbeitung GmbH, vom 17. November 2000 gewährt worden war. Die Vereinbarung läuft bis maximal zum 31. Dezember 2010 und die ausstehenden Beträge sind mit 5,5% p.a. zu verzinsen. Zum 31. Dezember 2005 standen noch Aufgeldzahlungen der HPC Vermögensverwaltung GmbH in Höhe von € 1.240.679,62 aus, die gestundet sind. Die Rückführung der gestundeten Aufgeldzahlungen erfolgte in der Vergangenheit überwiegend über die Verrechnung mit ausgeschütteten Dividenden der Viscom AG.

In der Vergangenheit wurden zudem ausgeschüttete Dividenden der Viscom AG durch die HPC Vermögensverwaltung GmbH als Darlehen an die Viscom AG zurückgewährt. Gegenwärtig stehen jedoch keine solchen Darlehen mehr offen.

Nähere Angaben hierzu finden sich im Abschnitt „Geschäfte und Rechtsbeziehungen mit nahe stehenden Personen“. Darüber hinaus bestehen gegenwärtig keine weiteren Kreditbeziehungen zwischen der Gesellschaft und einem oder mehreren ihrer Vorstandsmitglieder.

Ferner bestehen zwischen der Viscom AG als Mieterin und der HPC Vermögensverwaltung GmbH sowie verschiedenen Gesellschaften bürgerlichen Rechts, deren Gesellschafter Herr Heuser bzw. seine frühere Ehegattin, Frau Marina Heuser, sowie die Ehegattin von Herrn Pape, Frau Petra Pape, sind, als Vermieter verschiedene Mietverträge über Gebäude in der Carl-Buderus-Str. 9 – 15 in Hannover sowie Operate Lease Verträge über verschiedenen Kraftfahrzeuge. Zwischen der Viscom AG als Vermieterin und der HPC Bau GmbH, einer Gesellschaft, an der die Herren Heuser und Pape zu jeweils 33,40% beteiligt sind, als Mieterin besteht außerdem ein Untermietvertrag über Geschäftsräume in der Carl-Buderus-Straße 11, Hannover.

Nähere Angaben hierzu finden sich im Abschnitt „Geschäfte und Rechtsbeziehungen mit nahe stehenden Personen“.

Die HPC Fliesen GmbH erbrachte im Jahr 2004 gegenüber der Viscom AG Leistungen im Zusammenhang mit der Lieferung und dem Einbau von Fliesen, die von der Gesellschaft mit rund € 22.000,00 vergütet wurden.

Darüber hinaus haben die Herren Heuser und Pape im eigenen Namen und im Namen der HPC Vermögensverwaltung GmbH mit Datum vom 17. November 2000 eine Gesellschaftervereinbarung mit weiteren Gesellschaftern unter Beitritt der Gesellschaft abgeschlossen. Nähere Angaben hierzu finden sich im Abschnitt „Geschäfte und Rechtsbeziehungen mit nahe stehenden Personen“.

Hinsichtlich potenzieller Interessenkonflikte zwischen den Verpflichtungen der Mitglieder des Vorstands gegenüber der Gesellschaft und ihren privaten Interessen oder anderweitigen Verpflichtungen ist darauf hinzuweisen, dass die beiden Vorstandsmitglieder Heuser und Pape auch nach dem Angebot wesentlich an der Viscom AG beteiligt sein werden. Die Interessen der wesentlichen Aktionäre können von den Interessen der sonstigen Aktionäre der Gesellschaft abweichen. Siehe hierzu auch „Risikofaktoren — Risiken im Zusammenhang mit dem Angebot — Aktionärsstruktur und künftige Aktienverkäufe“.

In den vergangenen fünf Jahren war kein Vorstandsmitglied der Gesellschaft Mitglied eines Verwaltungs-, Geschäftsführungs- oder Aufsichtsorgans oder Mitglied des oberen Managements eines Unternehmens über dessen Vermögen ein Insolvenz-, Liquidations- oder ähnliches Verfahren eröffnet bzw. durchgeführt wurde. Kein Vorstandsmitglied der Gesellschaft ist in den letzten fünf Jahren wegen betrügerischer Straftaten schuldig gesprochen worden oder war Gegenstand von irgendwelchen öffentlichen Anschuldigungen und/oder Sanktionen seitens gesetzlicher Behörden oder Regulierungsbehörden. Kein Mitglied des Vorstandes wurde jemals von einem Gericht für die Mitgliedschaft in einem Verwaltungs-, Management- oder Aufsichtsorgan einer börsennotierten Gesellschaft oder für die Tätigkeit im Management oder die Führung der Geschäfte einer börsennotierten Gesellschaft als untauglich angesehen.

Aufsichtsrat

Einführung

Der Aufsichtsrat besteht gemäß der Satzung der Gesellschaft aus drei Mitgliedern. Die Aufsichtsratsmitglieder werden durch die Hauptversammlung mit einfacher Stimmenmehrheit gewählt. Wird keine kürzere Amtszeit bestimmt, endet das Amt der Aufsichtsratsmitglieder mit Beendigung der Hauptversammlung, die über ihre Entlastung für das vierte Geschäftsjahr nach dem Beginn ihrer Amtszeit beschließt. Das Geschäftsjahr, in dem die Amtszeit beginnt, wird nicht mitgerechnet. Für Aufsichtsratsmitglieder können Ersatzmitglieder

gewählt werden, die in einer bei der Wahl festgelegten Reihenfolge an die Stelle vorzeitig ausgeschiedener Aufsichtsratsmitglieder treten. Wird ein Aufsichtsratsmitglied anstelle eines vorzeitig ausscheidenden Mitglieds gewählt, so besteht sein Amt für den Rest der Amtsdauer des ausscheidenden Mitglieds. Tritt ein Ersatzmitglied an die Stelle des Ausscheidenden, so erlischt sein Amt mit Beendigung der nächsten Hauptversammlung, in der mit einer Mehrheit, die mindestens drei Viertel der abgegebenen Stimmen umfasst, ein neues Aufsichtsratsmitglied gewählt wird, spätestens jedoch mit Ablauf der Amtszeit des vorzeitig ausgeschiedenen Aufsichtsratsmitglieds.

Nach Ablauf ihrer Amtszeit können Aufsichtsratsmitglieder wieder gewählt werden. Jedes Mitglied des Aufsichtsrats sowie etwaige Ersatzmitglieder können ihr Amt auch ohne wichtigen Grund unter Einhaltung einer Frist von vier Wochen durch Erklärung in Textform gegenüber dem Vorsitzenden des Aufsichtsrats niederlegen.

Aufsichtsratsmitglieder, die ohne Bindung an einen Wahlvorschlag durch die Hauptversammlung gewählt worden sind, können von dieser mit einer Mehrheit, die mindestens drei Viertel der abgegebenen Stimmen umfasst, abberufen werden.

Der Aufsichtsrat wählt in der ersten nach seiner Wahl stattfindenden Sitzung aus seiner Mitte einen Vorsitzenden und einen Stellvertreter. Die Wahl erfolgt für die Amtszeit des Gewählten. Der Stellvertreter hat die Rechte und Pflichten des Vorsitzenden des Aufsichtsrats, wenn dieser verhindert ist. Scheidet der Vorsitzende oder sein Stellvertreter vorzeitig aus dem Amt aus, so hat der Aufsichtsrat unverzüglich eine Ersatzwahl für den Ausgeschiedenen vorzunehmen.

Aufsichtsratssitzungen und Beschlussfassung

Der Aufsichtsrat soll gemäß der Satzung eine Sitzung im Kalendervierteljahr und muss mindestens zwei Sitzungen im Kalenderhalbjahr abhalten. Jedes Aufsichtsratsmitglied oder der Vorstand kann darüber hinaus unter Angabe des Zwecks und der Gründe verlangen, dass der Vorsitzende des Aufsichtsrats unverzüglich den Aufsichtsrat einberuft. Die Sitzung muss binnen zwei Wochen nach dem Verlangen einberufen werden. Wird dem Verlangen nicht entsprochen, so kann das Aufsichtsratsmitglied oder der Vorstand unter Mitteilung des Sachverhalts und der Angabe einer Tagesordnung selbst den Aufsichtsrat einberufen.

Die Sitzungen des Aufsichtsrats werden durch den Vorsitzenden, im Falle seiner Verhinderung durch dessen Stellvertreter, mit einer Frist von 14 Tagen schriftlich einberufen. Bei der Berechnung der Frist werden der Tag der Absendung der Einladung und der Tag der Sitzung nicht mitgerechnet. In dringenden Fällen kann der Vorsitzende die Frist abkürzen und mündlich, fernmündlich, fernschriftlich, per Fax oder E-Mail einberufen. Mit der Einladung sind die Gegenstände der Tagesordnung mitzuteilen und Beschlussvorschläge zu übermitteln.

Die Sitzungen des Aufsichtsrates finden in der Regel als Präsenzsitzungen statt. Sitzungen des Aufsichtsrates können auch in Form einer Videokonferenz abgehalten werden oder einzelne Aufsichtsratsmitglieder können im Wege der Video- oder Telefonübertragung zugeschaltet werden mit der Maßgabe, dass in diesen Fällen auch die Beschlussfassung im Wege der Video- bzw. Telefonkonferenz erfolgt

Der Aufsichtsrat ist beschlussfähig, wenn alle Mitglieder ordnungsgemäß eingeladen sind und an der Beschlussfassung teilnehmen. Ein Mitglied nimmt auch dann an der Beschlussfassung teil, wenn es sich in der Abstimmung der Stimme enthält. Beschlüsse des Aufsichtsrats werden mit einfacher Stimmenmehrheit gefasst, soweit das Gesetz nichts anderes bestimmt. Dies gilt auch für Wahlen. Ein abwesendes Aufsichtsratsmitglied kann seine schriftliche Stimmabgabe durch ein anderes Aufsichtsratsmitglied überreichen lassen. Dies gilt auch für die Abgabe der zweiten Stimme des Vorsitzenden des Aufsichtsrats. Die Beschlussfassung über einen Gegenstand der Tagesordnung, der nicht mit der Einberufung mitgeteilt wurde, ist nur zulässig, wenn kein anwesendes Aufsichtsratsmitglied widerspricht. Abwesenden Aufsichtsratsmitgliedern ist in einem solchen Fall Gelegenheit zu geben, innerhalb einer vom Vorsitzenden festzusetzenden angemessenen Frist der Beschlussfassung nachträglich zu widersprechen oder ihre Stimme schriftlich abzugeben. Der Beschluss wird erst wirksam, wenn kein abwesendes Mitglied innerhalb der Frist widersprochen hat. Eine Beschlussfassung durch schriftliche, fernmündliche oder fernschriftliche Stimmabgabe, per E-Mail oder Stimmabgabe per Fax ist zulässig, wenn sie der Vorsitzende des Aufsichtsrats aus besonderen Gründen anordnet und wenn ihr kein Mitglied widerspricht.

Im Geschäftsjahr 2005 trat der Aufsichtsrat viermal zu Sitzungen zusammen. Im laufenden Geschäftsjahr trat der Aufsichtsrat bisher zwei mal zusammen.

Willenserklärungen des Aufsichtsrats und etwaiger Ausschüsse werden namens des Aufsichtsrats durch den Vorsitzenden oder, im Falle seiner Verhinderung, durch dessen Stellvertreter abgegeben. Nur der Aufsichtsratsvorsitzende und im Falle seiner Verhinderung sein Stellvertreter sind berechtigt, für den Aufsichtsrat bestimmte Erklärungen entgegenzunehmen.

Rechtsstellung des Aufsichtsrats

Der Aufsichtsrat führt die Geschäfte nach den gesetzlichen Vorschriften, den Ausführungen der Satzung sowie der Geschäftsordnung des Aufsichtsrats. Bei der Wahrnehmung seiner Aufgaben hat der Aufsichtsrat mit den übrigen Organen der Gesellschaft vertrauensvoll zusammen zu arbeiten. Die Aufsichtsratsmitglieder sind von Aufträgen und Weisungen unabhängig. Sie haben über die ihnen bei ihrer Tätigkeit als Aufsichtsratsmitglied bekannt werdenden Tatsachen, deren Offenbarung die Interessen der Gesellschaft beeinträchtigen könnte, Dritten gegenüber Stillschweigen zu bewahren.

Der Aufsichtsrat bestellt den Vorstand, berät diesen und überwacht dessen Geschäftsführung. Er entscheidet über Fragen der Geschäftsführung, wenn die Geschäftsordnung des Vorstands oder die Satzung dafür einen Zustimmungsvorbehalt enthält oder der Vorstand dem Aufsichtsrat Geschäfte zur Zustimmung vorlegt. Auch insoweit hat der Aufsichtsrat aber weder ein Initiativ- noch ein Weisungsrecht. Der Vorstand hat dem Aufsichtsrat laufend Rechenschaft über die eingeschlagene Geschäftspolitik und alle vorgenommenen und unterlassenen Maßnahmen des Vorstands abzulegen. Die Aufsichtspflicht des Aufsichtsrats umfasst auch Maßnahmen des Vorstands der Gesellschaft, die sich auf die Leitung der Viscom-Gruppe beziehen. Gemäß dem Aktiengesetz vertritt der Aufsichtsrat die Gesellschaft gegenüber den Vorstandsmitgliedern. Er erteilt dem Abschlussprüfer den Prüfungsauftrag für den Jahres- und den Konzernabschluss gemäß den Bestimmungen des Handelsgesetzbuchs. Der Aufsichtsrat kann aus seiner Mitte Ausschüsse bilden. Er gibt sich eine Geschäftsordnung.

Mitglieder des Aufsichtsrats

Die Mitglieder des Aufsichtsrats der Gesellschaft und deren Tätigkeiten außerhalb der Gesellschaft sind in der folgenden Übersicht aufgeführt.

| Name | Ge- burts- jahr | Mitglied des Aufsichts- rats der Vis- com AG seit* | Haupttätigkeit außerhalb der Gesellschaft sowie weitere Aufsichtsratsmandate bei vergleichbaren in- und ausländischen Kontrollgremien während der letzten 5 Jahre |
|------------------------------------|--------------------------------|---|--|
| Dr. Jürgen Knorr (Vorsitzender) | 1932 | 18. April 2001 | - Aufsichtsratsvorsitzender der Carinthian Technology Research AG, Österreich -Chief Executive Officer der Dubai Silicon Oasis Authority, Dubai, Vereinigte Arabische Emirate -Ehemaliger Chairman des Advisory Board der Dubai Silicon Oasis Authority, Dubai, Vereinigte Arabische Emirate -Ehemaliger Chief Executive Officer der ESEC S.A., Hünenberg, Schweiz -Ehemaliges Mitglied des Aufsichtsrats der ESEC S.A., Hünenberg, Schweiz -Ehemaliges Mitglied des Supervisory Board bei der AMKOR Technology Inc., Chandler, Arizona, U.S.A. |

| | | | |
|---|-------------|--------------------------|---|
| <p>Hans E. Damisch (Stellv. Vorsitzender)</p> | <p>1940</p> | <p>24. November 2003</p> | <ul style="list-style-type: none"> - Vorsitzender des Beirats der AXA Private Equity BdW Management GmbH, Frankfurt a. M., - Stellvertretender Vorsitzender des Aufsichtsrates der TechniData AG, Markdorf - Vorsitzender des Beirates der Hörmannshofer Beteiligungsgesellschaft mbH, Pöttmes b. Augsburg - Stellvertretender Vorsitzender des Beirates der Steinbeis Temming Holding GmbH, Glückstadt - Stellvertretender Vorsitzender des Aufsichtsrates der Dura Tufting GmbH, Fulda - Mitglied des Aufsichtsrats der ASTRA Vermögensverwaltungs- und Beteiligungsgesellschaft mbH, Hilgertshausen-Tandern, - Mitglied des Beirats der Paarl - Equity Management GmbH, Frankfurt, - Ehemaliger Sprecher der Geschäftsführung der Beteiligungsgesellschaft für die deutsche Wirtschaft mbH, Frankfurt, - Ehemaliger stellvertretender Vorsitzender des Aufsichtsrats der ARS Altmann AG, Wolnzach, - Ehemaliger stellvertretender Vorsitzender des Beirats der B.K.B Verwaltungs GmbH, Raunheim, - Ehemaliger Vorsitzender des Beirats der Friedrich Hämerle GmbH & Co. KG, Reutlingen-Ohmenhausen, - Ehemaliges Mitglied des Beirats der pitti-Heimtierprodukte GmbH & Co. KG, Willich-Schiefbahn, - Ehemaliger stellvertretender Vorsitzender des Beirats der Beteiligungsgesellschaft Stawert, Hamburg, - Ehemaliger Vorsitzender des Aufsichtsrats der m+s Elektronik AG, Niedernberg, |
| <p>Prof. Dr. Claus-Eberhard Liedtke</p> | <p>1942</p> | <p>18. April 2001</p> | <ul style="list-style-type: none"> - Mitglied im wissenschaftlichen Beirat des Forschungsinstituts für Optronik und Mustererkennung (FOM) der Forschungsgesellschaft für Angewandte Naturwissenschaften e.V. (FGAN) |

* Die Amtszeit der Aufsichtsratsmitglieder endet mit Ablauf der Hauptversammlung, die über die Entlastung der Aufsichtsratsmitglieder für das Geschäftsjahr 2008 beschließt.

In einem Aktienübertragungsvertrag zwischen der BdW Beteiligungsgesellschaft für die deutsche Wirtschaft mbH & Co. KG („BdW“) als Verkäuferin und der HPC Vermögensverwaltung GmbH als Käuferin vom 11. Juli 2005 betreffend den Erwerb des damaligen Aktienbesitzes der BdW an der Viscom AG durch die HPC Vermögensverwaltung GmbH haben die Parteien u.a. vereinbart, dass die BdW berechtigt sein soll, im Falle eines freiwilligen Ausscheidens von Herrn Damisch aus dem Aufsichtsrat der Viscom AG vor dem vertraglich vorgesehen Zeitpunkt der Fälligkeit der letzten Kaufpreirate (laut dem Vertrag spätestens zum 30. Juni 2007), ein anderes Mitglied des Aufsichtsrats zu benennen. Die HPC Vermögensverwaltung GmbH sowie die Herren Heuser und Pape persönlich haben sich verpflichtet, diesem Vorschlag in der Hauptversammlung zuzustimmen sowie Herrn Damisch Entlastung zu erteilen.

Verwandtschaftliche Beziehungen zwischen einzelnen Vorstands- oder Aufsichtsratsmitgliedern oder Mitgliedern des oberen Managements bestehen nicht.

Die Mitglieder des Aufsichtsrats sind unter der Geschäftsadresse der Gesellschaft erreichbar.

Ausschüsse des Aufsichtsrats

Nach der Satzung kann der Aufsichtsrat aus seiner Mitte Ausschüsse bilden. Der Aufsichtsrat hat jedoch bislang keine Ausschüsse gebildet.

Vergütung, Aktienbesitz, Sonstige Rechtsbeziehungen

Vergütung

Die Mitglieder des Aufsichtsrats erhalten für jedes volle Geschäftsjahr ihrer Zugehörigkeit zum Aufsichtsrat eine feste Vergütung, die von der Hauptversammlung in einem Gesamtbetrag für sämtliche Mitglieder festgelegt wird. Die Vergütung ist zahlbar nach Ablauf des Geschäftsjahres. Der Aufsichtsrat entscheidet über die angemessene Aufteilung des von der Hauptversammlung festgesetzten Gesamtbetrages.

Die Vergütung des Gesamtaufwandsrats für das Geschäftsjahr 2005 betrug gemäß Beschluss der Hauptversammlung vom 13. April 2006 € 45.000,00. Die Vergütung des Gesamtaufwandsrats für die Geschäftsjahre 2004 und 2003 betrug gemäß Beschluss der Hauptversammlung vom 28. April 2005 bzw. vom 21. April 2004 jeweils € 45.000,00.

Die Mitglieder des Aufsichtsrates erhalten ferner Ersatz aller Auslagen sowie Ersatz der etwa auf ihre Vergütung und Auslagen zu entrichtenden Umsatzsteuer.

Die Gesellschaft hat eine Vermögensschaden-Haftpflichtversicherung für ihre Organe (Directors und Officers Liability Insurance - D&O-Versicherung), in die auch die Aufsichtsratsmitglieder einbezogen sind, zur Absicherung der Risiken aus der Wahrnehmung ihrer Aufgaben als Organ der Gesellschaft abgeschlossen.

Aktienbesitz der Aufsichtsratsmitglieder

Die Aufsichtsratsmitglieder halten gegenwärtig keine Aktien der Gesellschaft.

Kredite, Sonstige Rechtsbeziehungen und Interessenkonflikte

Die Gesellschaft hat ihren Aufsichtsratsmitgliedern keine Kredite gewährt. Zwischen der Gesellschaft und ihren Aufsichtsratsmitgliedern (einschließlich ehemaligen Aufsichtsratsmitgliedern) bestehen und bestanden – mit Ausnahme des nachstehenden Rechtsverhältnisses - keine rechtsgeschäftlichen Beziehungen. Es bestehen keine Vereinbarungen zwischen der Gesellschaft und den Mitgliedern ihres Aufsichtsrats im Hinblick auf Vergünstigungen, die nach Beendigung der Tätigkeit als Aufsichtsratsmitglied an diese zu zahlen wären. Zwischen der Gesellschaft und dem Aufsichtsratsmitglied Dr. Jürgen Knorr bestand im Jahr 2003 eine Vereinbarung, wonach Herr Dr. Knorr mit Zustimmung des Aufsichtsrats gegenüber der Viscom AG Beratungsleistungen erbrachte, die von der Gesellschaft mit rund € 5.000,00 vergütet wurden.

Die Aufsichtsratsmitglieder haben darüber hinaus keine Interessenkonflikte in Bezug auf ihre Verpflichtungen gegenüber der Gesellschaft einerseits und ihre privaten Interessen oder sonstigen Verpflichtungen andererseits.

In den vergangenen fünf Jahren war, vorbehaltlich der nachfolgend dargestellten Ausnahme, kein Aufsichtsratsmitglied der Gesellschaft Mitglied eines Verwaltungs-, Geschäftsführungs- oder Aufsichtsorgans oder Mitglied des oberen Managements eines Unternehmens über dessen Vermögen ein Insolvenz-, Liquidations- oder ähnliches Verfahren eröffnet bzw. durchgeführt wurde. Das Aufsichtsratsmitglied Hans E. Damisch war bis September 2002 Vorsitzender des Aufsichtsrats der m+s Elektronik AG, Niedernberg, über deren Vermögen im Dezember 2001 ein Insolvenzverwaltungsverfahren eröffnet worden war.

Kein Aufsichtsratsmitglied der Gesellschaft ist in den letzten fünf Jahren wegen betrügerischer Straftaten schuldig gesprochen worden oder war Gegenstand von irgendwelchen öffentlichen Anschuldigungen und/oder Sanktionen seitens gesetzlicher Behörden oder Regulierungsbehörden. Kein Mitglied des Aufsichtsrates wurde jemals von einem Gericht für die Mitgliedschaft in einem Verwaltungs-, Management- oder Aufsichtsorgan einer emittierenden Gesellschaft oder für die Tätigkeit im Management oder die Führung der Geschäfte eines Emittenten als untauglich angesehen.

Hauptversammlung

Einführung

Die Hauptversammlung ist das Organ, in dem die Aktionäre ihre Rechte innerhalb der Gesellschaft wahrnehmen können. Die Hauptversammlung findet gemäß der Satzung der Gesellschaft nach Wahl des einberufenden Organs am Sitz der Gesellschaft oder am Sitz einer deutschen Wertpapierbörse statt.

Die ordentliche Hauptversammlung findet innerhalb der ersten acht Monate eines Geschäftsjahres statt. Eine außerordentliche Hauptversammlung ist neben den durch Gesetz und Satzung bestimmten Fällen, einzuberufen, wenn es das Wohl der Gesellschaft erfordert. Eine außerordentliche Hauptversammlung kann auch durch den Vorstand oder in den gesetzlich vorgeschriebenen Fällen durch den Aufsichtsrat einberufen werden. Darüber hinaus können Aktionäre, deren Anteile zusammen mindestens 5% des Grundkapitals der Gesellschaft ausmachen, die Einberufung einer außerordentlichen Hauptversammlung verlangen, oder unter bestimmten Voraussetzungen durch das zuständige Gericht zur selbständigen Einberufung der Hauptversammlung ermächtigt werden.

Die Einberufung sämtlicher Hauptversammlungen muss, soweit gesetzlich keine kürzere Frist zulässig ist, mindestens 30 Tage vor Ablauf der in der Satzung bestimmten Anmeldefrist unter Mitteilung der Tagesordnung bekannt gemacht werden, wobei der Tag der Bekanntmachung und der Tag des Ablaufs der Anmeldefrist nicht mitzurechnen sind. Ist gesetzlich eine kürzere Frist zulässig, gilt die gesetzliche Einberufungsfrist. Fällt das Ende der Einberufungsfrist, die vom Tag des Ablaufs der Anmeldefrist zurückzurechnen ist, auf einen Samstag (Sonnabend), Sonntag oder einen am Sitz der Gesellschaft staatlich anerkannten Feiertag, so tritt an die Stelle dieses Tages der zeitlich vorhergehende Werktag.

Zur Teilnahme an der Hauptversammlung und zur Ausübung des Stimmrechts sind nur diejenigen Aktionäre berechtigt, die sich spätestens bis zum Ablauf des siebten Tages vor dem Tag der Hauptversammlung in Textform (§ 126 b BGB) in deutscher Sprache bei der Gesellschaft oder einer anderen in der Einladung angegebenen Stelle angemeldet haben. Ist dieser Tag ein Sonnabend, Sonntag oder ein am Sitz der Gesellschaft staatlich anerkannter Feiertag, genügt die Anmeldung am nächsten Werktag.

Die Aktionäre haben darüber hinaus ihre Berechtigung zur Teilnahme an der Hauptversammlung und zur Ausübung des Stimmrechts nachzuweisen. Dazu ist ein in Textform (§ 126 b BGB) in deutscher Sprache durch das depotführende Institut erstellter Nachweis über den Anteilbesitz bis zum Ablauf des siebten Tages vor dem Tag der Hauptversammlung vorzulegen. Ist dieser Tag ein Sonnabend, Sonntag oder ein am Sitz der Gesellschaft staatlich anerkannter Feiertag, genügt die Vorlage am nächsten Werktag. Der Nachweis muss sich auf den gesetzlich bestimmten Stichtag beziehen. Dies ist gemäß § 123 Abs. 3 Satz 3 AktG der Beginn des einundzwanzigsten Tages vor der Hauptversammlung. Die Gesellschaft ist berechtigt, bei Zweifeln an der Richtigkeit oder Echtheit des Nachweises einen geeigneten weiteren Nachweis zu verlangen. Wird dieser Nachweis nicht oder nicht in gehöriger Form erbracht, kann die Gesellschaft den Aktionär zurückweisen.

Beschlussfassung

Beschlüsse der Hauptversammlung werden, sofern nicht die Satzung oder zwingende gesetzliche Vorschriften etwas Abweichendes bestimmen, mit einfacher Mehrheit der abgegebenen Stimmen gefasst. Schreibt das Aktiengesetz außerdem zur Beschlussfassung eine Mehrheit des bei der Beschlussfassung vertretenen Grundkapitals vor, so genügt, soweit gesetzlich zulässig, die einfache Mehrheit des vertretenen Grundkapitals. Nach zwingenden gesetzlichen Vorschriften bedürfen insbesondere Kapitalerhöhungen unter Bezugsrechtsausschluss, Kapitalherabsetzungen, die Auflösung, Umwandlung oder Verschmelzung der Gesellschaft, die Übertragung des Gesellschaftsvermögens und die Zustimmung zu Unternehmensverträgen im Sinne der §§ 291 ff AktG einer Mehrheit von mindestens drei Vierteln des bei der Beschlussfassung vertretenen Grundkapitals.

Jede Stückaktie gewährt in der Hauptversammlung eine Stimme. Das Stimmrecht kann durch Bevollmächtigte ausgeübt werden. Wenn weder ein Kreditinstitut noch eine Aktionärsvereinigung bevollmächtigt wird, ist die Vollmacht schriftlich, per Telefax oder auf einem von der Gesellschaft näher zu bestimmenden elektronischen Weg zu erteilen.

Jeder Aktionär hat in der Hauptversammlung ein eigenes Rede- und Fragerecht, das mit verschiedenen Einschränkungen, insbesondere im Hinblick auf Geheimhaltungsinteressen der Gesellschaft und auf den ordnungsgemäßen und zügigen Ablauf der Hauptversammlung, eingeschränkt werden kann. Unter bestimmten Voraussetzungen, die im Aktiengesetz geregelt sind, sind Aktionäre und Mitglieder des Vorstands und des Aufsichtsrats berechtigt, durch Klage beim zuständigen Landgericht Beschlüsse der Hauptversammlung unter verschiedenen rechtlichen Gesichtspunkten anzufechten oder deren Nichtigkeit gerichtlich feststellen zu lassen.

Zuständigkeiten

Die ordentliche Hauptversammlung beschließt über die Verwendung des Bilanzgewinns der Gesellschaft und über die Entlastung von Vorstand und Aufsichtsrat für das jeweils vor der ordentlichen Hauptversammlung abgeschlossene Geschäftsjahr. Darüber hinaus wählt die ordentliche Hauptversammlung den Abschlussprüfer der Gesellschaft für das jeweils laufende Geschäftsjahr.

Die Hauptversammlung stellt den Jahresabschluss der Gesellschaft fest, sofern dies nicht durch den Vorstand und den Aufsichtsrat erfolgt. Sie wählt den Aufsichtsrat und entscheidet insbesondere über folgende weitere Fragen:

- Maßnahmen der Kapitalbeschaffung (Kapitalerhöhungen, genehmigtes Kapital, bedingtes Kapital, Ausgabe von Wandel- und Optionsschuldverschreibungen sowie Genussrechten und Gewinnschuldverschreibungen) und der Kapitalherabsetzung;
- Satzungsänderungen;
- Umwandlungsrechtliche Maßnahmen wie Verschmelzung, Spaltung und Rechtsformwechsel;
- Übertragung des gesamten Vermögens der Gesellschaft;
- Eingliederung einer Gesellschaft;
- Ausschluss von Minderheitsaktionären (Squeeze-out);
- Abschluss bzw. Änderung von Unternehmensverträgen (insbesondere Beherrschungs- und Ergebnisabführungsverträge); und
- Auflösung der Gesellschaft.

Darüber hinaus entscheidet die Hauptversammlung ausnahmsweise über Fragen der Geschäftsführung, sofern ihr diese durch den Vorstand zur Entscheidung vorgelegt werden.

Corporate Governance Kodex

Die von der Bundesministerin für Justiz im September 2001 eingesetzte „Regierungskommission Deutscher Corporate Governance Kodex“ hat am 26. Februar 2002 den Deutschen Corporate Governance Kodex („Kodex“) verabschiedet und zuletzt am 2. Juni 2005 verschiedene Änderungen des Kodex beschlossen. Der Kodex gibt Empfehlungen und Anregungen zur Leitung und Überwachung deutscher börsennotierter Gesellschaften. Er orientiert sich dabei an international und national anerkannten Standards guter und verantwortungsvoller Unternehmensführung. Der Kodex soll das deutsche Corporate Governance System transparent und nachvollziehbar machen. Der Kodex enthält Empfehlungen (so genannte „Soll-Vorschriften“) und Anregungen (so genannte „Kann-Vorschriften“) zur Corporate Governance in Bezug auf Aktionäre und Hauptversammlung, Vorstand und Aufsichtsrat, Transparenz, Rechnungslegung und Abschlussprüfung. Der Kodex kann unter www.corporate-governance-code.de abgerufen werden.

Der Vorstand und der Aufsichtsrat unterstützen das Prinzip der guten und verantwortungsvollen Unternehmensführung des Kodex. Die Gesellschaft setzt die Empfehlungen und Anregungen des Kodex um, soweit sie ihr sachgerecht erscheinen. Da die Aktien der Gesellschaft in der Vergangenheit noch nicht an einer Börse notiert waren und daher die Regeln des Kodex auf die Gesellschaft noch nicht anwendbar waren, unterließ die Gesellschaft in der Vergangenheit die Veröffentlichung einer Entsprechenserklärung.

Die Gesellschaft beabsichtigt, den Empfehlungen des Deutschen Corporate Governance Kodex in der derzeit geltenden Fassung vom 2. Juni 2005 weitgehend zu folgen und wird während des laufenden Geschäftsjahres eine entsprechende Erklärung nach § 161 des Aktiengesetzes abgeben und dauerhaft zugänglich machen.

Oberes Management

Mitglieder des oberen Managements sind die Personen (mit Ausnahme der Vorstandsmitglieder), die der erweiterten Geschäftsleitung der Viscom-Gruppe angehören. Dies ist derzeit

Peter Krippner

Herr Krippner wurde 1964 geboren. Er studierte Elektrotechnik an der Universität Hannover und hat das Studium 1990 mit dem Titel Diplom-Ingenieur abgeschlossen. Herr Krippner gehört der Gesellschaft seit 1988 an. Seit 2001 leitet er den Geschäftsbereich SP.

Tasso Lüpke

Herr Lüpke wurde 1963 geboren. Er studierte Elektrotechnik an der Universität Hannover und hat das Studium 1990 mit dem Titel Diplom-Ingenieur abgeschlossen. Herr Lüpke gehört der Gesellschaft seit 1990 an. Seit 2001 leitet er den Bereich Zentrale Technik.

Christian Faber

Herr Faber wurde 1969 geboren. Er studierte Physik an der RWTH Aachen und hat das Studium 1995 mit dem Titel Diplom-Physiker abgeschlossen. Herr Faber gehörte der Gesellschaft zunächst von 1996 bis 1999 an und arbeitete anschließend von 1999 bis 2001 bei der Firma Carl Zeiss in Oberkochen. Seit 2001 gehört er wieder der Gesellschaft an und leitet seit 2005 den Bereich Strategische Entwicklung.

Eberhard Hasler

Herr Hasler wurde 1951 geboren. Herr Hasler hat eine langjährige Berufserfahrung im Bereich der Röntgentechnik. Herr Hasler gehört der Gesellschaft seit 1999 an. Seit 2001 leitet er den Geschäftsbereich Röntgentechnische Sonderprüfsysteme (XP).

Rolf Demitz

Herr Demitz wurde 1965 geboren. Er studierte Elektrotechnik an der Universität Hannover und hat das Studium 1994 mit dem Titel Diplom-Ingenieur abgeschlossen. Herr Demitz gehört der Gesellschaft seit 2003 an. Seit 2005 leitet er den Geschäftsbereich Optische Sonderprüfsysteme (NP).

Gerd Rademann (Nachfolger von Herrn Jürgen Brag, der bis 11/2005 der Gesellschaft angehörte)

Herr Rademann wurde 1962 geboren. Er studierte Maschinenbau an der FH Kiel und hat das Studium 1988 mit dem Titel Diplom-Ingenieur (FH) abgeschlossen. Im Anschluss absolvierte er ein Aufbaustudium an der FH Kiel, das er im Jahr 1990 mit dem Titel Diplom-Wirtschaftsingenieur (FH) abschloss. Von 1991 bis 2006 war Herr Rademann bei Panasonic tätig. Herr Rademann gehört der Gesellschaft seit 2006 als Vertriebsleiter an.

Carsten Salewski

Herr Salewski wurde 1968 geboren. Er studierte Elektrotechnik an der Universität Hannover und hat das Studium 1993 mit dem Titel Diplom-Ingenieur abgeschlossen. Herr Salewski gehört dem Unternehmen seit 1993 an. Seit 2003 leitet er die Tochtergesellschaft Viscom Inc in den USA.

Herr Carsten Salewski ist unter der Geschäftsanschrift Viscom Inc., 3290 Green Pointe Parkway, Suite 400, Norcross, Georgia 30092, U.S.A. zu erreichen. Die übrigen Mitglieder des oberen Managements sind unter der Geschäftsadresse der Gesellschaft erreichbar.

Vergütung, Aktienbesitz, Sonstige Rechtsbeziehungen

Vergütung

Die gezahlte Gesamtvergütung für alle Mitglieder des oberen Managements (einschließlich erfolgsabhängiger Vergütung) betrug für das Geschäftsjahr 2005 insgesamt rund € 685.000,00. Zusätzlich wurden Sachbezüge in Höhe von rund € 32.000 für das Geschäftsjahr 2005 gewährt.

Aktienbesitz der Mitglieder des oberen Managements

Mitglieder des oberen Managements halten insgesamt 70.000 Aktien der Viscom AG, von denen 50.000 Aktien über die Knorre Vermögensverwaltung GmbH gehalten werden. Gesellschafter der Knorre Vermögensverwaltung GmbH sind das ehemalige Vorstandsmitglied Eckhard von Knorre (ausgeschieden zum 31. Mai 2002) sowie die Herren Peter Krippner und Tasso Lüpke. Die Knorre Vermögensverwaltung GmbH hält insgesamt 130.000 Aktien. Im Übrigen halten die Mitglieder des oberen Managements gegenwärtig keine Aktien der Gesellschaft.

Kredite, Sonstige Rechtsbeziehungen und Interessenkonflikte

Zwischen der Viscom AG und der Knorre Vermögensverwaltung GmbH bzw. Herrn Salewski besteht eine Vereinbarung über die Stundung von Aufgeldern, die der Knorre Vermögensverwaltung GmbH bzw. Herrn Salewski im Hinblick auf ihre im Rahmen einer Kapitalerhöhung der Rechtsvorgängerin der Viscom AG, der Viscom Industrielle Bildverarbeitung GmbH, vom 17. November 2000 übernommenen Geschäftsanteile gewährt worden war. Die Stundungsvereinbarungen laufen bis maximal zum 31. Dezember 2010 und die ausstehenden Beträge sind mit 5,5% p.a. zu verzinsen. Zum 31. Dezember 2005 standen noch Aufgeldzahlungen der Knorre Vermögensverwaltung GmbH bzw. von Herrn Salewski in Höhe von insgesamt € 777.073,92 aus, die gestundet sind. Die Rückführung der gestundeten Aufgeldzahlungen erfolgte in der Vergangenheit überwiegend über die Verrechnung mit ausgeschütteten Dividenden der Viscom AG. Die Zahlung der noch ausstehenden Beträge erfolgt voraussichtlich bis spätestens zum 31. Dezember 2010. Nähere Angaben hierzu finden sich im Abschnitt „Geschäfte und Rechtsbeziehungen mit nahe stehenden Personen“.

Darüber hinaus bestehen gegenwärtig keine weiteren Kreditbeziehungen zwischen der Gesellschaft und einem oder mehreren Mitgliedern ihres oberen Managements.

Die Mitglieder des oberen Managements unterliegen keinen Interessenkonflikten in Bezug auf ihre Verpflichtungen gegenüber der Gesellschaft einerseits und ihre privaten Interessen oder sonstigen Verpflichtungen andererseits.

In den vergangenen fünf Jahren war kein Mitglied des oberen Managements der Gesellschaft Mitglied eines Verwaltungs-, Geschäftsführungs- oder Aufsichtsorgans oder Mitglied des oberen Managements eines Unternehmens über dessen Vermögen ein Insolvenz-, Liquidations- oder ähnliches Verfahren eröffnet bzw. durchgeführt wurde.

Kein Mitglied des oberen Managements der Gesellschaft ist in den letzten fünf Jahren wegen betrügerischer Straftaten schuldig gesprochen worden oder war Gegenstand von irgendwelchen öffentlichen Anschuldigungen und/oder Sanktionen seitens gesetzlicher Behörden oder Regulierungsbehörden. Kein Mitglied des oberen Managements wurde jemals von einem Gericht für die Mitgliedschaft in einem Verwaltungs-, Management- oder Aufsichtsorgan einer emittierenden Gesellschaft oder für die Tätigkeit im Management oder die Führung der Geschäfte eines Emittenten als untauglich angesehen.

Verwandschaftliche Beziehungen zwischen einzelnen Vorstands- oder Aufsichtsratsmitgliedern oder Mitgliedern des oberen Managements bestehen nicht.

Mitarbeiter

Die folgende Tabelle gibt einen Überblick über die Zahl der Mitarbeiter (einschließlich Teilzeitkräften, allerdings ohne Auszubildende) der Viscom-Gruppe nach Köpfen zum Stichtag 31. Dezember 2005, 2004 und 2003 auf der Grundlage der Konzernabschlüsse nach IFRS (jeweilige Gesamtzahl) sowie zum Stichtag 28. Februar 2006 (ungeprüft):

| | Zum Stichtag | Geschäftsjahr zum | | |
|---|--------------|-------------------|------------|------------|
| | 28. Februar | 31. Dezember | | |
| | 2006 | 2005 | 2004 | 2003 |
| Produktion und Logistik..... | 88 | 83 | 74 | 54 |
| Service, Applikation und Projektmanagement | 87 | 74 | 61 | 50 |
| Vertrieb | 37 | 36 | 28 | 23 |
| Verwaltung | 24 | 21 | 20 | 19 |
| Forschung u. Entwicklung | 55 | 52 | 46 | 43 |
| Gesamt | 291 | 266 | 229 | 189 |

Im Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2005 beschäftigte die Viscom-Gruppe zudem 13 Auszubildende (2004: 11; 2003: 6).

Das Durchschnittsalter der Beschäftigten beträgt ca. 36 Jahre.

Derzeit bestehen keine Tarifverträge oder Sozialpläne. Bei der Viscom AG besteht ein Betriebsrat, mit dem verschiedene Betriebsvereinbarungen z.B. betreffend Arbeitszeit und Ausbildung geschlossen wurden. Weder die Gesellschaft noch Unternehmen der Viscom-Gruppe sind Mitglied in einem Arbeitgeberverband. Seit der Gründung der Gesellschaft hat es weder Streiks noch Arbeitsniederlegungen oder sonstige die Geschäftstätigkeit beeinflussende Streitigkeiten mit den Arbeitnehmern gegeben.

Die nachfolgende Tabelle gibt einen Überblick über die Zahl der Mitarbeiter nach Regionen (einschließlich Teilzeitkräften, allerdings ohne Auszubildende) der Viscom-Gruppe nach Köpfen zum Stichtag 31. Dezember 2005, 2004 und 2003 auf der Grundlage der Konzernabschlüsse nach IFRS (jeweilige Gesamtzahl) sowie zum 28. Februar 2006 (ungeprüft):

| | zum | Geschäftsjahr zum | | |
|----------------|-------------|-------------------|------------|------------|
| | 28. Februar | 31. Dezember | | |
| | 2006 | 2005 | 2004 | 2003 |
| Europa | 265 | 242 | 213 | 176 |
| Amerika | 13 | 13 | 9 | 8 |
| Asien | 13 | 11 | 7 | 5 |
| Gesamt. | 291 | 266 | 229 | 189 |

Aktienbesitz der Mitarbeiter und Mitarbeiterbeteiligungsprogramm

Mitarbeiter oder ehemalige Mitarbeiter der Gesellschaft oder der mit ihr verbundenen Unternehmen (ohne die Mitglieder der Organe und deren zuzurechnenden Aktien) sind vor Durchführung des Börsengangs der Gesellschaft direkt und indirekt mit rund 4,60% am Grundkapital der Gesellschaft beteiligt.

Bei der Gesellschaft besteht gegenwärtig kein Mitarbeiterbeteiligungsprogramm in Form eines Stock Option-Programms oder vergleichbarer Programme. Die Einführung eines solchen Programms ist auch nicht beabsichtigt.

Im Rahmen einer Kapitalerhöhung der Rechtsvorgängerin der Viscom AG, der Viscom Industrielle Bildverarbeitung GmbH, vom 17. November 2000 (Datum des Gesellschafterbeschlusses) wurden verschiedene Mitarbeiter der Gesellschaft zur Übernahme von Geschäftsanteilen an der Gesellschaft im Umfang von insgesamt € 2.300,00 und die HPC Vermögensverwaltung GmbH zur Übernahme eines Geschäftsanteils in Höhe von € 2.900,00 zugelassen. In einer parallel zu diesem Gesellschafterbeschluss abgeschlossenen Gesellschaftervereinbarung vom 17. November 2000 zwischen den Herren Pape und Heuser persönlich, der HPC Vermögensverwaltung GmbH und den Mitarbeitern der Viscom Industrielle Bildverarbeitung GmbH, die Geschäftsanteile erworben hatten, sowie unter Beitritt der Viscom Industrielle Bildverarbeitung GmbH verpflichtete sich diese, den Mitarbeitern sowie der HPC Vermögensverwaltung GmbH das vertraglich vereinbarte Aufgeld im Rahmen der Kapitalerhöhung mit einem Zinssatz von 5,5% p.a. bis maximal zum 31. Dezember 2010 zu stunden. Zum 31. Dezember 2005 stehen noch Aufgeldzahlungen in Höhe von € 2.276.778,56 einschließlich aufgelaufener Zinsen aus, die gestundet sind, von denen € 1.240.679,62 auf die HPC Vermögensverwaltung GmbH entfielen. Die Zahlung der gestundeten Beträge erfolgt voraussichtlich bis spätestens zum 31. Dezember 2010.

Im Hinblick auf den im Rahmen der Kapitalerhöhung vom 17. November 2000 durch die HPC Vermögensverwaltung GmbH übernommenen Geschäftsanteil in Höhe von € 2.900,00 wurden zwischen der HPC Vermögensverwaltung GmbH und weiteren Mitarbeitern der Gesellschaft Treuhandvereinbarungen getroffen, gemäß denen die HPC Vermögensverwaltung GmbH ideelle Teile des von ihr übernommenen Geschäftsanteils (d.h. Rechte an einem Teil eines Geschäftsanteils, die jedoch keine eigenen Geschäftsanteile darstellen) treuhänderisch für diese Mitarbeiter halten sollte. Mit Ablauf der jeweiligen Treuhandvereinbarungen wurden die treuhänderisch gehaltenen Geschäftsanteile (nach der Umwandlung nunmehr Aktien) durch die HPC Vermögensverwaltung GmbH auf die jeweiligen Mitarbeiter übertragen und werden von diesen nunmehr direkt gehalten.

AKTIONÄRE

Aktionärsstruktur

Die folgende Tabelle gibt, basierend auf den Angaben, die der Gesellschaft von ihren Aktionären gemacht wurden, einen Überblick über die Aktionärsstruktur der Gesellschaft vor und nach Durchführung des Angebots bzw. der vollständigen Durchführung der von der ordentlichen Hauptversammlung der Gesellschaft am 13. April 2006 beschlossenen Kapitalerhöhung um € 2.300.000,00 und der vollständigen Platzierung von 250.000 Aktien aus dem Eigentum der Abgebenden Aktionärin sowie der vollständigen Ausübung der Greenshoe-Option im Hinblick auf weitere 350.000 Aktien aus dem Eigentum der Abgebenden Aktionärin.

| Name des Aktionärs | Nach Abschluss des Angebots ³ | | | | | |
|--|--|----------------------------------|------------------------------------|---------------------|--|---------------------|
| | Vor dem Angebot ¹ | | Ohne Ausübung der Greenshoe-Option | | Bei Annahme der vollständigen Ausübung der Greenshoe-Option ⁴ | |
| | Anzahl der Aktien | % des Grundkapitals ² | Anzahl der Aktien | % des Grundkapitals | Anzahl der Aktien | % des Grundkapitals |
| HPC Vermögensverwaltung GmbH..... | 5.264.800 ⁵ | 78,35 | 5.014.800 ⁵ | 55,59 | 4.664.800 ⁵ | 51,71 |
| Dr. Martin Heuser..... | 560.000 | 8,33 | 560.000 | 6,21 | 560.000 | 6,21 |
| Volker Pape.. .. | 560.000 | 8,33 | 560.000 | 6,21 | 560.000 | 6,21 |
| Ulrich Mohr | 60.000 | 0,89 | 60.000 | 0,67 | 60.000 | 0,67 |
| Knorre Vermögensverwaltung GmbH..... | 130.000 | 1,93 | 130.000 | 1,44 | 130.000 | 1,44 |
| Derzeitige und ehemalige Mitarbeiter | 119.000 | 1,77 | 119.000 | 1,32 | 119.000 | 1,32 |
| Diverse..... | 26.200 | 0,39 | 26.200 | 0,29 | 26.200 | 0,29 |
| Streubesitz (Freefloat)..... | 0 | 0 | 2.550.000 | 28,27 | 2.900.000 | 32,15 |
| Gesamtes Grundkapital..... | 6.720.000 | 100,00 | 9.020.000 | 100,00 | 9.020.000 | 100,00 |

¹ Zum Datum dieses Prospekts, d.h. unter Berücksichtigung der am 13. April 2006 beschlossen und am 19. April 2006 in das Handelsregister eingetragenen Kapitalerhöhung aus Gesellschaftsmitteln um € 6.652.800,00.

² Aufgrund von Rundungsdifferenzen ergeben die einzelnen Spalten möglicherweise kein genaues Additionsergebnis.

³ Basierend auf der Annahme der vollständigen Platzierung von 250.000 Aktien aus dem Eigentum der Abgebenden Aktionärin.

⁴ Basierend auf der Annahme der vollständigen Platzierung von weiteren 350.000 Aktien aus dem Eigentum der Abgebenden Aktionärin.

⁵ Gemäß einem Aktienübertragungsvertrag zwischen der BdW Beteiligungsgesellschaft für die deutsche Wirtschaft mbH & Co. KG („BdW“) als Verkäuferin und der HPC Vermögensverwaltung GmbH als Käuferin vom 11. Juli 2005 betreffend den Erwerb des damaligen Aktienbesitzes der BdW an der Viscom AG durch die HPC Vermögensverwaltung GmbH sind Stück 1.360.000 Viscom-Aktien aus ihrem Eigentum als Sicherheit für die noch ausstehenden Raten der Kaufpreisforderung an die BdW verpfändet. Die aufschiebend bedingte Freigabe von Stück 680.000 Viscom-Aktien bei Zahlung einer spätestens zum 30. Juni 2006 fälligen Kaufpreisrate und der restlichen Stück 680.000 Viscom-Aktien bei Zahlung einer weiteren, spätestens zum 30. Juni 2007 fälligen Kaufpreisrate bzw. einer etwaigen Kaufpreisanpassung ist bereits durch die BdW erklärt. Ferner hat die HPC Vermögensverwaltung GmbH 1.000.000 Aktien zur Sicherung eines Darlehens der Sparkasse Hannover an die Viscom AG in Höhe von € 4.500.000,00 an die Sparkasse Hannover verpfändet.

Sämtliche Aktien gewähren die gleichen Stimmrechte.

Herr Dr. Heuser und Herr Pape sind Mitglieder des Vorstands und die Gründer der Gesellschaft bzw. ihrer Rechtsvorgängerin, der Viscom Industrielle Bildverarbeitung GmbH. Nähere Angaben zu ihrer Person finden sich auch im Abschnitt „Organe der Gesellschaft und Mitarbeiter – Vorstand“ sowie im folgenden Abschnitt „Geschäfte und Rechtsbeziehungen mit nahe stehenden Personen“.

Die Herren Heuser und Pape sind zudem alleinige Gesellschafter und Geschäftsführer der HPC Vermögensverwaltung GmbH, Hannover, mit jeweils 50% der Geschäftsanteile.

Im Rahmen der Gründung der Viscom Industrielle Bildverarbeitung GmbH übernahmen Herr Dr. Heuser und Herr Pape jeweils einen Geschäftsanteil in Höhe von DM 25.000. Dies entsprach jeweils 50% des damaligen Stammkapitals der Gesellschaft. Im Zuge mehrerer Kapitalerhöhungen sowie Käufen von anderen Gesellschaftern übernahmen bzw. erwarben Herr Dr. Heuser und Herr Pape direkt, bzw. indirekt über die HPC Vermögensverwaltung GmbH weitere Geschäftsanteile bzw. Aktien an der Gesellschaft.

Herr Dr. Heuser hält vor Durchführung des Börsengangs rund 8,33% der Aktien der Gesellschaft unmittelbar und weitere rund 78,35% mittelbar über die HPC Vermögensverwaltung GmbH, an der Herr Dr. Heuser und Herr Pape jeweils 50% der Geschäftsanteile halten und deren Aktien ihm daher zuzurechnen sind.

Herr Pape hält vor Durchführung des Börsengangs ebenfalls rund 8,33% der Aktien der Gesellschaft unmittelbar und weitere rund 78,35% über die HPC Vermögensverwaltung GmbH, die ihm ebenfalls zuzurechnen sind.

Den Herren Dr. Heuser und Pape stehen somit vor Durchführung des Angebots rund 95,01 % der Stimmrechte an der Viscom AG direkt oder indirekt zu.

Nach der vollständigen Durchführung des Angebots, jedoch ohne Ausübung der Greenshoe-Option, wird die HPC Vermögensverwaltung GmbH rund 55,59% der Aktien der Gesellschaft halten, während Herr Dr. Heuser und Herr Pape jeweils direkt rund 6,21% der Aktien halten werden. Wird die Greenshoe-Option in voller Höhe ausgeübt, wird die HPC Vermögensverwaltung GmbH rund 51,71% der Aktien der Gesellschaft halten, während Herr Dr. Heuser und Herr Pape jeweils direkt rund 6,21% des Grundkapitals halten werden.

Zwischen den Herren Heuser und Pape bzw. mit diesen verbundenen Personen und Gesellschaften, insbesondere der HPC Vermögensverwaltung GmbH, einerseits und der Viscom AG andererseits bestehen verschiedene vertragliche Beziehungen, siehe „Geschäfte und Rechtsbeziehungen mit nahestehenden Personen“.

GESCHÄFTE UND RECHTSBEZIEHUNGEN MIT NAHESTEHENDEN PERSONEN

Zwischen der Gesellschaft und ihr nahe stehenden Personen bestehen bzw. bestanden folgende wesentliche Rechtsverhältnisse.

Mietverträge

Mietverträge über Geschäftsräume

Zwischen der Viscom AG als Mieterin und der HPC Vermögensverwaltung GmbH sowie verschiedenen Gesellschaften bürgerlichen Rechts, deren Gesellschafter Herr Dr. Martin Heuser, seine frühere Ehegattin, Frau Marina Heuser, bzw. die Ehegattin von Herrn Pape, Frau Petra Pape, sind, als Vermieter bestehen verschiedene Mietverträge über Gebäude in der Carl-Buderus-Str. 9 – 15 in Hannover. Zum 31. Dezember 2005 handelt es sich im Einzelnen um folgende Mietverträge:

- Gewerbemietvertrag vom 20. Dezember 2000, beginnend zum 1. Januar 2001, zwischen der Dr. Martin Heuser/Petra Pape GbR und der Viscom AG über Geschäftsräume mit einer Fläche von 600 qm in der Carl-Buderus-Str. 9, Hannover. Die Nettomiete beträgt € 5.000,00 pro Monat.
- Gewerbemietvertrag vom 20. Juli 2001, beginnend zum 1. August 2001, zwischen der Dr. Martin Heuser/Petra Pape GbR und der Viscom AG über Geschäftsräume mit einer Fläche von 2.414 qm in der Carl-Buderus-Str. 11, Hannover. Die Nettomiete beträgt € 22.500,00 pro Monat.
- Gewerbemietvertrag vom 20. Dezember 2000, beginnend zum 1. Januar 2001, zwischen der Marina Heuser/Petra Pape GbR und der Viscom AG über Geschäftsräume mit einer Fläche von 770 qm in der Carl-Buderus-Str. 13, Hannover. Die Nettomiete beträgt € 6.500,00 pro Monat.
- Gewerbemietvertrag vom 20. Dezember 2000, beginnend zum 1. Januar 2001, zwischen der Marina Heuser/Petra Pape GbR und der Viscom AG über Geschäftsräume mit einer Fläche von 1.000 qm in der Carl-Buderus-Str. 15, Hannover. Die Nettomiete beträgt € 9.250,00 pro Monat.
- Gewerbemietvertrag vom 18. Februar 2002, beginnend zum 1. März 2002, zwischen der HPC Vermögensverwaltung GmbH und der Viscom AG über Geschäftsräume mit einer Fläche von 3.500 qm in der Carl-Buderus-Str. 10, Hannover. Die Nettomiete beträgt € 15.000,00 pro Monat.
- Gewerbemietvertrag vom 9. November 2005, beginnend zum 15. November 2005, zwischen der HPC Vermögensverwaltung GmbH und der Viscom AG über Geschäftsräume mit einer Fläche von 3.200 qm in der Carl-Buderus-Str. 10A, Hannover. Die Nettomiete beträgt € 15.000,00 pro Monat.

Herr Dr. Heuser und Herr Pape sind Mitglieder des Vorstands und die Gründer der Gesellschaft bzw. ihrer Rechtsvorgängerin, der Viscom Industrielle Bildverarbeitung GmbH. Die Herren Heuser und Pape sind zudem alleinige Gesellschafter und Geschäftsführer der HPC Vermögensverwaltung GmbH, Hannover, und halten jeweils 50% der Geschäftsanteile dieser Gesellschaft. Ferner sind die Herren Heuser und Pape Gesellschafter der HPC Bau GmbH mit einem Anteil von jeweils 33,40% am Stammkapital. Herr Dr. Heuser ist darüber hinaus Gesellschafter mit einem Anteil von 25,20% am Stammkapital der HPC Fliesen GmbH. Die HPC Fliesen GmbH erbrachte im Jahr 2004 gegenüber der Viscom AG Leistungen im Zusammenhang mit der Lieferung und dem Einbau von Fliesen, die von der Gesellschaft mit rund € 22.000,00 vergütet wurden.

Bei Frau Petra Pape handelt es sich um die Ehegattin von Herrn Pape, bei Frau Marina Heuser handelt es sich um die frühere Ehegattin von Herrn Dr. Heuser.

Sämtliche oben genannten Mietverträge haben eine Laufzeit von 10 Jahren, wobei sich die Mietverträge automatisch um 10 Jahre verlängern, sofern sie nicht gekündigt werden.

Die Viscom AG hat 21qm mit Gewerbemietvertrag vom 21. Oktober 2002 in der Carl-Buderus-Str. 11 in Hannover an die HPC Bau GmbH für € 290,00 inkl. Betriebskosten untervermietet. Mietbeginn war der 15. Oktober 2002. Die Laufzeit betrug 2 Jahre, wobei sich der Mietvertrag automatisch um 2 Jahre verlängert, sofern er nicht gekündigt wird.

Operate Lease Verträge über Pkws zwischen der Viscom AG und der HPC Vermögensverwaltung GmbH

Auf der Grundlage eines Rahmenvertrages vom 6. Oktober 2003 und Einzelverträgen mietet die Gesellschaft im Wege des Operate Leasing verschiedene Geschäftsfahrzeuge überwiegend der Marke VW von der HPC Vermögensverwaltung GmbH an. Die Leasingverträge haben in der Regel eine Dauer von jeweils 4 Jahren und eine Laufleistung von 40.000 km. Die Zulassung erfolgt auf die HPC Vermögensverwaltung

GmbH und sie trägt das Restwertrisiko. Die Kosten für Treibstoff, Wartung und Verschleißreparaturen trägt die Viscom AG. Gegenwärtig sind insgesamt 19 Fahrzeuge von der Viscom AG angemietet.

Die jährlichen Leasingkosten der Viscom AG für geleaste Fahrzeuge unter dem Rahmenvertrag mit der HPC Vermögensverwaltung GmbH betragen im Geschäftsjahr 2005 rund T€ 66 Im Geschäftsjahr 2004 beliefen sich diese Aufwendungen auf etwa T€ 43, im Geschäftsjahr 2003 auf etwa T€ 1.

Darlehen an Gesellschafter und Gewährung von Sicherheiten durch Gesellschafter

Zwischen der Viscom AG als Darlehensgeberin und der HPC Vermögensverwaltung GmbH als Darlehensnehmerin besteht ein Darlehensvertrag vom 15. Juni 2005 über ein Darlehen in Höhe von € 151.030,95 zu einem Zinssatz von 5,5%. Das Darlehen ist nicht befristet und mit einer Frist von 30 Tagen kündbar und kann jederzeit zurückgezahlt werden.

Im Hinblick auf verschiedene der Viscom AG durch Banken gewährte Kontokorrentlinien hatten die Herren Heuser und Pape Bürgschaftserklärungen zugunsten der Banken gewährt. Die Bürgschaften bestehen inzwischen nicht mehr. Gemäß Vertrag vom 25. Oktober 2005 hat die HPC Vermögensverwaltung GmbH zur Sicherung eines Darlehens der Sparkasse Hannover an die Viscom AG in Höhe von € 4.500.000,00 1.000.000 Aktien (nach Eintragung der am 13. April 2006 beschlossenen Kapitalerhöhung um € 6.652.800,00 aus Gesellschaftsmitteln) an der Viscom AG an die Sparkasse Hannover verpfändet. Im Hinblick auf Darlehensverbindlichkeiten der Viscom AG besteht zugunsten der Sparkasse Hannover zudem eine erstrangige Grundschuld über € 511.291,88 an einem im Eigentum der Marina Heuser/Petra Pape GbR stehenden Grundstück in der Carl-Buderus-Str. 13, Hannover.

Die Viscom AG gewährt darüber hinaus ihren Tochtergesellschaften Gesellschafterdarlehen.

Im Rahmen einer Kapitalerhöhung der Rechtsvorgängerin der Viscom AG, der Viscom Industrielle Bildverarbeitung GmbH, vom 17. November 2000 (Datum des Gesellschafterbeschlusses) wurden verschiedene Mitarbeiter der Gesellschaft zur Übernahme von Geschäftsanteilen an der Gesellschaft im Umfang von insgesamt € 2.300,00 und die HPC Vermögensverwaltung GmbH zur Übernahme eines Geschäftsanteils in Höhe von € 2.900,00 zugelassen. In einer parallel zu diesem Gesellschafterbeschluss abgeschlossenen Gesellschaftervereinbarung vom 17. November 2000 zwischen den Herren Pape und Heuser persönlich, der HPC Vermögensverwaltung GmbH und den Mitarbeitern der Viscom Industrielle Bildverarbeitung GmbH, die Geschäftsanteile erworben hatten, sowie unter Beitritt der Viscom Industrielle Bildverarbeitung GmbH verpflichtete sich diese, den Mitarbeitern sowie der HPC Vermögensverwaltung GmbH das vertraglich vereinbarte Aufgeld im Rahmen der Kapitalerhöhung mit einem Zinssatz von 5,5% p.a. bis maximal zum 31. Dezember 2010 zu stunden. Zum 31. Dezember 2005 stehen noch Aufgeldzahlungen in Höhe von € 2.276.778,56 aus, die gestundet sind. Die Zahlung der gestundeten Beträge erfolgt voraussichtlich bis spätestens zum 31. Dezember 2010.

Von diesen Aufgeldzahlungen entfielen zum 31. Dezember 2005 € 1.240.679,62 auf die HPC Vermögensverwaltung GmbH. Die Rückführung der gestundeten Aufgeldzahlungen durch die Mitarbeiter bzw. die HPC Vermögensverwaltung GmbH erfolgte in der Vergangenheit überwiegend über die Verrechnung mit ausgeschütteten Dividenden der Viscom AG.

In der Vergangenheit wurden zudem ausgeschüttete Dividenden der Viscom AG durch die HPC Vermögensverwaltung GmbH als Darlehen an die Viscom AG zurückgewährt. Gegenwärtig stehen jedoch keine solchen Darlehen mehr offen.

Erwerb von Gesellschaften von den Herren Dr. Heuser und Pape

Erwerb der Geschäftsanteile an der Viscom Machine Vision UK Ltd.

Mit notariellem Kaufvertrag vom 8. Dezember 2000 erwarb die Rechtsvorgängerin der Viscom AG, die Viscom Industrielle Bildverarbeitung GmbH, von den Herren Heuser und Pape die jeweils von diesen gehaltenen 50 Geschäftsanteile zu je GBP 10,00 und damit das gesamte Kapital von GBP 1.000,00 der Viscom Machine Vision UK Ltd., einer nach englischem Recht gegründeten Gesellschaft mit Sitz in Colchester, Essex, UK, einschließlich des Gewinnbezugsrechts für das laufende Geschäftsjahr und sämtlichen weiteren, noch nicht ausgeschütteten Gewinnen. Zusätzlich verpflichteten sich die Herren Heuser und Pape sämtliche Belastungen der Geschäftsanteile abzulösen und sämtliche weiteren Voraussetzungen für die Übertragung herbeizuführen. Der Kaufpreis entsprach dem Nominalwert der Anteile in Höhe von insgesamt GBP 1.000,00. Die Viscom Machine Vision UK Ltd. wurde im Jahr 2003 aufgelöst und im Register gelöscht.

Erwerb der Geschäftsanteile an der Viscom Inc.

Mit notariellem Kaufvertrag ebenfalls vom 8. Dezember 2000 erwarb die Viscom Industrielle Bildverarbeitung GmbH von den Herren Heuser und Pape die jeweils von diesen gehaltenen 100 Geschäftsanteile zu je US\$

1,00 und damit das gesamte Kapital von US\$ 200,00 der Viscom, Inc., einer nach dem Recht des Staates Georgia gegründeten Gesellschaft mit Sitz in Atlanta, Georgia, USA, einschließlich des Gewinnbezugsrechts für das laufende Geschäftsjahr und sämtlichen weiteren, noch nicht ausgeschütteten Gewinnen an die Viscom. Der Kaufpreis betrug insgesamt DM 82.050,00.

Erwerb der Geschäftsanteile an der Viscom X-Ray GmbH und der Viscom Bildverarbeitung Vertrieb GmbH

Mit notariellem Kauf- und Abtretungsvertrag vom 8. Dezember 2000 erwarb die Viscom Industrielle Bildverarbeitung GmbH von den Herren Heuser und Pape ferner die jeweils von diesen gehaltenen Geschäftsanteile zu je DM 25.000,00 und damit das gesamte Stammkapital in Höhe von DM 50.000,00 an der Viscom X-Ray GmbH, Hannover, und der Viscom Bildverarbeitung Vertrieb Gesellschaft mit beschränkter Haftung, Hannover. Der Kaufpreis für die Geschäftsanteile an der Viscom X-Ray GmbH bzw. der Viscom Bildverarbeitung Vertrieb Gesellschaft mit beschränkter Haftung betrug jeweils DM 12.500,00 je Geschäftsanteil, da die Stammeinlagen der Gesellschaften jeweils nur zur Hälfte eingezahlt waren. Das Gewinnbezugsrecht für das laufende Geschäftsjahr wurde ebenfalls auf die Viscom übertragen. Die Gewinne aus den vorangegangenen Geschäftsjahren waren bereits an die Gesellschafter ausgeschüttet worden.

Die Viscom X-Ray GmbH und die Viscom Bildverarbeitung Vertrieb Gesellschaft mit beschränkter Haftung wurden gemäß Verschmelzungsverträgen vom 18. April 2001 und entsprechenden Beschlüssen der Gesellschafterversammlungen der beteiligten Rechtsträger vom selben Datum auf die Viscom Industrielle Bildverarbeitung GmbH als aufnehmende Gesellschaft verschmolzen. Die Eintragung im Handelsregister der Viscom Industrielle Bildverarbeitung GmbH erfolgte am 14. Mai 2001.

BESTEuerung IN DER BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND

Der folgende Abschnitt „Besteuerung in der Bundesrepublik Deutschland“ beschreibt die Besteuerungsgrundsätze, die für den Erwerb, das Halten und die Veräußerung von Aktien von Bedeutung sein können. Die Ausführungen sind keine umfassende oder gar abschließende Darstellung aller denkbaren steuerlichen Aspekte in diesem Bereich. Die Zusammenfassung basiert auf dem am Tag der Ausgabe dieses Prospekts geltenden deutschen Steuerrecht, einschließlich der Doppelbesteuerungsabkommen, die die Bundesrepublik Deutschland mit anderen Staaten abgeschlossen hat. Es ist zu beachten, dass sich die Rechtslage – u. U. auch rückwirkend – ändern kann.

An einem Aktienerwerb Interessierte sollten ihren Steuerberater zu den steuerlichen Auswirkungen des Erwerbs, des Haltens, der Veräußerung, der Schenkung oder Vererbung von Aktien konsultieren. Gleiches gilt für die bei der Rückerstattung von zunächst einbehaltener Kapitalertragsteuer geltenden Regeln. Nur im Rahmen einer individuellen Steuerberatung können in ausreichender Weise die steuerlich relevanten Besonderheiten des jeweiligen Aktionärs berücksichtigt werden.

Besteuerung der Gesellschaft

Kapitalgesellschaften unterliegen in Deutschland der Körperschaftsteuer in Höhe von 25% zuzüglich 5,5% Solidaritätszuschlag darauf (insgesamt 26,375%). Infolge des Übergangs vom früheren Anrechnungsverfahren auf das heutige Halbeinkünfteverfahren können Ausschüttungen aus früheren Gewinnen während einer Übergangszeit zu Erhöhungen oder Minderungen der Körperschaftsteuer führen.

Sofern die Gesellschaft Sachdividenden auskehrt, können sich auf Ebene der Gesellschaft steuerliche Folgen ergeben: Soweit der Verkehrswert der ausgeschütteten Güter deren Buchwert übersteigt, wird handelsrechtlich ein Gewinn realisiert. Wegen des Grundsatzes der Maßgeblichkeit (§ 5 Abs. 1 EStG) stellt die Sachdividende auch steuerlich einen Gewinnrealisierungstatbestand dar.

Bei der ausschüttenden Gesellschaft kommt es daher zu einem Erfolg, der im Rahmen der körperschaft- und gewerbsteuerlichen Einkommensermittlung zu berücksichtigen ist und somit der Körperschaft- und Gewerbesteuer unterliegt, sofern nicht ein Befreiungstatbestand greift. Dieser Erfolg entsteht nicht in dem Wirtschaftsjahr, für das die Ausschüttung vorgenommen wird, sondern – wie im Handelsrecht – im Wirtschaftsjahr der Ausschüttung.

Kapitalgesellschaften sind außerdem gewerbsteuerpflichtig. Der Gewerbesteuersatz hängt dabei von den Gemeinden ab, in denen die Gesellschaft Betriebsstätten unterhält. Üblicherweise beträgt der durchschnittliche Gewerbesteuersatz derzeit ca. 18%. Dieser durchschnittliche Steuersatz basiert auf einem durchschnittlichen Hebesatz von 450%. Der Gewerbesteueraufwand kann von der Bemessungsgrundlage für die Körperschaft- sowie Gewerbesteuer als Betriebsausgabe abgezogen werden.

Mit Wirkung vom 1. Januar 2004 können für Körperschaft- und Gewerbesteuerzwecke nach Berücksichtigung eines Sockelbetrages von € 1 Mio., bis zu welchem Verluste uneingeschränkt abgezogen werden können, nur noch 60% des steuerpflichtigen Gewinns mit bestehenden Verlustvorträgen verrechnet werden. Nicht genutzte steuerliche Verlustvorträge können unter Beachtung der dargestellten Beschränkung unbeschränkt vorgetragen werden und im Rahmen der dargestellten 60%-Beschränkung zukünftiges steuerpflichtiges Einkommen mindern.

Für Zwecke der Gewerbesteuer werden von inländischen Kapitalgesellschaften bezogene Gewinnanteile sowie Gewinne aus der Veräußerung von Anteilen an einer anderen Kapitalgesellschaft grundsätzlich in gleicher Weise behandelt wie für Zwecke der Körperschaftsteuer. Allerdings sind Gewinnanteile grundsätzlich nur dann zu 95% steuerbefreit, wenn die Gesellschaft zu Beginn des maßgeblichen Erhebungszeitraums mindestens zu 10% am Grund- oder Stammkapital der ausschüttenden Gesellschaft beteiligt war.

Für Gewinnanteile, die von ausländischen Kapitalgesellschaften stammen, gelten zusätzliche Einschränkungen.

Besteuerung von Dividendeneinkünften

Kapitalertragsteuer

Die Gesellschaft muss bei der Auszahlung der Dividende grundsätzlich Kapitalertragsteuer in Höhe von 20% zuzüglich Solidaritätszuschlag in Höhe von 5,5% darauf (insgesamt 21,1%) einbehalten und abführen. Dividendenzahlungen, die aus dem steuerlichen Einlagekonto der Gesellschaft finanziert werden, unterliegen nicht der Kapitalertragsteuer.

Bemessungsgrundlage für die Kapitalertragsteuer ist die von der Hauptversammlung beschlossene Dividende. Gleiches gilt auch für Sachdividenden, wobei nach allgemeiner Regelung die Kapitalertragsteuer von der Gesellschaft vom Ausschüttungsbetrag für Rechnung der Aktionäre einzubehalten und in bar an das Finanzamt abzuführen ist. Da der Einbehalt mangels Barausschüttung bei reinen Sachausschüttungen nicht möglich ist, hat die Gesellschaft ihre Aktionäre aufzufordern, den abzuführenden Betrag in bar zur Verfügung zu stellen. Leisten die Aktionäre dieser Aufforderung nicht Folge, hat die Gesellschaft dem zuständigen Finanzamt diesen Sachverhalt anzuzeigen, um nicht selbst für die Kapitalertragsteuer zu haften. Das jeweils zuständige Finanzamt wird dann die zu wenig entrichtete Kapitalertragsteuer von den Aktionären nachfordern.

Für in Deutschland unbeschränkt steuerpflichtige Aktionäre, die ihrer inländischen Depotbank eine Nichtveranlagungsbescheinigung ihres Sitz- oder Wohnsitzfinanzamtes vorgelegt haben, kann die Depotbank durch Sammelantrag die Erstattung der Kapitalertragsteuer und des Solidaritätszuschlags beantragen und an die Aktionäre auszahlen. Gleiches gilt, wenn der unbeschränkt steuerpflichtige Aktionär, der die Aktien in seinem Privatvermögen hält, der Depotbank einen Freistellungsauftrag eingereicht hat und das darin zulässigerweise genannte Freistellungsvolumen nicht bereits verbraucht ist.

Einbehaltung und Abführung der Kapitalertragsteuer sind unabhängig davon, in welcher Höhe die Dividendenzahlung beim Anteilseigner steuerlich zu berücksichtigen ist, und ob dieser innerhalb oder außerhalb Deutschlands ansässig ist. Bestimmte Ausnahmen können für Aktionäre gelten, die Kapitalgesellschaften und außerhalb Deutschlands in einem anderen EU-Mitgliedsstaat ansässig sind, wenn die EU-Mutter-Tochter Richtlinie auf sie anwendbar ist.

Sowohl bei inländischen Anlegern (d.h. Anlegern mit Wohnsitz, gewöhnlichem Aufenthalt, Geschäftsleitung oder Sitz in Deutschland) als auch bei im Ausland ansässigen Anlegern, die ihre Anteile über eine inländische Betriebsstätte oder feste Einrichtung oder in einem Betriebsvermögen, für das im Inland ein ständiger Vertreter bestellt ist, halten, wird die einbehaltene Kapitalertragsteuer auf die persönliche Einkommen- oder Körperschaftsteuerschuld angerechnet. Soweit die einbehaltene Kapitalertragsteuer die persönliche Steuerschuld übersteigt, wird sie erstattet. Entsprechendes gilt für den Solidaritätszuschlag.

Dividendenzahlungen an ausländische Anleger unterfallen einer ermäßigten Kapitalertragsteuer (in der Regel 15%), wenn zwischen Deutschland und dem Herkunftsstaat des Anlegers ein entsprechendes Doppelbesteuerungsabkommen besteht und der Anleger die Anteile nicht über eine inländische Betriebsstätte oder feste Einrichtung oder in einem Betriebsvermögen, für das im Inland ein ständiger Vertreter bestellt ist, hält. Die Ermäßigung wird dadurch gewährt, dass der Differenzbetrag zwischen der in der gesetzlich vorgeschriebenen Höhe einbehaltenen Kapitalertragsteuer (einschl. des Solidaritätszuschlags) und der Steuerschuld, die sich aus dem Steuersatz im jeweiligen Abkommen ergibt (in der Regel 15%), auf Antrag von dem Bundeszentralamt für Steuern, Hauptdienstsitz Bonn-Beuel, An der Kuppe 1, 53225 Bonn, erstattet wird. Die entsprechenden Antragsformulare sind beim Bundeszentralamt für Steuern sowie deutschen Botschaften und Konsulaten erhältlich.

In Deutschland ansässige Anleger

Bei den Anlegern, die ihre Aktien im Privatvermögen halten, fließt lediglich die Hälfte der Dividendeneinnahmen in die Bemessungsgrundlage ein (so genanntes Halbeinkünfteverfahren). Dieser Teil der Dividendenzahlungen wird dann dem jeweiligen (progressiv ansteigenden) Einkommensteuersatz des Anlegers (zuzüglich Solidaritätszuschlag) unterworfen. Entsprechend kann auch nur die Hälfte der mit den Dividenden in Zusammenhang stehenden Werbungskosten steuerlich berücksichtigt werden. Eine Kirchensteuerbelastung entsteht nach den individuellen Verhältnissen des Anteilseigners. Dividendenzahlungen, die aus dem steuerlichen Einlagekonto der Gesellschaft finanziert werden, unterliegen bei Anlegern, die ihre Anteile im Privatvermögen halten, nur der Einkommensteuer, wenn (i) der Anleger oder – im Fall eines unentgeltlichen Erwerbs – sein Rechtsvorgänger zu einem beliebigen Zeitpunkt innerhalb von fünf Jahren vor der Dividendenzahlung aus dem steuerlichen Einlagekonto der Gesellschaft unmittelbar oder mittelbar zu mindestens 1% am Kapital der Gesellschaft beteiligt war und (ii) soweit die aus dem steuerlichen Einlagekonto der Gesellschaft stammenden Dividendenzahlungen die Anschaffungskosten der Aktien überschreiten.

Anlegern, die ihre Aktien im Privatvermögen halten, wird derzeit ein Sparerfreibetrag für ihre gesamten Einkünfte aus Kapitalvermögen in Höhe von jährlich € 1.370,00 (bzw. € 2.740,00 bei zusammen veranlagten Ehegatten) gewährt. Zusätzlich wird eine jährliche Werbungskostenpauschale in Höhe von € 51,00 (bzw. € 102,00 bei zusammen veranlagten Ehegatten) angesetzt, wenn nicht höhere Werbungskosten nachgewiesen werden. Im Ergebnis werden Dividendeneinkünfte also nur in der Höhe besteuert, in der der nicht steuerbefreite Anteil und die sonstigen Einkünfte aus Kapitalvermögen abzüglich der tatsächlich angefallenen bzw. pauschalisierten Werbungskosten den Sparerfreibetrag

übersteigen. Der Koalitionsvertrag der großen Koalition zwischen CDU/CSU und SPD sieht vor, die Sparerfreibeträge ab dem 1. Januar 2007 auf jährlich € 750,00 bzw. € 1.500,00 bei zusammen veranlagten Ehegatten) zu reduzieren.

Werden die Anteile im Betriebsvermögen gehalten, so richtet sich die Besteuerung danach, ob der Anleger eine Kapitalgesellschaft, ein Einzelunternehmer oder eine Personengesellschaft ist:

(i) Bei Kapitalgesellschaften sind die Dividendenzahlungen grundsätzlich von der Körperschaftsteuer befreit. Jedoch gelten 5% der steuerfreien Dividendeneinnahmen als Ausgaben, die steuerlich nicht als Betriebsausgaben abgezogen werden dürfen, und unterliegen somit im Ergebnis der Besteuerung. Im Gegenzug ist die Abzugsfähigkeit tatsächlich entstandener Betriebsausgaben, die im Zusammenhang mit den Anteilen stehen, nicht deswegen eingeschränkt, weil sie mit steuerfreien Einnahmen im Zusammenhang stehen. 95% der steuerfreien Dividendeneinnahmen sind für die Ermittlung der gewerbsteuerlichen Bemessungsgrundlage wieder hinzuzurechnen, es sei denn, die Anlegerin ist zu Beginn des Erhebungszeitraums zu mindestens 10% am Grundkapital der Gesellschaft beteiligt. Dividendenzahlungen, die aus dem steuerlichen Einlagekonto der Gesellschaft finanziert werden, unterliegen nur insoweit der Körperschaft- und Gewerbesteuer, als die aus dem steuerlichen Einlagekonto der Gesellschaft stammenden Dividendenzahlungen die Anschaffungskosten der Aktien überschreiten. Besondere Regelungen für Kreditinstitute, Finanzdienstleistungsinstitute, Finanzunternehmen sowie Lebens- und Krankenversicherungsunternehmen und Pensionsfonds sind unten beschrieben.

(ii) Bei Einzelunternehmern wird lediglich die Hälfte der Dividendenzahlungen besteuert. Entsprechend ist auch nur die Hälfte der mit den Dividendeneinnahmen in wirtschaftlichem Zusammenhang stehenden Betriebsausgaben (vorbehaltlich sonstiger Abzugsbeschränkungen) steuerlich abzugsfähig. Zusätzlich unterliegen die Dividenden in Gänze der Gewerbesteuer, sofern der Anleger gewerbsteuerpflichtig und zu Beginn des Erhebungszeitraums nicht zu mindestens 10% am Grundkapital der Gesellschaft beteiligt ist. Die Gewerbesteuer wird jedoch – abhängig von der Höhe des kommunalen Gewerbesteuersatzes und der persönlichen Besteuerungsverhältnisse – vollständig oder teilweise auf die Einkommensteuer des Anlegers angerechnet. Dividendenzahlungen, die aus dem steuerlichen Einlagekonto der Gesellschaft finanziert werden, unterliegen nur insoweit der Einkommen- und Gewerbesteuer, als die aus dem steuerlichen Einlagekonto der Gesellschaft stammenden Dividendenzahlungen die Anschaffungskosten der Aktien überschreiten.

(iii) Werden die Aktien von einer Personengesellschaft gehalten, fällt Einkommen- oder Körperschaftsteuer lediglich auf der Ebene der Gesellschafter an. Bei körperschaftsteuerpflichtigen Gesellschaftern ist die Dividendenzahlung grundsätzlich steuerbefreit (siehe oben (i)). Unterliegt der Gesellschafter hingegen der Einkommensteuer, so wird die Hälfte der Dividende besteuert (siehe oben (ii)). Hinsichtlich der Abziehbarkeit von Betriebsausgaben gilt für körperschaftsteuerpflichtige Gesellschafter das oben unter (i) Ausgeführte und für einkommensteuerpflichtige Gesellschafter das oben unter (ii) Ausgeführte. Gewerbesteuer auf die gesamte Dividendenzahlung fällt auf der Ebene der Personengesellschaft an, wenn diese gewerbsteuerpflichtig ist und nicht zu Beginn des Erhebungszeitraums zu mindestens 10% am Grundkapital der Gesellschaft beteiligt ist. Soweit natürliche Personen an der Personengesellschaft beteiligt sind, wird die Gewerbesteuer jedoch – abhängig von der Höhe des kommunalen Gewerbesteuersatzes und der persönlichen Besteuerungsverhältnisse – vollständig oder teilweise auf ihre Einkommensteuer angerechnet. Besondere Regelungen für Kreditinstitute, Finanzdienstleistungsinstitute, Finanzunternehmen sowie Lebens- und Krankenversicherungsunternehmen und Pensionsfonds sind unten beschrieben.

Außerhalb von Deutschland ansässige Anleger

Bei ausländischen Anlegern, die die Anteile nicht über eine inländische Betriebsstätte oder feste Einrichtung oder in einem Betriebsvermögen, für das im Inland ein ständiger Vertreter bestellt ist, halten, ist die Steuerpflicht mit der Einbehaltung der (möglicherweise über entsprechende Doppelbesteuerungsabkommen reduzierten) Kapitalertragsteuer abgegolten.

Für Anleger hingegen, die die Anteile über eine inländische Betriebsstätte oder feste Einrichtung oder in einem Betriebsvermögen, für das im Inland ein ständiger Vertreter bestellt ist, halten, gilt das oben in Bezug auf in Deutschland ansässige Anleger Dargestellte entsprechend.

Besteuerung von Veräußerungsgewinnen

In Deutschland ansässige Anleger

Die Hälfte des Gewinns aus der Veräußerung von Aktien, die im Privatvermögen gehalten wurden, unterliegt der Einkommensteuer mit dem jeweiligen Einkommensteuersatz zuzüglich Solidaritätszuschlag, wenn die Aktien innerhalb eines Jahres vor der Veräußerung erworben wurden. Falls sämtliche Gewinne des Anlegers

aus privaten Veräußerungsgeschäften im betreffenden Kalenderjahr insgesamt weniger als € 512,00 betragen, werden diese nicht besteuert.

Nach Ablauf der Einjahresfrist unterliegt bei im Privatvermögen gehaltenen Aktien die Hälfte des Veräußerungsgewinns nur dann der Besteuerung, wenn der Veräußerer der Aktien oder – im Fall eines unentgeltlichen Erwerbs – sein Rechtsvorgänger zu einem beliebigen Zeitpunkt innerhalb von fünf Jahren vor der Veräußerung unmittelbar oder mittelbar zu mindestens 1% am Kapital der Gesellschaft beteiligt war.

Veräußerungsverluste und Aufwendungen im wirtschaftlichen Zusammenhang mit der Veräußerung können grundsätzlich nur zur Hälfte abgezogen werden.

Werden die Anteile im Betriebsvermögen gehalten, so richtet sich die Besteuerung des Gewinns aus der Veräußerung danach, ob der Anleger eine Kapitalgesellschaft, ein Einzelunternehmer oder eine Personengesellschaft ist:

(i) Im Falle einer Kapitalgesellschaft als Anlegerin sind Veräußerungsgewinne grundsätzlich von der Körperschafts- und Gewerbesteuer befreit. Jedoch gelten 5% des Veräußerungsgewinns als Ausgaben, die steuerlich nicht als Betriebsausgaben abgezogen werden dürfen, so dass sie im Ergebnis der Besteuerung unterliegen. Im Gegenzug ist die Abzugsfähigkeit tatsächlich entstandener Betriebsausgaben, die im Zusammenhang mit den Anteilen stehen, nicht deswegen eingeschränkt, weil sie mit steuerfreien Einnahmen im Zusammenhang stehen. Veräußerungsverluste können steuerlich nicht berücksichtigt werden. Besondere Regelungen für Kreditinstitute, Finanzdienstleistungsinstitute, Finanzunternehmen sowie Lebens- und Krankenversicherungsunternehmen und Pensionsfonds sind unten beschrieben.

(ii) Sofern die Aktien von Einzelunternehmern gehalten werden, wird die Hälfte der Veräußerungsgewinne besteuert. Entsprechend können nur die Hälfte der mit solchen Veräußerungsgewinnen zusammenhängenden Betriebsausgaben sowie nur die Hälfte eventueller Veräußerungsverluste steuerlich berücksichtigt werden. Zusätzlich unterfällt die Hälfte der Veräußerungsgewinne der Gewerbesteuer, wenn der Einzelunternehmer gewerbesteuerpflichtig ist. Die Gewerbesteuer wird jedoch – abhängig von der Höhe des kommunalen Gewerbesteuersatzes und der persönlichen Besteuerungsverhältnisse – vollständig oder teilweise auf die Einkommensteuer des Anlegers angerechnet.

(iii) Ist der Anleger eine Personengesellschaft, so hängt die Besteuerung davon ab, ob deren Gesellschafter der Einkommen- oder Körperschaftsteuer unterliegen: Bei Gesellschaftern, die der Körperschaftsteuer unterliegen, sind Veräußerungsgewinne grundsätzlich steuerbefreit (siehe oben (i)). Gesellschafter, die der Einkommensteuer unterliegen, haben die Hälfte der Veräußerungsgewinne zu versteuern (siehe oben (ii)). Entsprechendes gilt für Gewerbesteuerzwecke in Abhängigkeit vom Gesellschafterbestand der Personengesellschaft. Soweit natürliche Personen an der Personengesellschaft beteiligt sind, wird die Gewerbesteuer jedoch – abhängig von der Höhe des kommunalen Gewerbesteuersatzes und der persönlichen Besteuerungsverhältnisse – vollständig oder teilweise auf ihre Einkommensteuer angerechnet. Hinsichtlich der Abziehbarkeit von mit Veräußerungsgewinnen zusammenhängenden Betriebsausgaben und Veräußerungsverlusten gilt für körperschaftsteuerpflichtige Gesellschafter das oben unter (i) Ausgeführte und für einkommensteuerpflichtige Gesellschafter das oben unter (ii) Ausgeführte. Besondere Regelungen für Kreditinstitute, Finanzdienstleistungsinstitute, Finanzunternehmen sowie Lebens- und Krankenversicherungsunternehmen und Pensionsfonds sind unten beschrieben.

Die Vereinnahmung einer Sachdividende stellt für einen Aktionär, der seine Aktien im steuerlichen Privatvermögen hält, einen Anschaffungsvorgang dar, wodurch mit Zufluss der Sachdividende eine so genannte „Spekulationsfrist“ für private Veräußerungsgeschäfte nach § 23 EStG beginnt. Unter Berücksichtigung des vorstehend Genannten können sich bei Veräußerung binnen Jahresfrist steuerpflichtige Gewinne aus privaten Veräußerungsgeschäften ergeben.

Außerhalb von Deutschland ansässige Anleger

Veräußerungsgewinne, die von außerhalb Deutschlands ansässigen Anlegern, die die Anteile nicht über eine inländische Betriebsstätte oder feste Einrichtung oder in einem Betriebsvermögen, für das im Inland ein ständiger Vertreter bestellt ist, halten, erzielt werden, unterliegen der deutschen Steuer nur, wenn der veräußernde Anleger oder – im Fall eines unentgeltlichen Erwerbs – sein Rechtsvorgänger zu einem beliebigen Zeitpunkt innerhalb von fünf Jahren vor der Veräußerung unmittelbar oder mittelbar zu mindestens 1% am Kapital der Gesellschaft beteiligt war. In diesem Fall

- unterliegen 5% des Veräußerungsgewinns der Körperschaftsteuer und dem Solidaritätszuschlag, wenn der Anleger eine Kapitalgesellschaft ist, und
- ist in allen anderen Fällen die Hälfte des Veräußerungsgewinns steuerpflichtig.

Ein Teil der deutschen Doppelbesteuerungsabkommen sieht hierbei allerdings eine vollständige Freistellung von deutschen Steuern vor und weist das Besteuerungsrecht dem Ansässigkeitsstaat des Anlegers zu.

Für Gewinne aus der Veräußerung von Aktien, die über eine inländische Betriebsstätte oder feste Einrichtung oder in einem Betriebsvermögen, für das im Inland ein ständiger Vertreter bestellt ist, gehalten wurden, gilt das oben für in Deutschland ansässige Anleger Dargestellte entsprechend.

Besondere Regelungen für Kreditinstitute, Finanzdienstleistungsinstitute, Finanzunternehmen sowie Lebens- und Krankenversicherungsunternehmen und Pensionsfonds

Für Aktien, die bei Kreditinstituten oder Finanzdienstleistungsinstituten gemäß § 1 Abs. 12 Kreditwesengesetz ihrem Handelsbuch zuzurechnen sind, findet die üblicherweise für Kapitalgesellschaften geltende Steuerbefreiung bzw. das Halbeinkünfteverfahren sowohl auf Dividendeneinnahmen als auch auf Veräußerungsgewinne bzw. -verluste keine Anwendung, d.h. Dividendeneinnahmen und Veräußerungsgewinne unterliegen in vollem Umfang der Körperschaftsteuer. Das gleiche gilt für Aktien, die von Finanzunternehmen im Sinne des Kreditwesengesetzes mit dem Ziel der kurzfristigen Erzielung eines Eigenhandelserfolges erworben wurden. Dies gilt ebenso für Kreditinstitute, Finanzdienstleistungsinstitute und Finanzunternehmen mit Sitz in einem anderen Mitgliedstaat der Europäischen Gemeinschaft oder einem anderen Vertragsstaat des EWR-Abkommens, soweit sie die Aktien in einer deutschen Betriebsstätte halten. Ebenso findet die üblicherweise für Kapitalgesellschaften geltende Steuerbefreiung sowohl auf Dividendeneinnahmen als auch auf Veräußerungsgewinne bzw. -verluste keine Anwendung auf Aktien, die bei Lebens- und Krankenversicherungsunternehmen sowie Pensionsfonds den Kapitalanlagen zuzurechnen sind.

Aktuelle Entwicklung

Mit Beschluss vom 9. März 2004 (Az. 2 BvL 17/02) entschied das Bundesverfassungsgericht, dass § 23 Abs. 1 S. 1 Nr. 1b Einkommensteuergesetz in der für die Veranlagungszeiträume 1997 und 1998 geltenden Fassung vom 16. April 1997 mit Art. 3 Abs. 1 Grundgesetz unvereinbar und nichtig sei, soweit er die Veräußerung von Wertpapieren betrifft. Da diese Entscheidung des Bundesverfassungsgerichts nur die Veranlagungszeiträume 1997 und 1998 betrifft, ist unklar, ob die Besteuerung von Veräußerungsgewinnen aus Wertpapiergeschäften in Veranlagungszeiträumen ab 1998 ebenfalls verfassungswidrig ist oder zwischenzeitliche Gesetzesänderungen die verfassungswidrige Ungleichbehandlung beseitigt haben. Mit Urteil vom 29. November 2005 (Az. IX R 49/04) entschied der Bundesfinanzhof (BFH), dass die Nachfolgeregelung des § 23 Abs. 1 Nr. 2 Einkommensteuergesetz in der seit 1999 geltenden Fassung verfassungsgemäß sei. Die verfassungswidrige Ungleichbehandlung sei insbesondere durch die Einführung des so genannten Kontenabrufverfahrens beseitigt worden.

Erbschaft- und Schenkungsteuer

Die Übertragung von Aktien im Wege der Erbfolge oder Schenkung wird nur unter folgenden Voraussetzungen der deutschen Erbschaft- bzw. Schenkungsteuer unterworfen:

- (i) Der Erblasser, der Schenker, der Erbe, der Beschenkte oder ein sonstiger Begünstigter hat seinen Wohnsitz, gewöhnlichen Aufenthalt, Geschäftsleitung oder Sitz zum Zeitpunkt der Übertragung in Deutschland;
- (ii) Die Anteile werden – unabhängig von diesen persönlichen Voraussetzungen – in einem gewerblichen Betriebsvermögen gehalten, für welches in Deutschland eine Betriebsstätte unterhalten wird oder ein ständiger Vertreter bestellt ist; oder
- (iii) Der Erblasser war zurzeit des Erbfalls oder der Schenker zurzeit der Schenkung entweder allein oder zusammen mit anderen ihm nahe stehenden Personen unmittelbar oder mittelbar zu mindestens 10% am Grundkapital der Gesellschaft beteiligt.

Bei Erblassern oder Schenkern, die eine Beteiligung von mehr als 25% am Grundkapital der Aktiengesellschaft im Privatvermögen hielten oder deren Anteile inländischem Betriebsvermögen zuzuordnen waren, werden Begünstigungen im Rahmen der Bewertung und ein Freibetrag in Höhe von € 225.000,00 bei der Erbschaftsteuerberechnung berücksichtigt. Zu beachten ist jedoch, dass diese Begünstigungen an die Einhaltung bestimmter Fristen gebunden sind und bei schädlichem Verhalten des Beschenkten/Erben innerhalb bestimmter Fristen wegfallen können.

Die wenigen Doppelbesteuerungsabkommen zur Erbschaft- und Schenkungsteuer, die Deutschland abgeschlossen hat, sehen üblicherweise vor, dass deutsche Erbschaft- oder Schenkungsteuer nur in der Fallgestaltung (i) und mit gewissen Einschränkungen auch in der Fallgestaltung (ii) erhoben wird. Sonderregelungen

finden Anwendung auf bestimmte außerhalb Deutschlands lebende deutsche Staatsangehörige und ehemalige deutsche Staatsangehörige.

Andere Steuern

Beim Erwerb, der Veräußerung oder anderen Formen der Übertragung von Aktien fallen keine anderen Steuern (Umsatzsteuer, Kapitalverkehrsteuer etc.) an. Ein Unternehmer kann jedoch für grundsätzlich steuerbefreite Umsätze mit Aktien zur Umsatzsteuer optieren, wenn der Umsatz an einen anderen Unternehmer für dessen Unternehmen ausgeführt wird. Vermögensteuer wird in Deutschland zurzeit nicht erhoben.

DER AKTIENMARKT

Allgemeines

Die Aktien der Gesellschaft wurden bisher nicht in einem öffentlichen Markt gehandelt. Sie sollen zum amtlichen Markt an der Frankfurter Wertpapierbörse und der Börse Hannover sowie gleichzeitig zum Teilbereich des amtlichen Marktes mit weiteren Zulassungsfolgepflichten (*Prime Standard*) an der Frankfurter Wertpapierbörse zugelassen werden. Der Prime Standard ist ein Teilbereich des amtlichen Marktes mit besonderen Zulassungsfolgepflichten wie der Verpflichtung zur Quartalsberichterstattung, der Verpflichtung zur Veröffentlichung eines Unternehmenskalenders, der Verpflichtung zur Durchführung mindestens einer Analystenveranstaltung außerhalb der Bilanzpressekonferenz sowie der Verpflichtung zur zeitgleichen Veröffentlichung von Ad-hoc-Mitteilungen auch in englischer Sprache.

Handel an der Frankfurter Wertpapierbörse und der Börse Hannover

Die Frankfurter Wertpapierbörse ist die bedeutendste Börse für den Aktienhandel in Deutschland. Sie wird von der Deutsche Börse AG betrieben. Nach Angaben der Deutsche Börse AG betrug das Volumen der an der Frankfurter Wertpapierbörse gehandelten Aktien im Februar 2006 ca. 95 % des Gesamtvolumens aller in Deutschland börsengehandelten Aktien. Im Februar 2006 wurden die Aktien von 164 Aktiengesellschaften an der Frankfurter Wertpapierbörse im Prime Standard des amtlichen Marktes gehandelt. Im Prime Standard des Geregelteten Marktes waren die Aktien von rund 211 Gesellschaften notiert. Insgesamt wurden zum 28. Februar 2006 an der Frankfurter Wertpapierbörse (Parkett) die Aktien von 847 deutschen und 6.183 ausländischen Gesellschaften gehandelt.

Der Handel an der Frankfurter Wertpapierbörse und an der Börse Hannover beginnt an jedem Börsentag um 9.00 Uhr. Der Handel über das elektronische Handelssystem XETRA (Exchange Electronic Trading) endet um 17.30 Uhr, der Parketthandel um 20.00 Uhr. Regelmäßig können die an der Frankfurter Wertpapierbörse bzw. an der Börse Hannover zugelassenen Wertpapiere auch außerhalb der Börse im Interbankenhandel gehandelt werden.

Die Ermittlung des Börsenpreises erfolgt im Parketthandel durch Skontroführer oder im elektronischen Handel. Das Preisfeststellungsverfahren des Skontroführers wird von den Handelsüberwachungsstellen der Börsen überwacht. Zusätzlich überwachen die Börsenaufsichtsbehörden diesen Preisfeststellungsprozess. Die Neutralität des Skontroführers ist gesetzlich vorgeschrieben. Im elektronischen Handel ergibt sich der Preis einer Aktie aus der Ausführung zweier sich gegenüberstehender Angebote (Kauf- und Verkaufsangebot). Die Notierung von Aktien erfolgt in Euro.

Die Deutsche Börse AG veröffentlicht unter „<http://www.deutsche-boerse.com>“ unter der Rubrik „Information Services“, „Statistiken und Analysen“, „Kassamarkt“ eine Orderbuchstatistik, in der die Preise der wichtigsten gehandelten Aktien sowohl für den elektronischen Handel (Xetra) als auch für den Parketthandel der Frankfurter Wertpapierbörse abgerufen werden können.

Börsengeschäfte an der Frankfurter Wertpapierbörse bzw. an der Börse Hannover, die als Kassageschäft getätigt werden, sind grundsätzlich am zweiten Tag nach dem Tag des jeweiligen Geschäftsabschlusses zu erfüllen. Wertpapiergeschäfte, die außerhalb der Frankfurter Wertpapierbörse bzw. außerhalb der Börse Hannover getätigt werden, sind prinzipiell ebenfalls am zweiten Börsentag nach ihrem jeweiligen Abschluss zu erfüllen; eine abweichende Frist kann von den Parteien vereinbart werden.

Eine Notierung kann von der Frankfurter Wertpapierbörse bzw. von der Börse Hannover ausgesetzt werden, wenn ein ordnungsgemäßer Börsenhandel zeitweilig gefährdet oder wenn dies zum Schutz des Publikums geboten erscheint. Wenn ein ordnungsgemäßer Börsenhandel nicht mehr gewährleistet erscheint, kann die Notierung durch die Geschäftsführung der Frankfurter Wertpapierbörse eingestellt werden. Wenn es aus technischen Gründen oder zur Vermeidung sonstiger Gefährdungen der Funktionsfähigkeit des Börsenhandels erforderlich ist, kann die Preisfeststellung oder der Börsenhandel unterbrochen werden. Gemäß den Vorschriften der Börsenordnung für die Frankfurter Wertpapierbörse bzw. für die Börse Hannover kann die Zulassung durch die Frankfurter Wertpapierbörse auf Antrag eines Emittenten widerrufen werden, wenn der Schutz der Anleger dem nicht entgegensteht. Der Schutz der Anleger steht einem Widerruf insbesondere dann nicht entgegen, wenn die Aktien an anderen inländischen oder ausländischen Börsen, die staatlich überwacht werden, gehandelt werden oder wenn den Anlegern ausreichend Zeit verbleibt, die Aktien über die Börse zu veräußern. Neben diesen börsenrechtlichen Voraussetzungen für ein so genanntes Delisting hat der Bundesgerichtshof weitere Anforderungen entwickelt. So verlangt der Bundesgerichtshof bei einem Delisting von Aktien einen Beschluss der Hauptversammlung des Emittenten, bei dem eine einfache Mehrheit

dem Delisting zustimmen muss. Des Weiteren ist nach der Rechtsprechung des Bundesgerichtshofs im Zusammenhang mit einem Delisting von Aktien ein Kaufangebot (z.B. durch einen Mehrheitsaktionär, der das Delisting betreibt) an alle übrigen Aktionäre zu richten, um diesen die Möglichkeit zu verschaffen, ihre Anteile zu veräußern. Ob der gebotene Kaufpreis angemessen ist, soll nach der Rechtsprechung des Bundesgerichtshofs von Aktionären in einem Spruchverfahren gerichtlich überprüft werden können.

Der Handel an den deutschen Wertpapierbörsen wird von den zuständigen Länderaufsichtsbehörden sowie von der BaFin überwacht. Auch die deutschen Wertpapierbörsen selbst überwachen intern den Handel mit Wertpapieren.

AKTIENÜBERNAHME

Einführung

Die Gesellschaft, die Abgebende Aktionärin und die Konsortialbanken werden voraussichtlich am 08. Mai 2006 einen Übernahmevertrag über das Angebot und den Verkauf der Aktien im Rahmen des Angebots abschließen.

Das Angebot besteht aus einem öffentlichen Angebot in Deutschland und einer internationalen Privatplatzierung an institutionelle Anleger außerhalb der Vereinigten Staaten von Amerika. Der Platzierungspreis wird im Rahmen eines Bookbuilding-Verfahrens festgesetzt. Es bestehen keine Unter- oder Obergrenzen für die Anzahl der Angebotenen Aktien, die in einem einzelnen Land oder einer Region angeboten und verkauft werden dürfen.

Die Höhe der Übernahmekoten beträgt für die equinet Securities AG 70% und für die NORD/LB Norddeutsche Landesbank Girozentrale 30%.

Die an das Bankenkonsortium durch die Gesellschaft und die Abgebende Aktionärin zahlbaren Provisionen werden 3,50 % des Platzierungserlöses zuzüglich einer ermessensabhängigen Erfolgsprovision von bis zu 0,75 % des Platzierungserlöses aus dem Verkauf der Aktien betragen.

Konsortialbanken

equinet Securities AG (Sole Lead Manager und Sole Bookrunner), Gräbstraße 97, 60487 Frankfurt am Main, NORD/LB Norddeutsche Landesbank Girozentrale (Co-Lead Manager), Friedrichswall 10, 30159 Hannover, Die equinet Securities AG fungiert als Designated Sponsor.

Bookrunner und Lead Manager

Die equinet Securities AG ist Sole Bookrunner und Lead Manager.

Rücktritt

Der Übernahmevertrag sieht vor, dass die Konsortialbanken unter bestimmten Umständen vom Übernahmevertrag zurücktreten können, wenn eine oder mehrere der in dem Übernahmevertrag vereinbarten aufschiebenden Bedingungen für die Übernahme der Aktien nicht eingetreten sind oder die Durchführung der von der Hauptversammlung der Gesellschaft am 13. April 2006 beschlossenen Kapitalerhöhung nicht fristgerecht erfolgt.

Zu diesen aufschiebenden Bedingungen zählen die Vorlage marktüblicher Stellungnahmen von den die Transaktion begleitenden Beratern der Gesellschaft, die Richtigkeit von im Übernahmevertrag gegebener Garantien, den Nichteintritt nachteiliger Veränderungen oder Ereignisse, die eine nachteilige Veränderung erwarten lassen (jeweils eine „Nachteilige Veränderung“), wie z.B. nachteilige Veränderungen der Finanz-, Vermögens- und Ertragslage oder Geschäftstätigkeit der Gesellschaft oder ihrer Beteiligungen, nachteilige Änderung in den nationalen oder internationalen finanziellen, politischen oder wirtschaftlichen Rahmenbedingungen oder keine für einen nachhaltigen Platzierungserfolg genügende Nachfrage vorliegt, das Vorliegen von Bestätigungsschreiben der Gesellschaft und einzelnen Altaktionären unter anderem zur inhaltlichen Richtigkeit bestimmter Prospektangaben und von Gewährleistungen, sowie die Einigung auf den endgültigen Platzierungspreis der Angebotenen Aktien. Im Falle des Nichteintritts einer oder mehrerer dieser aufschiebender Bedingungen zu dem jeweiligen vertraglich vereinbarten Zeitpunkt, sind die Konsortialbanken berechtigt, von dem Übernahmevertrag zurückzutreten. In diesem Fall würde das Angebot nicht stattfinden bzw. abgebrochen

Sollte es zu einem Rücktritt vom Übernahmevertrag kommen, so findet das Angebot nicht statt. Bereits erfolgte Zuteilungen an Anleger sind unwirksam. Ein Anspruch auf Lieferung besteht in diesem Fall nicht. Ansprüche in Bezug auf bereits erbrachte Zeichnungsgebühren und im Zusammenhang mit der Zeichnung entstandene Kosten eines Anlegers richten sich allein nach dem Rechtsverhältnis zwischen dem Anleger und dem Institut, bei dem er sein Kaufangebot abgegeben hat. Sollten Anleger so genannte Leerverkäufe vorgenommen haben, so trägt der die Aktien verkaufende Anleger das Risiko, diese Verpflichtung nicht durch Lie-

ferung erfüllen zu können, vgl. "Risikofaktoren – Risiken im Zusammenhang mit dem Angebot - Abbruch des Angebots".

Haftungsfreistellung

Die Gesellschaft und die Abgebende Aktionärin werden sich im Übernahmevertrag verpflichten, die Konsortialbanken von bestimmten, sich im Zusammenhang mit dem Angebot ergebenden Haftungsverpflichtungen freizustellen. Die Konsortialbanken werden sich im Übernahmevertrag gegenüber der Gesellschaft und der Abgebenden Aktionärin verpflichten, diese von bestimmten, sich im Zusammenhang mit dem Angebot ergebenden Haftungsverpflichtungen freizustellen.

Für weitere Angaben zum Übernahmevertrag, insbesondere zu den Vereinbarungen in Bezug auf die Vorname von Maßnahmen der Konsortialbanken im Zusammenhang mit dem Angebot zu dem Zweck, den Marktpreis der Aktien der Gesellschaft zu stabilisieren (Stabilisierungsmaßnahmen) und zu den Verpflichtungen der Gesellschaft und der Altaktionäre, Maßnahmen zu unterlassen, die einen Effekt auf den Markt in den Aktien der Gesellschaft haben könnten (Marktschutzvereinbarungen), siehe „Das Angebot – Stabilisierungsmaßnahmen, Mehrzuteilungsoption“ sowie „Das Angebot - Marktschutzvereinbarungen“.

Verkaufsbeschränkungen

Europäischer Wirtschaftsraum

Jede Konsortialbank wird im Übernahmevertrag einzelschuldnerisch gegenüber der Gesellschaft und der Abgebenden Aktionärin gewährleisten, dass sie seit dem Tag der Umsetzung (der „Umsetzungstag“) der Richtlinie 2003/71/EG (die „Prospektrichtlinie“) in einem Mitgliedsstaat des Europäischen Wirtschaftsraums (EWR), der die Prospektrichtlinie umgesetzt hat, Angebotene Aktien weder öffentlich angeboten hat noch dort öffentlich anbieten wird, es sei denn, dass vorher ein Prospekt für die Angebotenen Aktien veröffentlicht worden ist, der durch die zuständige Behörde in diesem Mitgliedsstaat nach Artikel 18 der Prospektrichtlinie gebilligt worden ist.

Abweichend davon ist es zulässig, dass die Konsortialbanken ab dem Umsetzungstag ein öffentliches Angebot der Angebotenen Aktien durchführen,

- (a) das sich ausschließlich an juristische Personen richtet, die in Bezug auf ihre Tätigkeiten an den Finanzmärkten zugelassen bzw. beaufsichtigt sind oder deren einziger Geschäftszweck in der Wertpapieranlage besteht;
- (b) das sich ausschließlich an juristische Personen richtet, die laut ihrem letzten Jahresabschluss bzw. Konzernabschluss zwei der folgenden Kriterien erfüllen: (1) eine durchschnittliche Beschäftigtenzahl im letzten Geschäftsjahr von mindestens 250 Mitarbeitern, (2) eine Gesamtbilanzsumme von mehr als € 43.000.000,00 und (3) einen Jahresnettoumsatz von mehr als € 50.000.000,00 oder
- (c) das unter anderen Umständen erfolgt, in denen nach Artikel 3 der Prospektrichtlinie die Veröffentlichung eines Prospekts durch den Emittenten nicht erforderlich ist.

Für die Zwecke dieser Vorschrift bezeichnet „öffentliches Angebot“ der Angebotenen Aktien in einem Mitgliedsstaat des EWR eine Mitteilung an das Publikum in jedweder Form und auf jedwede Art und Weise, die ausreichende Informationen über die Angebotsbedingungen und die Angebotenen Aktien enthält, um einen Anleger in die Lage zu versetzen, sich für den Kauf dieser Wertpapiere zu entscheiden; für die Auslegung dieser Definition sind die Maßnahmen zur Umsetzung der Prospektrichtlinie in dem Mitgliedsstaat des EWR, in dem die angebotenen Aktien angeboten werden, maßgeblich. „Prospektrichtlinie“ schließt sämtliche einschlägigen Umsetzungsmaßnahmen in jedem einschlägigen Mitgliedsstaat des EWR ein.

Vereinigte Staaten von Amerika

Jede Konsortialbank wird im Übernahmevertrag einzelschuldnerisch gegenüber der Gesellschaft und der Abgebenden Aktionärin gewährleisten, dass weder sie selbst, noch ein mit ihr verbundenes Unternehmen (affiliate) noch ein für sie oder ein für ein solches Unternehmen handelnder Dritte (i) Angebote zum Verkauf von Angebotenen Aktien in den Vereinigten Staaten von Amerika abgegeben hat bzw. abgeben wird und keine Maßnahmen vornehmen wird, die direkte Verkaufsbemühungen (directed selling efforts) im Sinne der Rule 902(b) des U. S. Securities Act von 1933 darstellen würden, und (ii) keine allgemeine Angebotswerbung (general solicitation) und keine allgemeinen Werbemaßnahmen (general advertising) für die Angebote-

nen Aktien gemäß Rule 502 (c) unter dem U. S. Securities Act von 1933 vorgenommen hat und vornehmen wird.

Die Aktien sind und werden nicht nach dem U.S. Securities Act von 1933 registriert und dürfen in oder innerhalb der Vereinigten Staaten von Amerika oder an US-Personen (wie in Regulation S des U.S. Securities Act von 1933 definiert) nicht angeboten oder verkauft werden, es sei denn dies erfolgt im Rahmen einer Befreiung von den Registrierungserfordernissen des U.S. Securities Act von 1933.

Vereinigtes Königreich

Jede Konsortialbank wird im Übernahmevertrag einzelschuldnerisch gegenüber der Gesellschaft und der Abgebenden Aktionärin gewährleisten, dass sie

(i) alle bei ihr in Verbindung mit dem Angebot oder dem Verkauf der Angebotenen Aktien eingegangenen Aufforderungen oder Veranlassungen, Investmentaktivitäten (im Sinne von Artikel 21 des Financial Services and Markets Act 2000, „FSMA“) vorzunehmen, nur unter Umständen mitgeteilt hat, mitteilen wird oder mitteilen lassen wird, in denen Artikel 21(1) FSMA keine Anwendung auf die Gesellschaft findet; und

(ii) sie alle anwendbaren Bestimmungen des FSMA eingehalten hat und einhalten wird, und zwar in Bezug auf alle Tätigkeiten, die von ihr im Zusammenhang mit den Angebotenen Aktien im Vereinigten Königreich, vom Vereinigten Königreich aus oder in sonstiger Weise das Vereinigte Königreich betreffend ausgeführt wurden.

Sonstige Staaten

Jede Konsortialbank wird im Übernahmevertrag darüber hinaus einzelschuldnerisch gegenüber der Gesellschaft und der Abgebenden Aktionärin gewährleisten, dass sie alle einschlägigen Vorschriften aller sonstigen Länder eingehalten hat und einhalten wird, in denen sie Verkaufs- oder andere Maßnahmen im Rahmen der Platzierung vornimmt.

GLOSSAR

| | |
|--|---|
| AOI | Automatische optische Inspektion |
| ACT | Automatische Computertomographie |
| AXI | Automatische röntgentechnische Inspektion |
| Bare Board | Leerleiterplatte |
| Baugruppen | Leiterplatte mit bestückten und verlöteten Bauteilen, allg. auch für Montagemodule (Halbfertigprodukte). |
| BGA | Ball-Grid-Array: Gehäusetyp mit Kontakten unterhalb des Gehäuses |
| Bondierung | Verbindung eines Halbleiterdies (d.h. Siliziumchip) mit dem Träger durch dünne z.B. Golddrähte |
| Chip-Shooter | Hochgeschwindigkeits-Bestückungsautomat für passive Bauteile |
| CNC-Maschine | Computer Numerical Controlled - automatische, rechnergesteuerte Bearbeitungsmaschine, meist zum Bohren und Fräsen |
| Computertomographie (CT) | Verfahren zur 3D-Rekonstruktion von Objekten aus einer Reihe von Röntgenbildern |
| Consumer Electronics | Elektronische Produkte für den Heimgebrauch |
| Customizing-Information | Kundenspezifische Informationen, z.B. Ländervarianten oder Sprachauswahl |
| Durchsatz | Prüfgeschwindigkeit |
| Electronic Manufacturing Sevices (EMS) | Lohnfertiger, reine Produktionsunternehmen ohne eigene Produkte oder Marken |
| elektronische Baugruppen | Leiterplatte oder Keramiksubstrat mit bestückten und verlöteten Bauteilen |

| | |
|---------------------------------------|--|
| Flip Chip | Halbleiterbauteil ohne Gehäuse, das kopfüber montiert ist, so dass die Kontakte den Träger berühren |
| Flying Probe Test | Elektrisches Testverfahren für Baugruppen mit wenigen bewegten elektrischen Kontakten |
| Handlingsystem | Einheit, die Baugruppen positionieren, transportieren, stapeln o.ä. |
| In-Circuit-Test | Elektrisches Testverfahren für Baugruppen mit mechanischer Kontaktierung über viele starre Kontakte |
| Lasertriangulation | Verfahren zur Abstands- bzw. Höhenmessung durch definierte Winkelanordnung einer Lasereinstrahlung |
| Losgröße | Stückzahl einer Fertigungseinheit |
| Lot | Lot besteht meist aus einer Legierung aus verschiedenen Metallen und wird zum Löten verwendet |
| Lunker | Luft- oder Gaseinschlüsse in meist flüssig verarbeitetem Material (Gußteile, Lötstellen) |
| μ BGA-Technologie | BGA-Bauteile mit extrem kleinen Abständen der Kontaktflächen |
| μm | Mikrometer (0,001 mm) |
| NP | Geschäftsbereich optische Sonderprüfsysteme |
| Original Equipment Manufacturer (OEM) | Hersteller von eigenen Produkten und Marken in eigenen Fertigungsstätten. |
| orthogonales Kameramodul | Modul mit Kamera und meist zugehöriger Beleuchtung mit senkrechter Blickrichtung auf Baugruppen |
| Pick-and-Place-Automaten | Bestückmaschinen für komplexere Bauteile, die Einzeln aus der Zuführung entnommen und auf der Baugruppe abgesetzt werden |
| Pins | Anschlussbeine, die die Signale eines Bauteils nach aussen führen. |

| | |
|------------------------------|---|
| Prüfalgorithmen | Verfahren, die zur Interpretation und Fehlerbewertung eines Objektes in der Software zur Verfügung stehen |
| Reflow-Verfahren | Meistverbreitetes Lötverfahren für oberflächenmontierte Bauelemente durch Aufschmelzen aufgedruckter Lotpaste |
| röntgentechnische Inspektion | Inspektion durch Röntgen-Durchstrahlung und Bilddigitalisierung mit anschließender Bildanalyse |
| SMD-Bauelemente | Oberflächenmontierte Bauelemente |
| SMT-Technologie | Technologie der oberflächenmontierten Bauelemente |
| SP | Geschäftsbereich optische und röntgentechnische Serienprüfsysteme |
| Stand-Alone-Konfiguration | Systemkonfiguration ohne direkten Anschluss an die Produktionslinie |
| Teach-in | Verfahren zur Parametrisierung von Prüfalgorithmen durch automatisches Lernen |
| THT-Technologie | Through-Hole-Technologie; veraltete Technologie für elektronische Baugruppen basierend auf Bauteilen mit Drahtenden, die durch Löcher in der Baugruppe gefädelt und verlötet werden |
| Tomosynthese | vereinfachtes Verfahren der CT |
| Vias | Durchführungen zwischen Ober- und Unterseite, aber auch Zwischenlagen von elektronischen Baugruppen. |
| Wafer | Halbleiterrohling, meist rund mit bis zu 30cm Durchmesser |
| Wellenlöten | Prozess zur Verlötung der Unterseite elektronischer Baugruppen durch das Anspülen flüssigen Lötzinns |
| XP | Geschäftsbereich röntgentechnische Sonderprüfsysteme |

zerstörungsfreie Prüfung

Prüfung ohne Zerstörung des Prüflings

FINANZTEIL

| | |
|---|-------------|
| IFRS Konzernabschluss der Viscom Gruppe für das Geschäftsjahr 2005 | F-2 |
| Konzern Gewinn- und Verlustrechnung für das Geschäftsjahr 2005 | F-2 |
| Konzern Bilanz Vermögenswerte zum 31. Dezember 2005 | F-3 |
| Konzern Bilanz Eigenkapital und Schulden zum 31. Dezember 2005 | F-4 |
| Konzern Kapitalflussrechnung | F-5 |
| Aufstellung über Veränderungen des Eigenkapitals im Geschäftsjahr 2005..... | F-6 |
| Konzernanhang | F-7 |
| Konzernlagebericht 2005 | F-28 |
| Bestätigungsvermerk | F-40 |
| IFRS Konzernabschluss der Viscom Gruppe für das Geschäftsjahr 2004 | F-41 |
| Konzern Gewinn- und Verlustrechnung für das Geschäftsjahr 2004 | F-41 |
| Konzern Bilanz Vermögenswerte zum 31. Dezember 2004 | F-42 |
| Konzern Bilanz Eigenkapital und Schulden zum 31. Dezember 2004 | F-43 |
| Konzern Kapitalflussrechnung für das Geschäftsjahr 2004 | F-44 |
| Aufstellung über Veränderungen des Eigenkapitals im Geschäftsjahr 2004..... | F-45 |
| Konzernanhang für das Geschäftsjahr 2004 | F-46 |
| Bestätigungsvermerk | F-65 |
| IFRS Konzernabschluss der Viscom Gruppe für das Geschäftsjahr 2003 | F-66 |
| Konzern Gewinn- und Verlustrechnung für das Geschäftsjahr 2003 | F-66 |
| Konzern Bilanz Vermögenswerte zum 31. Dezember 2003 | F-67 |
| Konzern Bilanz Eigen Kapital und Schulden zum 31. Dezember 2003..... | F-68 |
| Konzern Kapitalflussrechnung für das Geschäftsjahr 2003 | F-69 |
| Aufstellung über Veränderungen des Eigenkapitals im Geschäftsjahr 2003..... | F-70 |
| Konzernanhang für das Geschäftsjahr 2003 | F-71 |
| Bestätigungsvermerk | F-87 |
| Jahresabschluss (HGB) der Viscom AG zum 31. Dezember 2005..... | F-88 |
| Gewinn- und Verlustrechnung für das Geschäftsjahr 2005 | F-88 |
| Bilanz für das Geschäftsjahr 2005 | F-89 |
| Anhang für das Geschäftsjahr 2005..... | F-90 |
| Lagebericht für das Geschäftsjahr 2005 | F-96 |
| Bestätigungsvermerk | F-110 |

IFRS Konzernabschluss der Viscom Gruppe für das Geschäftsjahr 2005

Konzern Gewinn- und Verlustrechnung für das Geschäftsjahr 2005

| Pos. | Gewinn- und Verlustrechnung | 31.12.2005 T€ | 31.12.2004 T€ |
|------|--|------------------|------------------|
| G 1 | Umsatzerlöse | 50.483 | 43.096 |
| G 2 | Sonstige betriebliche Erträge | 800 | 429 |
| | | 51.283 | 43.526 |
| G 3 | Veränderung des Bestandes an Fertigerzeugnissen und unfertigen Erzeugnissen | 2.403 | 1.327 |
| G 4 | Materialaufwand | -18.862 | -15.675 |
| G 5 | Personalaufwand | -13.676 | -11.884 |
| G 6 | Aufwand für planmäßige Abschreibungen | -673 | -660 |
| G 7 | Sonstige betriebliche Aufwendungen | -8.992 | -7.871 |
| | Betriebsausgaben | -39.800 | -34.763 |
| | Gewinn der betrieblichen Tätigkeit | 11.483 | 8.762 |
| G 8 | Finanzerträge | 240 | 190 |
| G 8 | Finanzaufwendungen | -48 | -137 |
| G 9 | Ertragsteuern | -4.208 | -4.100 |
| | Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit | 7.467 | 4.715 |
| | Periodengewinn | 7.467 | 4.715 |
| | Ergebnis je Aktie (Verwässert und unverwässert bez. auf 67.200 Aktien) in € | 111,12 | 70,17 |

Konzern Bilanz Vermögenswerte zum 31. Dezember 2005

| Pos. | Aktiva (in T€) | 31.12.2005 T€ | 31.12.2004 T€ |
|-------------|---|--------------------------|--------------------------|
| | <i>Langfristige Vermögenswerte</i> | | |
| A 1 | Immaterielle Vermögenswerte | 48 | 52 |
| A 2 | Sachanlagen | 1.815 | 1.473 |
| A 3 | Vom Unternehmen ausgereichte Kredite | 70 | 61 |
| A 4 | Aktive latente Steuern | 843 | 880 |
| | Summe langfristige Vermögenswerte | 2.776 | 2.466 |
| | <i>Kurzfristige Vermögenswerte</i> | | |
| A 5 | Vorräte | 8.760 | 6.957 |
| A 6 | Forderungen aus Lieferungen und Leistungen | 12.817 | 11.568 |
| A 7 | Forderungen aus Fertigungsaufträgen | 468 | 599 |
| A 8 | Ertragsteuererstattungsansprüche | 0 | 228 |
| A 9 | Übrige Forderungen und Vermögenswerte | 636 | 551 |
| A 10 | Zahlungsmittel | 11.286 | 5.319 |
| | Summe kurzfristige Vermögenswerte | 33.967 | 25.222 |
| | | | |
| | Summe Vermögenswerte | 36.743 | 27.688 |

Konzern Bilanz Eigenkapital und Schulden zum 31. Dezember 2005

| Pos. | Eigenkapital und Schulden (in T€) | 31.12.2005 T€ | 31.12.2004 T€ |
|------|--|------------------|------------------|
| | <i>Eigenkapital und Rücklagen</i> | | |
| P 1 | Gezeichnetes Kapital | 67 | 67 |
| P 2 | Kapitalrücklage | 7.913 | 7.659 |
| P 3 | Differenzbetrag aus Währungsumrechnung | 174 | -105 |
| P 4 | Angesammelte Ergebnisse | 12.177 | 6.995 |
| | Summe Eigenkapital und Rücklagen | 20.331 | 14.616 |
| | <i>Langfristige Schulden</i> | | |
| P 5 | Verzinsliche Darlehen, abzüglich des kurzfristigen Anteils | 0 | 59 |
| P 6 | Gesellschafterdarlehen | 0 | 1.419 |
| P 7 | Passive latente Steuern | 273 | 998 |
| | Summe langfristige Schulden | 273 | 2.476 |
| | <i>Kurzfristige Schulden</i> | | |
| P 8 | Ertragsteuerverbindlichkeiten | 6.338 | 3.079 |
| P 9 | Sonstige Rückstellungen | 3.541 | 2.251 |
| P 10 | Kurzfristige Finanzschulden | 49 | 185 |
| P 11 | Erhaltene Anzahlungen | 815 | 264 |
| P 12 | Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen | 1.031 | 991 |
| P 13 | Sonstige Schulden | 4.365 | 3.826 |
| | Summe kurzfristige Schulden | 16.139 | 10.596 |
| | Summe Eigenkapital und Schulden | 36.743 | 27.688 |

Konzern Kapitalflussrechnung

| Pos. | Kapitalflussrechnung (in T€) | 31.12.2005 T€ | 31.12.2004 T€ |
|-----------------------|---|------------------|------------------|
| | Cashflow aus betrieblicher Tätigkeit | | |
| | Periodengewinn nach Steuern und Zinsen | 7.467 | 4.715 |
| G9 | Berichtigung Periodenergebnis aufgrund Ertragsteueraufwand | 4.208 | 1.126 |
| G8 | Berichtigung Periodenergebnis aufgrund Zinsaufwand | 26 | 114 |
| G8 | Berichtigung Periodenergebnis aufgrund erhaltener Zinsen | -250 | -167 |
| A1 bis A2 | Berichtigung Periodenergebnis Abschreibungen (+) | 673 | 660 |
| P8 bis P9 | Zunahme (+) / Abnahme (-) von Rückstellungen | 1.475 | 1.534 |
| A1 bis A2 | Gewinne (-) / Verluste (+) aus dem Abgang von langfristigen Vermögenswerten | -11 | -18 |
| A5 bis A7 und A9 | Zunahme (-) / Abnahme (+) der Vorräte, Forderungen und sonstiger Vermögenswerte | -2.540 | -9.032 |
| P6 und P10 bis P13 | Zunahme (+) / Abnahme (-) der Verbindlichkeiten | 467 | 7.028 |
| G9 | Ertragsteuern gezahlt | -1.383 | -1.126 |
| | Nettozahlungsmittel aus betrieblicher Tätigkeit | 10.132 | 4.834 |
| | Cashflow aus Investitionstätigkeit | | |
| | Erlöse (+) aus Abgängen von langfristigen Vermögenswerten | 57 | 151 |
| A1 bis A2 | Erwerb (-) von langfristigen materiellen und immateriellen Vermögenswerten | -1.038 | -585 |
| | Für Investitionstätigkeit eingesetzte Nettozahlungsmittel | -981 | -434 |
| | Cashflow aus Finanzierungstätigkeit | | |
| P1 bis P4 | Zahlung Dividende (-) | -2.112 | -591 |
| P5 | Auszahlung (-) aus der Tilgung von Darlehen | -1.368 | -367 |
| G8 | Erhaltene Zinsen | 91 | 167 |
| G8 | Gezahlte Zinsen | -26 | -114 |
| | Cashflow aus Finanzierungstätigkeit | -3.414 | -905 |
| | Wechselkursbedingte Veränderungen des Finanzmittelbestandes | 229 | -87 |
| | Finanzmittelbestand | | |
| | Veränderung des Finanzmittelbestandes | 5.737 | 3.495 |
| | Finanzmittelbestand am 1. Januar 2004/2005 | 5.319 | 1.911 |
| | Finanzmittelbestand am 31. Dezember 2004/2005 | 11.286 | 5.319 |
| | Zusammensetzung : | | |
| | Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente | 11.286 | 5.319 |

Aufstellung über Veränderungen des Eigenkapitals im Geschäftsjahr 2005

| Pos. | Eigenkapital | Gezeichnetes Kapital | Kapitalrücklage | Währungsdifferenzen | Ange-sammelter Gewinn | Summe |
|-----------|---|----------------------|-----------------|---------------------|-----------------------|---------------|
| | | T€ | T€ | T€ | T€ | T€ |
| | Eigenkapital 01.01.2004 | 67 | 7.372 | -29 | 2.779 | 10.189 |
| | Währungsdifferenz | 0 | 0 | -76 | 92 | 16 |
| P1 bis P4 | Verzinsung gestundeter Einzahlung in Kapitalrücklage | 0 | 287 | 0 | 0 | 287 |
| | + Periodenergebnis | 0 | 0 | 0 | 4.715 | 4.715 |
| P1 bis P4 | - Dividenden | 0 | 0 | 0 | -591 | -591 |
| | Eigenkapital 31.12.2004 | 67 | 7.659 | -105 | 6.995 | 14.616 |
| | Währungsdifferenz | 0 | 0 | 279 | 0 | 279 |
| P1 bis P4 | Einzahlung gestundeter Forderungen in Kapitalrücklage | 0 | 254 | 0 | 0 | 254 |
| | + Periodenergebnis | 0 | 0 | 0 | 7.467 | 7.467 |
| P1 bis P4 | - Dividenden | 0 | 0 | 0 | -2.285 | -2.285 |
| | Eigenkapital 31.12.2005 | 67 | 7.913 | 174 | 12.177 | 20.331 |

Konzernanhang

I. Allgemeine Angaben zum Unternehmen und zum Konzernabschluss sowie grundlegende Rechnungslegungsprinzipien

Die Viscom AG hat ihren Sitz in Hannover, Deutschland und ist dort unter der Nummer HRB 59616 im Handelsregister eingetragen. Die Geschäftsadresse lautet Viscom AG, Carl-Buderus-Str. 9-15, 30455 Hannover.

Der vorliegende Konzernabschluss wurde nach seiner Aufstellung am 2. März 2006 vom Vorstand zur Vorlage an den Aufsichtsrat freigegeben.

Die Geschäftsaktivitäten der Gesellschaft bestehen in der Entwicklung, der Produktion und dem Vertrieb von automatisierten Prüfsystemen für die industrielle Fertigung. Die Prüfung erfolgt durch den computergestützten optischen und/oder röntgentechnischen Abgleich der Prüfobjekte mit den im Prüfsystem definierten Anforderungen.

Übereinstimmungserklärung

Der vorliegende Abschluss für das Geschäftsjahr 2005 wurde auf Basis einheitlicher Anwendung und in Übereinstimmung mit allen zum Bilanzstichtag 31. Dezember 2005 anzuwendenden International Financial Reporting Standards (IFRS) erstellt.

Aus der erstmaligen Anwendung der im Rahmen des Improvement Projects geänderten Standards ergeben sich keine materiellen Effekte auf die Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden im abgelaufenen Geschäftsjahr und in den zukünftigen Geschäftsjahren.

Bereits veröffentlichte Standards sowie Interpretationen des IFRIC, deren Anwendung für Geschäftsjahre mit Beginn 1. Januar 2005 noch nicht verbindlich ist, werden nicht von der Viscom angewendet. Aus der zukünftigen Anwendung werden keine materiellen Effekte erwartet.

Grundlegende Aufstellungsprinzipien

Das Geschäftsjahr entspricht dem Kalenderjahr. Der IFRS Konzernabschluss ist in Euro aufgestellt worden. Die Darstellung erfolgt in T€. Grundsätzlich wurde der Konzernabschluss unter Anwendung historischer Anschaffungs- oder Herstellungskosten aufgestellt. Markt- oder Verkehrswerte wurden nicht zur Bewertung herangezogen, mit Ausnahme der Bewertung von Teilen des Vorratsvermögens zum Nettoveräußerungspreis.

Die Gewinn und Verlustrechnung wurde nach dem Gesamtkostenverfahren erstellt.

In der Gewinn- und Verlustrechnung sowie in der Bilanz sind einzelne Posten zur Verbesserung der Klarheit zusammengefasst; sie werden im Anhang erläutert. Nach IAS 1 wird beim Ausweis in der Bilanz zwischen lang- und kurzfristigen Vermögenswerten und Schulden unterschieden. Als kurzfristig werden Vermögenswerte bzw. Schulden angesehen, soweit sie innerhalb eines Jahres fällig sind.

Im Konzernabschluss müssen in einem gewissen Umfang Schätzungen vorgenommen und Annahmen getroffen werden, die Auswirkungen auf Höhe und Ausweis der bilanzierten Vermögenswerte und Schulden, der Erträge und Aufwendungen sowie Eventualverbindlichkeiten haben. Die tatsächlichen Werte können von diesen Schätzungen abweichen.

Grundlagen der Konsolidierung

Grundlage für den IFRS Konzernabschluss sind, neben dem Abschluss der Viscom AG, die zum 31. Dezember 2005 aufgestellten Jahresabschlüsse der Tochter-Gesellschaften. Den Jahresabschlüssen der in den Konzernabschluss einbezogenen Unternehmen liegen einheitliche Rechnungslegungsgrundsätze zugrunde. Soweit abweichende Vorschriften bestehen wurden notwendige Anpassungsbuchungen vorgenommen. Die Einzelabschlüsse der Beteiligungsunternehmen sind auf den Stichtag des Konzernabschlusses erstellt.

Konsolidierungskreis

Neben der Konzernmutter Viscom AG, Hannover sind folgende Tochterunternehmen in den IFRS-Konzernabschluss einbezogen worden:

| Name | Sitz | Beteiligungsquote | Erstmalige Beherrschung |
|--------------------------------|----------------------------------|-------------------|-------------------------|
| Viscom France SARL | Cergy Pontoise Cedex, Frankreich | 100% | 2001 |
| Viscom Machine Vision Pte Ltd. | Singapur, Singapur | 100% | 2001 |
| Viscom Inc. | Atlanta, Georgia, USA | 100% | 2001 |

Wesentliche Unterschiede zur Rechnungslegung nach deutschem Handelsrecht

Der vorliegende Abschluss enthält folgende wesentliche, vom deutschen Handelsrecht abweichende Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden:

- Anteilige Gewinnrealisierung bei Auftragsfertigung (IAS 11)
- Ansatz und Bewertung von sonstigen Rückstellungen (IAS 37)
- Bildung von latenten Steuern nach der bilanzorientierten Verbindlichkeitsmethode (IAS 12)
- Darstellung des Eigenkapitals (IAS 1)
- Fremdwährungsbewertung von Forderungen und Verbindlichkeiten (IAS 21)
- Die Bewertung bestimmter finanzieller Vermögenswerte zum beizulegenden Zeitwert am Bilanzstichtag (IAS 39)

Konsolidierungsmethoden

Die Kapitalkonsolidierung erfolgt nach der Erwerbsmethode durch Verrechnung der Beteiligungsbuchwerte mit dem anteiligen Buchwert des Eigenkapitals der Tochterunternehmen zum Zeitpunkt der erstmaligen Beherrschung des Reinvermögens und der Geschäftstätigkeit. Der sich ergebende Unterschiedsbetrag wird in Höhe der beizulegenden Zeitwerte den entsprechenden Vermögenswerten des Tochterunternehmens zugeordnet.

Alle konzerninternen Gewinne und Verluste, Umsätze, Aufwendungen und Erträge sowie die zwischen den Gesellschaften bestehenden Forderungen und Verbindlichkeiten werden eliminiert.

Der Konzernabschluss beinhaltet die Tochterunternehmen bei denen die Viscom AG unmittelbar über die Mehrheit der Stimmrechte verfügt und somit die Beherrschung ausübt. Die Einbeziehung beginnt zu dem Zeitpunkt, ab dem der Anspruch der Beherrschung besteht bzw. endet, wenn der Anspruch der Beherrschung nicht mehr besteht.

Währungsumrechnung

Geschäftsvorfälle in fremder Währung und die Jahresabschlüsse der ausländischen Konzerngesellschaften werden nach dem Konzept der funktionalen Währung in EURO umgerechnet (IAS 21).

Die Vermögenswerte und Schulden der ausländischen Konzerngesellschaften werden deshalb zum Kurs am Bilanzstichtag, Aufwendungen und Erträge zum Jahresdurchschnittskurs umgerechnet. Das Eigenkapital der Tochtergesellschaften wird mit dem zum Stichtag der erstmaligen Einbeziehung geltenden Währungskurs umgerechnet.

Die sich gegenüber den Stichtagskursen ergebenden Unterschiedsbeträge werden im Eigenkapital gesondert als Differenzbetrag aus Währungsumrechnung ausgewiesen.

Die Umrechnungsdifferenzen der Geschäftsvorfälle in fremder Währung werden grundsätzlich erfolgswirksam erfasst. Die Beträge werden innerhalb der sonstigen betrieblichen Erträge (vgl. G2) und der sonstigen betrieblichen Aufwendungen (vgl. G8) ausgewiesen.

Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze

Finanzinstrumente

Die in der Bilanz ausgewiesenen Finanzinstrumente (finanzielle Vermögenswerte und finanzielle Verbindlichkeiten) im Sinne von IAS 32 und IAS 39 umfassen Finanzanlagen, Forderungen aus Lieferungen und Leistungen, Wertpapiere, Zahlungsmittel, Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen sowie bestimmte auf vertraglichen Vereinbarungen beruhende sonstige Vermögenswerte und Verbindlichkeiten.

Bei der erstmaligen bilanziellen Erfassung werden diese finanziellen Vermögenswerte oder Verbindlichkeiten mit ihren Anschaffungskosten angesetzt, die dem Zeitwert der Gegenleistung unter Einbeziehung von Transaktionskosten entsprechen. Die Erfassung erfolgt zum Handelstag. Die Folgebewertung variiert für die unterschiedlichen Kategorien finanzieller Vermögenswerte oder Verbindlichkeiten und ist im Rahmen der Bilanzierungsmethoden der jeweiligen Bilanzposten beschrieben. Gewinne und Verluste aus Veränderungen des Zeitwerts von zur Veräußerung verfügbaren finanziellen Vermögenswerten sind als gesonderte Posten im Eigenkapital ausgewiesen.

Finanzielle Vermögenswerte werden ausgebucht, wenn das Unternehmen die Verfügungsmacht über die vertraglichen Rechte verliert, auf denen der finanzielle Vermögenswert beruht. Finanzielle Verbindlichkeiten werden ausgebucht, wenn die im Vertrag genannten Verpflichtungen beglichen, aufgehoben oder ausgelaufen sind.

Der Konzern ist auf internationaler Ebene geschäftstätig, wodurch er Marktrisiken aufgrund von Änderungen der Wechselkurse ausgesetzt ist. Der Konzern hat im Geschäftsjahr 2005 derivative Finanzinstrumente zur Minderung dieser Risiken eingesetzt. Derivative Finanzinstrumente werden zum beizulegenden Zeitwert bewertet.

Forschungs- und Entwicklungskosten

Nach IAS 38 sind Forschungskosten nicht und Entwicklungskosten nur bei Vorliegen bestimmter, genau bezeichneter Voraussetzungen aktivierungsfähig. Eine Aktivierung ist demnach immer dann erforderlich, wenn die Entwicklungstätigkeit mit hinreichender Sicherheit zu künftigen Finanzmittelzuflüssen führt, die über die normalen Kosten hinaus auch die entsprechenden Entwicklungskosten abdecken. Zusätzlich müssen hinsichtlich des Entwicklungsprojektes und des zu entwickelnden Produkts oder Verfahrens verschiedene Kriterien kumulativ erfüllt sein. Zum gegenwärtigen Zeitpunkt kann die genaue Höhe der Forschungs- und Entwicklungsaufwendungen nicht verlässlich bestimmt werden. Daher wurde auf eine Aktivierung von Entwicklungskosten verzichtet.

Immaterielle Vermögenswerte

Immaterielle Vermögenswerte werden zu ihren Anschaffungs- oder Herstellungskosten bewertet. Immaterielle Vermögenswerte werden ausgewiesen, wenn es wahrscheinlich ist, dass der dem Vermögenswert zuzuordnende künftige wirtschaftliche Nutzen dem Unternehmen zufließen wird und die Anschaffungs- oder Herstellungskosten des Vermögenswertes zuverlässig bemessen werden können. Die Folgebewertung erfolgt zu Anschaffungs- oder Herstellungskosten abzüglich der kumulierten planmäßigen Abschreibungen und der kumulierten Wertminderungen. Immaterielle Vermögenswerte werden linear über die geschätzte Nutzungsdauer (zwischen 3 und 4 Jahren) abgeschrieben. Abschreibungszeitraum und -methode werden jährlich zum Ende eines Geschäftsjahres überprüft.

Sachanlagevermögen

Sachanlagen werden zu ihren Anschaffungs- oder Herstellungskosten abzüglich kumulierter planmäßiger Abschreibung und kumulierter Wertminderungen ausgewiesen. Wenn Sachanlagen veräußert werden oder ausscheiden, werden deren Anschaffungs- oder Herstellungskosten und deren kumulierte Abschreibungen und Wertminderungen aus der Bilanz eliminiert und der aus ihrem Verkauf resultierende Gewinn oder Verlust wird in der Gewinn- und Verlustrechnung erfasst.

Die ursprünglichen Anschaffungskosten von Sachanlagen umfassen den Kaufpreis einschließlich Einfuhrzoll und nicht erstattungsfähiger Erwerbsteuern sowie alle direkt zurechenbaren Kosten, um den Vermögenswert in den erforderlichen, vom Management beabsichtigten betriebsbereiten Zustand zu versetzen und an den Standort seiner beabsichtigten Verwendung zu bringen.

Die Herstellungskosten von Sachanlagen umfassen die Aufwendungen, die durch den Verbrauch von Gütern und die Inanspruchnahme von Dienstleistungen für die Herstellung entstehen. Dazu gehören neben den Einzelkosten auch die angemessenen Teile der notwendigen Gemeinkosten.

Nachträgliche Ausgaben für eine schon angesetzte Sachanlage werden dem Buchwert des Vermögenswertes hinzugerechnet, wenn es wahrscheinlich ist, dass über die ursprünglich bemessene Ertragskraft des vorhandenen Vermögenswertes hinaus dem Unternehmen zusätzlicher künftiger wirtschaftlicher Nutzen zufließen wird. Alle anderen nachträglichen Ausgaben werden in der Periode, in der sie anfallen, als Aufwand erfasst.

Abschreibungen werden über die nachfolgenden geschätzten Nutzungsdauern linear berechnet:

| | Jahre |
|--|--------------|
| Außenanlagen | 10 |
| Mietereinbauten | 2-14 |
| Technische Anlagen und Maschinen | 2-13 |
| Andere Anlagen, Betriebs- und Geschäftsausstattung | 8-20 |

Die verwendeten Nutzungsdauern, Abschreibungsmethoden sowie Restbuchwerte werden in jeder Periode überprüft um sicherzustellen, dass die Abschreibungsmethode und der Abschreibungszeitraum mit dem erwarteten wirtschaftlichen Nutzen aus Vermögenswerten des Sachanlagevermögens übereinstimmen.

Anlagen im Bau sind den Sachanlagen zugeordnet und werden zu ihren Anschaffungs- bzw. Herstellungskosten ausgewiesen. Anlagen im Bau werden ab dem Zeitpunkt abgeschrieben, an dem die betreffenden Vermögenswerte betriebsbereit sind.

Wertminderung von Vermögenswerten

Sachanlagen und immaterielle Vermögenswerte werden im Hinblick auf eine Wertminderung geprüft, wann immer aufgrund von Ereignissen oder Änderungen der Umstände Anhaltspunkte dafür vorliegen, dass der Buchwert nicht erzielbar sein könnte. Eine solche Beurteilung wird jährlich vorgenommen. Wenn der Buchwert eines Vermögenswertes seinen erzielbaren Betrag übersteigt, wird bei Sachanlagen und immateriellen Vermögenswerten, die zu Anschaffungs- oder Herstellungskosten angesetzt worden sind, ein Wertminderungsaufwand erfolgswirksam erfasst. Der erzielbare Betrag ist der höhere Betrag von Nettoveräußerungswert und Nutzungswert.

Der Nettoveräußerungswert ist der durch einen Verkauf des Vermögenswertes nach Abzug der Veräußerungskosten aus einer marktüblichen Transaktion, während man unter Nutzungswert den Barwert des geschätzten künftigen Cashflows versteht, der aus der fortgesetzten Nutzung eines Vermögenswertes und seinem Abgang am Ende seiner Nutzungsdauer erwartet wird. Der erzielbare Betrag wird für einen einzelnen Vermögenswert geschätzt oder, falls dies nicht möglich ist, für die zahlungsmittelgenerierende Einheit.

Wenn ein Anhaltspunkt vorliegt, dass die Wertminderung nicht länger besteht oder sich verringert hat, wird, nach Prüfung und Bewertung des Sachverhalts die gegebenenfalls resultierende Wertaufholung als Ertrag in der Gewinn- und Verlustrechnung erfasst.

Forderungen aus Lieferungen und Leistungen / übrige Forderungen und Vermögenswerte

Forderungen aus Lieferungen und Leistungen haben in der Regel eine Fälligkeit von 30-90 Tagen und werden zum nominalen Rechnungsbetrag angesetzt und fortgeführt, abzüglich von Abwertungen für uneinbringliche Beträge. Die Einschätzung über uneinbringliche Beträge wird vorgenommen, wenn eine vollständige Begleichung der Rechnung nicht mehr wahrscheinlich ist. In Fremdwährung valutierende Posten werden zum Mittelkurs am Bilanzstichtag bewertet.

Zahlungsmittel

Zahlungsmittel werden zum Nennwert angesetzt.

Verzinsliche Darlehen

Verzinsliche Darlehen werden für die Erstbewertung zu Anschaffungskosten abzüglich von Ausgabekosten angesetzt. Nach der Erstbewertung werden verzinsliche Darlehen mit fortgeführten Anschaffungskosten unter Berücksichtigung der Effektivzins-Methode bewertet. Aus Gründen der Wesentlichkeit wurde auf den zum Stichtag bestehenden Darlehensbestand die Effektivzinsmethode nicht angewandt.

Zielsetzungen und Verfahren für das Finanzrisikomanagement (IAS 32/ IAS 39)

Die Viscom Gruppe ist auf internationaler Ebene tätig, wodurch sie Marktrisiken auf Grund von Änderungen der Zinssätze und Wechselkurse ausgesetzt ist.

Die Viscom Gruppe verwendete im Geschäftsjahr 2005 derivative Finanzinstrumente zum Management dieser Risiken (vgl. Währungsrisiko).

Bei den wesentlichen Risiken aus den Finanzinstrumenten der Viscom Gruppe handelt es sich um das Ausfallrisiko, das Zinsrisiko, das Liquiditätsrisiko und das Wechselkursrisiko.

Der Vorstand des Mutterunternehmens hat für jedes Risiko Verfahren festgelegt und überprüft diese regelmäßig. Im Folgenden werden die Verfahren zusammengefasst.

Ausfallrisiko

Für die Viscom Gruppe besteht weder bei einem einzelnen Vertragspartner noch bei einer Gruppe von Vertragspartnern mit ähnlichen Merkmalen eine erhebliche Konzentration des Ausfallrisikos.

Die Viscom Gruppe stellt mit entsprechenden Kontrollverfahren sicher, dass Verkäufe nur an Kunden erfolgen, die sich als kreditwürdig erwiesen haben, und dass sich das bei Verkäufen bestehende Ausfallrisiko innerhalb eines angemessenen Rahmens bewegt.

Die Viscom Gruppe bürgt nicht für Verpflichtungen anderer Parteien.

Das maximale Ausfallrisiko ist durch den in der Bilanz angesetzten Buchwert jedes finanziellen Vermögenswertes ersichtlich.

Zinsänderungsrisiko

Einzelne Finanzinstrumente der Viscom Gruppe sind einem Zinsänderungsrisiko ausgesetzt. Dieses Risiko wird in den Erläuterungen zu der betreffenden Position benannt. Das Zinsänderungsrisiko wird in keinem Fall durch ein derivatives Finanzinstrument gesichert.

Liquiditätsrisiko

Die Viscom Gruppe ist bestrebt, über genügend Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente oder entsprechende unwiderrufliche Kreditlinien zu verfügen, um ihren Verpflichtungen in den nächsten drei Jahren entsprechend ihrem strategischen Plan zu erfüllen. Zum Abschlussstichtag hat die Viscom Gruppe ihre Kreditlinien nicht in Anspruch genommen.

Zum Abschlussstichtag wurden alle Zahlungsmittel auf laufenden Bankverrechnungskonten und im Kassenbestand als Barmittel gehalten.

Wechselkursrisiko

Die Viscom Gruppe ist international tätig. Damit ist der Konzern auch Wechselkursrisiken ausgesetzt. Ca. 14% des Umsatzes der Muttergesellschaft werden in einer anderen Währung als der Berichtswährung getätigt. Ca. 2% des Aufwandes der Muttergesellschaft fallen in einer anderen als der Berichtswährung an. Zum Abschlussstichtag wurden diese Risiken nicht abgesichert. Aufgrund der bestehenden Geschäftsvolumina und der Kursentwicklung des Euro zum Dollar wird das bestehende Wechselkursrisiko auch ohne Absicherung als akzeptabel angesehen.

Vorräte

Unter den Vorräten sind gemäß IAS 2 diejenigen Vermögenswerte ausgewiesen, die zum Verkauf im normalen Geschäftsgang gehalten werden, die sich in der Herstellung für den Verkauf befinden (Baugruppen und Teilfertige Systeme) oder die im Rahmen der Herstellung oder Erbringung von Dienstleistungen verbraucht werden (Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe). Die Bewertung der Vorräte erfolgt zum niedrigeren Wert auf Basis der mit der Durchschnittsmethode ermittelten Anschaffungs- bzw. Herstellungskosten und ihrem Nettoveräußerungswert, d.h. dem im normalen Geschäftsgang erzielbaren Verkaufserlös abzüglich geschätzter Fertigstellungs- und Vertriebskosten.

Fertigungsaufträge

Fertigungserträge werden gemäß IAS 11 behandelt, wenn es sich um kundenspezifische Aufträge handelt, die gesamten Auftragserlöse zuverlässig geschätzt werden können, ein wahrscheinlicher Nutzenzufluss aus dem Vertrag zum Unternehmen vorliegt und die noch anfallenden Kosten sowie der Grad der Fertigstellung zuverlässig ermittelt werden kann. Liegen diese Voraussetzungen vor, so werden die Erlöse und Kosten entsprechend dem Leistungsfortschritt am Bilanzstichtag erfasst. Dieser ermittelt sich aus dem Verhältnis der bis zum Bilanzstichtag angefallenen Auftragskosten zu den geschätzten gesamten Auftragskosten. Zahlun-

gen für Abweichungen im Gesamtauftragswerk, Nachforderungen im Rahmen von Preiskalkulationen und nicht berücksichtigte Kosten werden in dem mit dem Kunden vereinbarten Umfang einbezogen.

Sobald das Ergebnis eines Fertigungsauftrages nicht verlässlich geschätzt werden kann, sind die Auftragserlöse nur in Höhe der angefallenen Auftragskosten zu erfassen, die wahrscheinlich einzubringen sind. Auftragskosten werden in der Periode als Aufwand erfasst, in der sie angefallen sind.

Ist es wahrscheinlich, dass die gesamten Auftragskosten die gesamten Auftragserlöse übersteigen, so wird der erwartete Verlust sofort als Aufwand erfasst.

Steuern

Latente Steuern werden unter Anwendung der Verbindlichkeiten-Methode auf zeitliche Unterschiede zwischen den Wertansätzen von Vermögenswerten und Schulden in der IFRS- und Steuerbilanz, aus Konsolidierungsvorgängen sowie auf realisierbare Verlustvorräte ermittelt. Der Berechnung liegen die in den einzelnen Ländern zum Realisierungszeitpunkt erwarteten Steuersätze zugrunde. Diese basieren grundsätzlich auf den am Bilanzstichtag gültigen bzw. verabschiedeten gesetzlichen Regelungen.

Bei der Ermittlung der latenten Steuern aus Verlustvorräten wird immer dann ein Kürzungsbetrag berücksichtigt, wenn es nicht hinreichend sicher erscheint, dass die Verluste tatsächlich genutzt werden können.

Der Wertansatz der latenten Steuerforderung wird zum Stichtag überprüft und dem Wert der wahrscheinlichen Nutzbarkeit angepasst.

Umsätze, Aufwendungen und Vermögenswerte werden abzüglich Umsatzsteuer ausgewiesen, es sei denn, dass die entsprechende Steuer nicht absatzfähig ist. Forderungen und Verbindlichkeiten werden inklusive der Umsatzsteuer ausgewiesen. Der Nettobetrag, der zu zahlenden oder einzufordernden Umsatzsteuer wird als Forderung oder Verbindlichkeit in der Bilanz angewiesen.

Eigenkapital

Das gezeichnete Kapital wird mit dem Nennbetrag angesetzt. Die Rücklagen und der Bilanzgewinn sind nach Gesetz und Satzung gebildet und mit dem Nominalbetrag angesetzt.

Rückstellungen

Rückstellungen werden gebildet, soweit eine gegenwärtige Verpflichtung aus einem vergangenen Ereignis gegenüber Dritten besteht, die künftig wahrscheinlich zu einem Abfluss von Ressourcen führt und zuverlässig geschätzt werden kann.

Soweit erwartet wird, dass ein zurückgestelltes Risiko durch Einzahlungen abgedeckt wird (z.B. Versicherung) wird dieser Anspruch als Vermögenswert separat erfasst, jedoch nur soweit der Anspruch hinreichend gesichert ist. In diesem Fall werden in der Gewinn- und Verlustrechnung die entsprechenden Aufwendungen unter Abzug der entsprechenden Erträge gezeigt.

Verbindlichkeiten

Verbindlichkeiten werden mit ihren Rückzahlungsbeträgen angesetzt. In Fremdwährung valutierende Posten werden zum Mittelkurs am Bilanzstichtag bewertet.

Leasing

Im Falle eines Finanzierungsleasings, welches die Chancen und Risiken aus dem Leasingvermögenswert ähnlich einer Eigentümerschaft auf das Unternehmen überträgt, wird der Vermögenswert zum Marktwert der den beizulegenden Zeitwert repräsentiert oder aber, wenn niedriger, zum Barwert des Mindestleasing aktiviert. In diesem Falle werden die Leasingraten als Annuität behandelt und in einen Tilgungs- und Zinsanteil aufgeteilt. Der Zinsanteil wird ergebniswirksam in der Gewinn- und Verlustrechnung als Zinsaufwand erfasst. Die aktivierten Vermögenswerte werden über die erwarteten Nutzungsdauer bzw. die Leasing-Dauer abgeschrieben. Zum 31. Dezember 2005 wurde durch die Viscom Gruppe kein Finanzierungsleasing im Konzernabschluss erfasst.

Trägt der Leasing-Geber die wesentlichen Risiken und Chancen aus dem Vermögenswert, wird der Geschäftsvorfall als Operating-Leasing behandelt. Die Zahlungen für Operating-Leasing werden ergebniswirksam als Aufwand erfasst.

Umsatzerlöse

Umsatzerlöse werden erfasst, wenn es wahrscheinlich ist, dass der ökonomische Nutzen dem Unternehmen zufließt und verlässlich gemessen werden kann.

Die Umsatzrealisierung der Fertigungsaufträge erfolgt nach vertraglicher Vereinbarung und dem entsprechenden Projektfortschritt. Wir verweisen weiterhin auf unsere Erläuterungen zur Rechnungslegung von Fertigungsaufträgen.

Verkäufe

Umsatzerlöse werden erfasst, wenn die wesentlichen Risiken und Chancen aus dem Eigentum des Gegenstands auf den Erwerber transferiert wurden.

Dienstleistungen

Umsatzerlöse werden nach Maßgabe des Fertigstellungsgrades des Geschäftes am Bilanzstichtag erfasst, wenn das Ergebnis der Dienstleistung verlässlich geschätzt werden kann.

Fremdkapitalkosten

Fremdkapitalkosten werden nicht aktiviert, sondern als Aufwand in der Periode erfasst, in der sie anfallen.

Zinsen

Zinsen werden entsprechend der effektiven Verzinsung der Vermögenswerte und Schulden erfasst.

Dividenden

Dividenden werden erfasst, wenn das Recht des Anteilinhabers, die Zahlung zu erhalten, entstanden ist.

Mieten

Mieterträge an Vermögenswerten werden linear über die Laufzeit des Mietvertrages nach den Vertragsbedingungen erfasst.

II. Anmerkungen zu Vermögenswerten

(A1) Immaterielle Vermögenswerte

Im Berichtszeitraum wurde im wesentlichen Software aktiviert.

| Immaterielle Vermögenswerte (in T€) | 2005 | 2004 |
|---------------------------------------|-----------|------------|
| | T€ | T€ |
| Restbuchwert zum 01.01. | 52 | 165 |
| -Zugänge | 40 | 10 |
| -Abgänge | 129 | 25 |
| -Abschreibungen Abgänge | -128 | 0 |
| -Abschreibungen für das laufende Jahr | 44 | 99 |
| -Währungsdifferenzen | 0 | 0 |
| Restbuchwert zum 31.12. | 48 | 52 |
| 01.01. | | |
| Anschaffungs- und Herstellungskosten | 746 | 761 |
| kumulierte Abschreibung | 694 | 595 |
| Restbuchwert | 52 | 165 |
| 31.12. | | |
| Anschaffungs- und Herstellungskosten | 657 | 746 |
| kumulierte Abschreibung | 609 | 694 |
| Restbuchwert | 48 | 52 |

(A2) Sachanlagen

| 2005 | Sachanlagen | | | | |
|---------------------------------------|-------------|------------|------------------------------------|----------------------|--------------------------------|
| | Messestände | EDV | Werkzeug und Werkstatt-ausstattung | Betriebs-ausstattung | Anzahlungen und Anlagen im Bau |
| | T€ | T€ | T€ | T€ | T€ |
| Restbuchwert zum 01.01.2005 | 92 | 173 | 32 | 261 | 3 |
| -Zugänge | 18 | 218 | 7 | 245 | 0 |
| -Abgänge | 10 | 61 | 6 | 114 | 3 |
| -Abschreibungen Abgänge | -9 | -57 | -4 | -109 | 0 |
| -Abschreibungen für das laufende Jahr | 30 | 148 | 8 | 187 | 0 |
| -Währungsdifferenzen | 0 | 2 | 0 | 2 | 0 |
| Restbuchwert zum 31.12.2005 | 78 | 241 | 28 | 316 | 0 |
| 01.01.2005 | | | | | |
| Anschaffungs- und Herstellungskosten | 176 | 695 | 74 | 572 | 3 |
| Kumulierte Abschreibung | 84 | 522 | 43 | 311 | 0 |
| Restbuchwert | 92 | 173 | 32 | 261 | 3 |
| 31.12.2005 | | | | | |
| Anschaffungs- und Herstellkosten | 184 | 852 | 75 | 713 | 0 |
| Kumulierte Abschreibung | 106 | 611 | 47 | 397 | 0 |
| Restbuchwert | 78 | 241 | 28 | 316 | 0 |

| 2005 | Sachanlagen | | | | | |
|---------------------------------------|--------------|------------------|----------------------------------|------------|-----------|---------------------------|
| | Außenanlagen | Mieter-einbauten | Technische Anlagen und Maschinen | Fahrzeuge | LKW | sonst. Beförderungsmittel |
| | T€ | T€ | T€ | T€ | T€ | T€ |
| Restbuchwert zum 01.01.2005 | 25 | 324 | 206 | 309 | 14 | 35 |
| -Zugänge | 0 | 162 | 211 | 146 | 0 | 0 |
| -Abgänge | 0 | 7 | 1 | 249 | 0 | 0 |
| -Abschreibungen Abgänge | 0 | -7 | -1 | -218 | 0 | 0 |
| -Abschreibungen für das laufende Jahr | 3 | 60 | 66 | 118 | 2 | 6 |
| -Währungsdifferenzen | 0 | 0 | 0 | 6 | 0 | 0 |
| Restbuchwert zum 31.12.2005 | 22 | 425 | 352 | 312 | 12 | 29 |
| 01.01.2005 | | | | | | |
| Anschaffungs- und Herstellungskosten | 48 | 663 | 475 | 1.038 | 18 | 37 |
| Kumulierte Abschreibung | 22 | 339 | 268 | 729 | 4 | 1 |
| Restbuchwert | 25 | 324 | 206 | 309 | 14 | 35 |
| 31.12.2005 | | | | | | |
| Anschaffungs- und Herstellkosten | 47 | 830 | 685 | 944 | 18 | 37 |
| Kumulierte Abschreibung | 25 | 405 | 334 | 632 | 6 | 7 |
| Restbuchwert | 22 | 425 | 352 | 312 | 12 | 29 |

| 2004 | Sachanlagen | | | | |
|--|--------------|------------------|----------------------------------|------------|-----------|
| | Außenanlagen | Mieter-einbauten | Technische Anlagen und Maschinen | Fahrzeuge | LKW |
| | T€ | T€ | T€ | T€ | T€ |
| Restbuchwert zum 01.01.2004 | 21 | 313 | 192 | 479 | 16 |
| - Zugänge | 7 | 65 | 66 | 55 | 0 |
| - Abgänge | 0 | 2 | 50 | 362 | 0 |
| - Abschreibungen Abgänge | 0 | -1 | -40 | -301 | 0 |
| - Abschreibungen für das laufende Jahr | 3 | 53 | 42 | 165 | 2 |
| - Währungsdifferenzen | 0 | 0 | 0 | -1 | 0 |
| Restbuchwert zum 31.12.2004 | 25 | 324 | 206 | 309 | 14 |
| 01.01.2004 | | | | | |
| Anschaffungs- und Herstellungskosten | 40 | 600 | 448 | 1.346 | 18 |
| kumulierte Abschreibung | 19 | 287 | 266 | 866 | 2 |
| Restbuchwert | 21 | 313 | 182 | 479 | 16 |
| 31.12.2004 | | | | | |
| Anschaffungs- und Herstellungskosten | 48 | 663 | 475 | 1.038 | 18 |
| kumulierte Abschreibung | 22 | 339 | 268 | 729 | 4 |
| Restbuchwert | 25 | 324 | 206 | 309 | 14 |

| 2004 | Sachanlagen | | | | | |
|--|---------------------------|-------------|------------|-----------------------------------|---------------------|--------------------------------|
| | sonst. Beförderungsmittel | Messestände | EDV | Werkzeug und Werkstattausstattung | Betriebsausstattung | Anzahlungen und Anlagen im Bau |
| | T€ | T€ | T€ | T€ | T€ | T€ |
| Restbuchwert zum 01.01.2004 | 29 | 106 | 167 | 37 | 201 | 3 |
| - Zugänge | 34 | 15 | 124 | 5 | 202 | 3 |
| - Abgänge | 29 | 0 | 66 | 0 | 39 | 3 |
| - Abschreibungen Abgänge | -7 | 0 | -57 | 0 | -39 | |
| - Abschreibungen für das laufende Jahr | 5 | 29 | 110 | 10 | 143 | 0 |
| - Währungsdifferenzen | 0 | 0 | -1 | 0 | -1 | 0 |
| Restbuchwert zum 31.12.2004 | 35 | 92 | 173 | 32 | 261 | 3 |
| 01.01.2004 | | | | | 0 | |
| Anschaffungs- und Herstellungskosten | 32 | 161 | 636 | 70 | 409 | 3 |
| kumulierte Abschreibung | 3 | 55 | 469 | 33 | 208 | 0 |
| Restbuchwert | 29 | 106 | 167 | 37 | 201 | 3 |
| 31.12.2004 | | | | | 0 | |
| Anschaffungs- und Herstellungskosten | 37 | 176 | 695 | 74 | 572 | 3 |
| kumulierte Abschreibung | 1 | 84 | 522 | 42 | 311 | 0 |
| Restbuchwert | 35 | 92 | 173 | 32 | 261 | 3 |

| Sachanlagen Total | 2005 | 2004 |
|---------------------------------------|--------------|--------------|
| | T€ | T€ |
| Restbuchwert zum 01.01.2005 | 1.473 | 1.564 |
| -Zugänge | 1.007 | 575 |
| -Abgänge | 451 | 552 |
| -Abschreibungen Abgänge | -405 | -445 |
| -Abschreibungen für das laufende Jahr | 630 | 562 |
| -Währungsdifferenzen | 10 | -3 |
| Restbuchwert zum 31.12.2005 | 1.815 | 1.473 |
| 01.01.2005 | | |
| Anschaffungs- und Herstellungskosten | 3.796 | 3.773 |
| kumulierte Abschreibung | 2.323 | 2.209 |
| Restbuchwert | 1.473 | 1.564 |
| 31.12.2005 | | |
| Anschaffungs- und Herstellkosten | 4.385 | 3.796 |
| kumulierte Abschreibung | 2.569 | 2.323 |
| Restbuchwert | 1.815 | 1.473 |

(A 3) Vom Unternehmen ausgereichte Kredite

Angesetzt sind zweckfreie Darlehen, die an Mitarbeiter vergeben wurden, sowie ein Darlehen, das die Viscom AG der HPC-Vermögensverwaltung gewährt hat.

Bei den Darlehen werden die fortgeführten Anschaffungskosten in Höhe von insgesamt T€ 70 angesetzt. Der von den Mitarbeitern zu zahlende Zinssatz betrug für Darlehen größer T€ 2,5 zwischen 5% und 5,5%. Aufgrund des festen Zinssatzes besteht grundsätzlich ein Wertänderungsrisiko, welches jedoch als immateriell eingestuft wird und insoweit nicht abgesichert wird.

(A 4) Aktive latente Steuern

Die Übersicht über die Bestandteile dieser Position ist im Zusammenhang mit den Steuerpositionen G 9 der Gewinn- und Verlustrechnung dargestellt und erläutert.

(A 5) Vorräte

| Vorräte (in T€) | 2005 | 2004 |
|------------------------------------|--------------|--------------|
| | T€ | T€ |
| Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe | 2.688 | 2.460 |
| Baugruppen und teilfertige Systeme | 3.534 | 2.551 |
| Fertige Systeme | 2.538 | 1.946 |
| SUMME | 8.760 | 6.957 |

Im Lagerbestand befindliche Fertige Systeme (insbesondere Demo- und Evaluierungs-Prüfsystem) wurden erstmalig separat ausgewiesen, im Jahr 2004 waren sie noch in der Summe der Position Baugruppen und Teilfertige Systeme mit enthalten.

(A 6) Forderungen aus Lieferungen und Leistungen

Bei den Forderungen aus Lieferungen und Leistungen besteht kein Zinsänderungsrisiko, da es sich in allen Fällen um kurzfristige Fälligkeiten handelt. Der Nettobetrag aus Umsatzsteuerforderungen und – verbindlichkeiten enthält keine Zinsen und wird monatlich an die Finanzbehörden gezahlt.

(A 7) Forderungen aus Fertigungsaufträgen

Das folgende Schaubild gibt die Erläuterung zu den Veränderungen der Fertigungsaufträge.

| Forderungen aus Fertigungsaufträgen (in T€) | 2005 T€ | 2004 T€ |
|--|--------------------|--------------------|
| Künftige Forderungen aus Fertigungsaufträgen | 468 | 599 |
| | | |
| Für Fertigungsaufträge angefallene Kosten | 1.708 | 8.576 |
| Zuzüglich bisher erfasster Gewinne | 1.054 | 5.216 |
| Abzüglich Teilabrechnungen | 2.294 | 13.193 |
| SUMME | 468 | 599 |

(A 8) Ertragsteuererstattungsansprüche

Am Jahresende bestanden keine Ertragsteuerforderungen.

(A 9) Übrige Forderungen und Vermögenswerte

| Übrige Forderungen und Vermögenswerte (in T€) | 2005 T€ | 2004 T€ |
|--|--------------------|--------------------|
| Zinsforderungen gegenüber Mitarbeitern aus Beteiligungsdarlehen | 387 | 391 |
| Debitorische Kreditoren | 35 | 43 |
| Geleistete Anzahlungen | 83 | 15 |
| Abziehbare Vorsteuer Spanien | 11 | 11 |
| Sonstige Forderungen | 70 | 50 |
| Sonstige Werte | 50 | 41 |
| SUMME | 636 | 551 |

Bei den Unterpositionen zwei bis sechs handelt es sich um kurzfristige Vermögenswerte.

Die Zinsforderungen in Position 1 resultieren aus Darlehen gegenüber Mitarbeitern, die zur Beteiligung an der Viscom gewährt wurden und mit 5,5% verzinst werden. Der Posten wird unter den kurzfristigen Vermögenswerten ausgewiesen, da mit der Rückzahlung in 2006 gerechnet werden kann.

(A 10) Zahlungsmittel

Die Zahlungsmittel bestehen aus Kassenbestand sowie Guthaben bei Kreditinstituten in Höhe von insgesamt T€ 11.286 (Vorjahr T€ 5.319). Es handelt sich um Positionen, die eine Laufzeit kleiner drei Monate aufweisen.

III. Anmerkungen zu Eigenkapital und Schulden

(P1 bis P 4) Eigenkapital und Rücklagen

Das in unveränderter Höhe von € 67.200.- ausgewiesene Grundkapital der Konzernmutter Viscom AG, bestehend aus 67.200 Aktien, ist voll eingezahlt. Bei den 67.200 Aktien handelt es sich um Aktien mit einem Nennwert von einem Euro. Die Kapital-Rücklage setzt sich zusammen aus dem Aufgeld der bis zum 01.01.2005 an der Viscom AG beteiligten BdW Beteiligungsgesellschaft für die deutsche Wirtschaft sowie dem der beteiligten Mitarbeiter der Viscom Gruppe. Die Verwendungsmöglichkeiten der Kapitalrücklage entsprechen den Regelungen des Aktiengesetzes. In 2005 wurden keine neuen Aktien ausgegeben. Für die Mitarbeiter existieren keine Aktien-Options-Programme.

Einigen Gesellschaftern wurde die Einzahlung in die Kapitalrücklage gestundet. Die an die betreffenden Gesellschafter herausgereichten Kredite (T€ 2.046; Vj.: T€ 2.300) werden mit der betreffenden Kapitalrücklage verrechnet. Es wird mit einer Ablösung der Darlehen bis Ende 2010 gerechnet. Die aus diesen Krediten resultierenden Zinsforderungen wurden nicht vom Eigenkapital abgezogen, sondern unter den Forderungen getrennt ausgewiesen. Die Kredite resultierten aus einer Gesellschaftervereinbarung vom 17. November 2000 zwischen Herrn Dr. Heuser und Herrn Pape in ihrer Eigenschaft als Altgesellschafter der Viscom GmbH (Rechtsvorgängerin der Viscom AG) auf der einen Seite, sowie acht leitenden Mitarbeitern der Gesellschaft und der HPC Vermögensverwaltung GmbH, Hannover, auf der anderen Seite (im Folgenden Neugesellschafter genannt), in Hinblick auf die in der Folge durchgeführte Kapitalerhöhung bei der Viscom GmbH um € 5.200.- und die Übernahme der neuen Geschäftsanteile durch die Neugesellschafter. Es wurde vereinbart, dass die auf das erhöhte Kapital zu leistenden Stammeinlagen zum Nennbetrag einschließlich eines Aufgelds ausgegeben werden und von den Neugesellschaftern in bar zu erbringen sind.

Ergänzend wurde vereinbart, dass die Viscom GmbH auf Wunsch der Neugesellschafter das vereinbarte Aufgeld im Gesamtbetrag von € 2.299.756.- bis auf weiteres stundet, jedoch nicht über den 31. Dezember 2010 hinaus. Das Aufgeld ist ab der Übernahme der neuen Geschäftsanteile mit 5,5% zu verzinsen. Diese Forderung unterliegt insoweit einem Zinsänderungsrisiko.

Im Geschäftsjahr 2005 ist an die Aktionäre eine Dividende in Höhe von T€ 2.285 (Vj.: T€ 591) ausgeschüttet worden.

Der Vorstand schlägt vor, T€ 9.072 (Vj.: T€ 2.285) auszuschütten und den verbleibenden Bilanzgewinn auf neue Rechnung vorzutragen. Die zur Ausschüttung vorgesehene Dividende beträgt damit € 135 pro Aktie.

(P5) Verzinsliche Darlehen

Bei den verzinslichen Darlehen des Vorjahres handelte es sich um festverzinsliche Investitionsdarlehen in Höhe von T€ 59. Das Darlehen ist im Geschäftsjahr 2005 vollständig getilgt worden.

(P 6) Verbindlichkeiten gegenüber Gesellschaftern

Es bestehen keine Verbindlichkeiten mehr gegenüber Gesellschaftern (Vj.: T€ 1.419).

(P7) Passive latente Steuern

Die Übersicht über die Bestandteile dieser Position ist im Zusammenhang mit den Steuerpositionen G9 der Gewinn- und Verlustrechnung dargestellt und erläutert.

(P8/P9) Ertragsteuerverbindlichkeiten und sonstige Rückstellungen

Kurzfristige Ertragsteuerschulden (P8) wurden von der Viscom AG und Viscom Singapur gemäß den nationalen Berechnungsvorschriften für noch zu leistende Ertragsteuerzahlungen gebildet.

| Übersicht sonstige Rückstellungen (in T€) | 01.01.2005 | Zugänge | Verbrauch | 31.12.2005 |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | T€ | T€ | T€ | T€ |
| Sonstige Rückstellungen | 32 | 0 | 32 | 0 |
| Rückstellung f. Gewährleistung/Nacharbeit | 1.519 | 2.352 | 1230 | 2.641 |
| Rückstellungen für Prozessrisiken | 700 | 200 | 0 | 900 |
| SUMME | 2.251 | 2.552 | 1.262 | 3.541 |

Die sonstigen Rückstellungen (P9) bestehen vor allem aus Rückstellungen für zu erwartende Garantearbeiten/Nacharbeiten. Garantierückstellungen werden gebildet unter Berechnung der noch anstehenden Garantienmonate für die Projekte und des durchschnittlichen Serviceaufwandes pro Garantienmonat. In diesem Betrag sind erstmalig auch Rückstellungen für den Garantiezeitraum ausgelieferter Ersatzteile enthalten, ebenso wurden erstmals Rückstellungen für Kulanzleistungen über den Gewährleistungsraum hinaus gebildet. Für Patent- und Prozessrisikokosten in den USA wurden Rückstellungen in Höhe von T€ 200 zusätzlich gebildet.

(P10) Kurzfristige Finanzschulden

Bei den kurzfristigen Finanzschulden handelt es sich um die Anteile von langfristigen Darlehensverbindlichkeiten, die im Geschäftsjahr 2006 fällig werden. Kurzfristige Überziehungskredite bzw. Darlehen existieren nicht.

(P11) Erhaltene Anzahlungen

Es handelt sich dabei um Vorauszahlungen von Kunden, die zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertet werden.

(P12) Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen

Die Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen werden mit den fortgeführten Anschaffungskosten angesetzt. Die Zahlung der Rechnungen erfolgt i.d.R. zweimal in der Woche in der vorgegebenen Zahlungsfrist. Skonto wird, wo immer möglich, in Anspruch genommen. Es handelt sich in allen Fällen um kurzfristige Verbindlichkeiten, so dass kein Zinsänderungsrisiko besteht.

(P13) Sonstige Schulden

Sonstige kurzfristige Schulden enthalten die nachfolgenden Positionen:

| Sonstige kurzfristige Schulden (in T€) | 2005 T€ | 2004 T€ |
|---|--------------------|--------------------|
| Urlaub, Überstunden | 614 | 594 |
| Tantiemen, Prämien, Einmalzahlung | 918 | 646 |
| Jubiläumzahlungen | 239 | 269 |
| Provisionen Handelsvertreter | 722 | 381 |
| Aufsichtsrat | 45 | 45 |
| Steuern | 416 | 574 |
| Soziale Sicherheit | 770 | 727 |
| Sonstige | 641 | 590 |
| SUMME | 4.365 | 3.826 |

IV. Anmerkungen zur Gewinn- und Verlustrechnung

(G1) Umsatzerlöse

Der Umsatzanteil für Maschinen beträgt T€ 44.491 (Vj.: T€ 39.277). Der Deckungsbeitrag nach produktionsbezogenen Vollkosten der nach dem Projektfortschritt realisierten Umsätze beträgt T€ 17.350 (Vj.: T€ 15.530). Für die nach dem Projektfortschritt abgerechneten Umsätze sind bisher Kosten in Höhe von T€ 28.961 (Vj.: T€ 23.747) angefallen. In der Bewertung nach Projektfortschritt wurde gegenüber dem Vorjahr eine Änderung in der Bewertungssystematik vorgenommen. Ab dem 1.1.2005 werden alle Serienmaschinen mit ihrem in Rechnung gestellten Umsatz ausgewiesen, für die zu erwartenden Nacharbeiten werden entsprechende Rückstellungen gebildet. Die anteilmäßige Umsatzausweisung nach Projektfortschritt wird nur noch für kundenspezifische Maschinen vorgenommen, bei denen keine Rückstellungen für Nacharbeiten gebildet werden.

Die Umsatzerlöse der Gesellschaft gliedern sich wie folgt auf:

| Aufgliederung Umsatzerlöse (in T€) | 2005 | 2004 |
|---|---------------|---------------|
| | T€ | T€ |
| Lieferungen von Maschinen | 44.491 | 39.277 |
| Dienstleistungen / Ersatzteile | 5.668 | 3.211 |
| Mieten | 324 | 608 |
| SUMME | 50.483 | 43.096 |

(G2) Sonstige betriebliche Erträge

Die sonstigen betrieblichen Erträge (T€ 800 / Vj.: T€ 429) setzen sich aus folgenden Positionen zusammen:

| Aufgliederung Sonstige Betriebliche Erträge (in T€) | 2005 | 2004 |
|--|-------------|-------------|
| | T€ | T€ |
| Sachbezüge | 227 | 203 |
| Erträge aus Anlagenverkäufen | 55 | 115 |
| Erträge aus abgeschriebenen Forderungen | 29 | 30 |
| Versicherungsentschädigungen | 38 | 1 |
| Erträge aus Kursdifferenzen | 345 | 0 |
| Übrige betriebliche Erträge | 106 | 80 |
| SUMME | 800 | 429 |

(G3) Veränderungen des Bestands an fertigen und unfertigen Erzeugnissen

In die Veränderungen des Bestands an Fertigerzeugnissen und unfertigen Erzeugnissen gehen die bestandsabhängigen Herstellungskosten der fertigen und teilfertigen Maschinen ein.

(G4) Materialaufwand

Die Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe gliedern sich wie folgt in Aufwendungen für bezogene Materialien und für bezogene Leistungen (T€):

| Materialaufwand (in T€) | 2005 | 2004 |
|---|---------------|---------------|
| | T€ | T€ |
| Materialien einschließlich Anschaffungsnebenkosten | 18.635 | 15.278 |
| Fremdleistungen | 227 | 397 |
| SUMME | 18.862 | 15.675 |

In der Position ist neben einer Wertberichtigung für Material in Höhe von T€ 315 (Vj.: T€ 492), welches zum Nettoveräußerungswert angesetzt wurde, auch eine Wertberichtigung für Miet- und Vorführmaschinen in Höhe von T€ 424 (Vorjahr T€ 620) enthalten. Der Aufwand wurde in Bezug auf realisierte Projekte zum Durchschnittspreis gebucht.

(G5) Personalaufwand

Der Personalaufwand gliedert sich wie folgt in Gehaltsaufwendungen und den Arbeitgeberanteil zu den Sozialversicherungen (TEUR):

| Personalaufwand (in T€) | 2005 | 2004 |
|---|---------------|---------------|
| | T€ | T€ |
| Löhne und Gehälter incl. Boni und Tantiemen | 11.625 | 10.070 |
| Soziale Abgaben | 2.051 | 1.814 |
| SUMME | 13.676 | 11.884 |
| Anzahl der Mitarbeiter (Jahresende) | 266 | 229 |
| Anzahl der Auszubildenden (Jahresende) | 13 | 11 |
| SUMME | 279 | 240 |

(G6) Aufwand für planmäßige Abschreibungen

Zu dem Aufwand für planmäßige Abschreibung verweisen wir auf unsere Ausführungen unter A1 (Immaterielle Vermögenswerte) sowie A2 (Sachanlagen).

(G7) Sonstige betriebliche Aufwendungen

Die sonstigen betrieblichen Aufwendungen gliedern sich wie folgt:

| Sonstige betriebliche Aufwendungen (in T€) | T€ | T€ |
|--|--------------|--------------|
| | 2005 | 2004 |
| Vertriebskosten | 2.513 | 1.692 |
| Reisekosten | 1.625 | 1.250 |
| Garantieleistungen/Nacharbeiten | 1.109 | 988 |
| Mieten/Leasing | 1.012 | 924 |
| Verwaltungskosten/Gemeinkosten | 1.486 | 2.286 |
| Ausgangsfrachten | 487 | 412 |
| Aufwendungen aus Währungsdifferenzen | 143 | 243 |
| Forderungsverluste | 617 | 76 |
| SUMME | 8.992 | 7.871 |

Gegenüber dem Vorjahr wurden die Aufwendungen (Kostenkonten) den Positionen in der obigen Tabelle neu zugeordnet. Gemein- und Verwaltungskosten werden jetzt in einer Position gezeigt.

Bedingt durch einen größeren Aufwand der in den Vertriebskosten enthaltenen Handelsvertreterprovisionen erhöhten sich die Vertriebskosten gegenüber dem Vorjahr um T€ 821. Auch die Reisekosten nahmen aufgrund zahlreicher Auslandseinsätze überproportional zu. Positiv zu vermerken ist die Reduktion der Verwaltungs- und Gemeinkosten.

(G8) Finanzergebnis

Das Finanzergebnis ergibt sich aus der Summe erhaltener und aufgewendeter Zinsen. Das Finanzergebnis verbesserte sich aufgrund der vollständigen Tilgung der Finanzschulden.

(G9) Ertragsteuern

Die Position Ertragsteuern beinhaltet in den zum 31. Dezember 2005 und 2004 endenden Geschäftsjahren folgende Aufwendungen bzw. Erträge:

| Ertragsteuern (in T €) | 2005 | 2004 |
|---|--------------|--------------|
| | T€ | T€ |
| Ertragsteuern des abgelaufenen Geschäftsjahres | 4.896 | 3.761 |
| Latente Ertragsteuern aus Entstehung und Umkehrung von temporären Differenzen | -688 | 339 |
| Aufwand aus Ertragsteuern in der Konzerngewinn- und -verlustrechnung | 4.208 | 4.100 |

Im Folgenden wird eine Überleitung vom erwarteten Steueraufwand, der sich aus der Anwendung eines gewichteten, durchschnittlichen Steuersatzes der Viscom Gruppe auf das Konzernvorsteuerergebnis ergibt, zum effektiven Konzern-Ertragsteueraufwand der Geschäftsjahre 2005 und 2004 vorgenommen. Die Veränderung des Steuersatzes resultierte aus der veränderten Gewichtung der Steuersätze einzelner Konzerngesellschaften.

| Überleitung Steueraufwand (in T€) | T€ | T€ |
|---|--------------|--------------|
| | 2005 | 2004 |
| Konzernergebnis vor Steuern | 11.675 | 8.815 |
| Durchschnittlicher Steuersatz 38,5% (VJ.: 38,0%) | 4.495 | 3.350 |
| Periodenfremder Steueraufwand | -114 | 436 |
| Steuersatzunterschiede | -285 | 122 |
| Andere, steuerlich nicht abzugsfähige Aufwendungen | 47 | 17 |
| Sonstige | 65 | 175 |
| Effektiver Konzernertragsteuersatz 36% (2004: 46,5%) | 4.208 | 4.100 |

| Latente Steuerverbindlichkeiten (in T€) | Konzernbilanz | | Konzern-GuV | |
|--|---------------|------------|-------------|-------------|
| | 2005 T€ | 2004 T€ | 2005 T€ | 2004 T€ |
| Aktivierung Software | 5 | 10 | 5 | 7 |
| Bewertung Sachanlagen | 0 | 3 | 3 | -3 |
| Vorräte Fertigungsaufträge | 188 | 240 | 52 | -177 |
| Bewertung Forderungen aus Lieferungen und Leistungen | 36 | 28 | -8 | -28 |
| Bewertung Rückstellungen | 41 | 281 | 240 | -160 |
| Ergebniswirksame Konsolidierungsbuchungen | 3 | 436 | 433 | -436 |
| | 273 | 998 | 725 | -797 |

| Latente Steuerforderungen (in T€) | Konzernbilanz | | Konzern-GuV | |
|--|---------------|------------|-------------|-------------|
| | 2005 T€ | 2004 T€ | 2005 T€ | 2004 T€ |
| Bewertung Sachanlagen | 17 | 18 | -1 | -10 |
| Auftragsfertigung | 132 | 368 | -236 | 214 |
| Bewertung Forderungen aus Lieferungen und Leistungen | 0 | 0 | 0 | -17 |
| Bewertung Rückstellungen | 595 | 362 | 233 | 354 |
| Verlustvorträge verfügbar zur Verrechnung mit künftigen steuerbaren Erträgen | 0 | 120 | -120 | -23 |
| Erträge/Verluste aus Währungsumrechnungen | 99 | 12 | 87 | -60 |
| | 843 | 880 | -37 | 458 |
| | T€ | T€ | T€ | T€ |
| Saldo | | | 688 | -339 |

Die Viscom Gruppe hat 2005 keine steuerlich wirksamen Verlustvorträge (2004: T€ 301), die unbegrenzt mit künftigen steuerbaren Einkünften zu verrechnen sind in den Gesellschaften, in denen sie angefallen sind. Aus der Auszahlung von Dividenden an Anteilseigner resultieren keine ertragsteuerlichen Konsequenzen.

Segmentinformation

| Angaben zu den geographischen Segmenten nach Absatzmärkten (in T€) | Europa | | Asien | | Amerika | | Konsolidierung | | Summe | |
|--|---------------|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|----------------|---------------|---------------|---------------|
| | 2005 | 2004 | 2005 | 2004 | 2005 | 2004 | 2005 | 2004 | 2005 | 2004 |
| | T€ | T€ | T€ | T€ | T€ | T€ | T€ | T€ | T€ | T€ |
| Externe Verkäufe | 34.726 | 35.488 | 7.470 | 3.279 | 8.287 | 4.329 | 0 | 0 | 50.483 | 43.096 |
| Segmentergebnis | 9.682 | 7.803 | 1.323 | 641 | 478 | 318 | 0 | 0 | 11.483 | 8.762 |
| zzgl. Finanzergebnis | 216 | 81 | 0 | 0 | -24 | -28 | 0 | 0 | 192 | 53 |
| abzgl. Ertragssteuern | 3.923 | 3.913 | 219 | 107 | 67 | 80 | 0 | 0 | 4.208 | 4.100 |
| Konzernergebnis | 5.975 | 3.971 | 1.104 | 534 | 388 | 210 | 0 | 0 | 7.467 | 4.715 |
| Segmentvermögen | 32.591 | 24.927 | 3.139 | 1.697 | 3.480 | 2.382 | -3.380 | -2.487 | 35.830 | 26.519 |
| zzgl. Finanzanlagen | 1.467 | 310 | 0 | 0 | 4 | 3 | -1.401 | -252 | 70 | 61 |
| zzgl. latente Steuern und Ertragsteuererstattungen | 493 | 944 | 0 | 0 | 350 | 164 | 0 | 0 | 843 | 1.108 |
| Total Aktiva | 34.551 | 26.181 | 3.139 | 1.697 | 3.834 | 2.549 | -4.781 | -2.739 | 36.743 | 27.688 |
| Segmentschulden | 8.543 | 7.394 | 1.832 | 689 | 3.283 | 2.192 | -3.906 | -2.944 | 9.752 | 7.331 |
| zzgl. Finanzverbindlichkeiten | 47 | 1.658 | 0 | 0 | 2 | 5 | 0 | 0 | 49 | 1.663 |
| zzgl. latente Steuern und Ertragsteuerverbindlichkeiten | 6.608 | 4.074 | 0 | 0 | 0 | 3 | 3 | 0 | 6.611 | 4.077 |
| Total Verbindlichkeiten | 15.198 | 13.125 | 1.832 | 689 | 3.286 | 2.201 | -3.904 | -2.944 | 16.412 | 13.072 |
| Investitionen | 879 | 529 | 155 | 0 | 13 | 56 | 0 | 0 | 1.047 | 585 |
| Abschreibungen | 642 | 630 | 8 | 1 | 23 | 29 | 0 | 0 | 673 | 660 |

Die geographischen Segmente bilden das primäre Format für die Segmentberichterstattung des Konzerns, da die Risiken und die Eigenkapitalverzinsung des Konzerns von Unterschieden in den Absatzgebieten beeinflusst werden. Die Geschäftssegmente stellen das sekundäre Segmentberichtsformat dar. Die geographischen Segmente des Konzerns werden nach dem Sitz des Abnehmers bestimmt.

| Angaben zu den Geschäftssegmenten (in T €) | Optische und röntgentechnische Serienprüfsysteme | | Optische Sonderprüfsysteme | | Röntgentechnische Sonderprüfsysteme | | Andere Bereiche / nicht zugeordnet | | Summe | |
|--|--|--------|----------------------------|-------|-------------------------------------|-------|------------------------------------|-------|--------|--------|
| | 2005 | 2004 | 2005 | 2004 | 2005 | 2004 | 2005 | 2004 | 2005 | 2004 |
| | T€ | T€ | T€ | T€ | T€ | T€ | T€ | T€ | T€ | T€ |
| Externe Verkäufe | 38.655 | 32.041 | 6.747 | 4.308 | 4.317 | 4.263 | 764 | 2.484 | 50.483 | 43.096 |
| Segmentvermögen | 22.486 | 17.362 | 4.168 | 2.334 | 3.999 | 2.310 | 5.177 | 4.513 | 35.830 | 26.519 |
| Investitionen | 630 | 364 | 117 | 49 | 112 | 48 | 189 | 124 | 1.047 | 585 |

Das Geschäftssegment Optische und röntgentechnische Serienprüfsysteme beinhaltet alle AOI Standardmaschinen, die losgelöst vom Kundenauftrag bis zu einer bestimmten Fertigungsstufe identisch sind. Optische Sonderprüfsysteme sind dagegen i.d.R. eigenständige Entwicklungen, die nur für einen bestimmten Kunden/ Kundenkreis hergestellt werden. Die röntgentechnischen Sonderprüfsysteme umfassen Systeme, die innerhalb der Fertigungslinie wie auch allein stehend eingesetzt werden können sowie Röntgenröhren, die an OEM's weiterverkauft werden.

I. Sonstige Angaben

Beziehungen zu Organmitgliedern und anderen nahe stehenden Personen

Gegenüber Aufsichtsratsmitgliedern bestehen zum Jahresabschluss keine Forderungen und Verbindlichkeiten.

Die Gesamtbezüge des Vorstandes betragen im Geschäftsjahr T€ 454. Die Gesamtaufwandsendschädigungen für die Aufsichtsratsmitglieder betragen im Geschäftsjahr T€ 45.

Nahestehende Personen

Vorstand:

Dr. Martin Heuser

Volker Pape

Aufsichtsrat:

Dr. Jürgen Knorr, Vorsitzender

Hans E. Damisch, stellvertretender Vorsitzender

Prof. Dr. Claus-Eberhard Liedtke

Sofern in diesem Abschluss kommentierte Verträge mit nahe stehenden Personen abgeschlossen sind, ist dies in den entsprechenden Abschnitten vermerkt.

Mietverträge

Zwischen der Gesellschaft und der Dr. Martin Heuser/Petra Pape GbR*, Hannover, und der Marina Heuser/Petra Pape GbR**, Hannover, sowie der HPC Vermögensverwaltung GmbH***, Hannover, bestehen Mietverträge über sechs Objekte in der Carl-Buderus-Straße (CBS) in Hannover. Alle diese Vertragspartner sind als nahe stehende Personen im Sinne von IAS 24 zu betrachten.

Das Büro in München ist für den Vertrieb Süddeutschland, Österreich, Ungarn und Schweiz fremd angemietet. Dies trifft auch für die anderen Mietobjekte in USA, Frankreich und Singapur zu.

| Verträge mit Externen (in €) | | | | | |
|---|------------|------------|-----------|---------------------|---------------------|
| Verträge mit Restlaufzeit | Haus | Mietbeginn | Mietdauer | Nettomiete p.M. (€) | Nettomiete p.a. (€) |
| bis ein Jahr | München | 01.11.2003 | 2 Jahre | 1.346 | 16.152 |
| | Hannover | 01.11.2005 | 3 Mon | 1.576 | 18.912 |
| | Singapur | 01.12.2005 | 3 Jahre | 3.700 | 44.400 |
| | USA | 01.08.1998 | 8 Jahre | 3.500 | 42.000 |
| ein bis fünf Jahre | Frankreich | 01.09.2004 | 6 Jahre | 1.630 | 19.560 |
| Summe Mietverpflichtungen mit Restlaufzeit kleiner 1 Jahr | | | | | 114.726 |
| Summe Mietverpflichtungen mit Restlaufzeit 1 - 5 Jahre | | | | | 171.500 |
| Summe Mietverpflichtungen mit Restlaufzeit größer 5 Jahre | | | | | 0 |

| Verträge mit nahestehenden Personen (in €) | | | | | |
|---|--------------|------------|-----------|---------------------|---------------------|
| Verträge mit Restlaufzeit | Haus | Mietbeginn | Mietdauer | Nettomiete p.M. (€) | Nettomiete p.a. (€) |
| größer als fünf Jahre | CBS 9 * | 01.01.2001 | 10 Jahre | 5.000 | 60.000 |
| | CBS 10 *** | 01.03.2002 | 10 Jahre | 15.000 | 180.000 |
| | CBS 10 a *** | 15.11.2005 | 10 Jahre | 15.000 | 180.000 |
| | CBS 11 * | 01.08.2001 | 10 Jahre | 22.500 | 270.000 |
| | CBS 13 ** | 01.01.2001 | 10 Jahre | 6.500 | 78.000 |
| | CBS 15 ** | 01.01.2001 | 10 Jahre | 9.250 | 111.000 |
| Summe Mietverpflichtungen mit Restlaufzeit kleiner 1 Jahr | | | | | 879.000 |
| Summe Mietverpflichtungen mit Restlaufzeit 1 - 5 Jahre | | | | | 3.516.000 |
| Summe Mietverpflichtungen mit Restlaufzeit größer 5 Jahre | | | | | 1.252.500 |

Darlehensverträge

Im Geschäftsjahr 2005 hat die HPC Vermögensverwaltung GmbH ein Darlehen in Höhe von T€ 151 von der Viscom AG ohne festen Fälligkeitstermin zu einem Zinssatz von 5,5% erhalten. Zum Abschlussstichtag bestand zuzüglich bereits bestehender Forderungen eine Gesamtforderung von T€ 235 gegen die HPC Vermögensverwaltung GmbH, die unter den sonstigen Vermögenswerten ausgewiesen wird.

Leasingverpflichtungen

Neben den bereits vorstehend aufgeführten Mietverpflichtungen hat die Gruppe Leasingverträge zum operativen Leasing vor allem für Dienstwagen abgeschlossen. Die zukünftigen Mindestaufwendungen betragen für folgende Zeiträume:

| Kfz-Miet- und Leasingverpflichtungen (in T€) | 2005 T€ | 2004 T€ |
|--|--------------------|--------------------|
| Insgesamt | 546 | 424 |
| davon HPC Vermögensverwaltung GmbH (nahe stehende Gesellschaft) | 210 | 246 |
| innerhalb 1 Jahres nach Abschlussstichtag | 182 | 131 |
| davon HPC Vermögensverwaltung GmbH (nahe stehende Gesellschaft) | 70 | 70 |
| mehr als 1 aber weniger als 5 Jahre nach Abschlussstichtag | 364 | 393 |
| davon HPC Vermögensverwaltung GmbH (nahe stehende Gesellschaft) | 120 | 176 |
| mehr als 5 Jahre nach Abschlussstichtag | 0 | 0 |

sonstige finanzielle Verpflichtungen

Das Bestellobligo betrug zum 31.12.2005 Mio € 1,48.

Einsatz derivativer Finanzinstrumente

Im Geschäftsjahr 2005 wurden derivative Finanzinstrumente (Devisentermingeschäfte) zur Währungssicherung eingesetzt. Daraus ergab sich aufgrund einer gegenläufigen Kursentwicklung ein Verlust in Höhe von T€ 116, der erfolgswirksam in der Gewinn- und Verlustrechnung realisiert wurde.

II. Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Die mit Beschluss vom 22.12.2005 erfolgte Berufung des bisherigen kaufmännischen Leiters Ulrich Mohr als Finanzvorstand wurde am 16. Januar 2006 in das Handelsregister eingetragen.

Die Viscom trifft im 1. Halbjahr 2006 Vorbereitungen für einen möglichen Börsengang.

Weitere Vorgänge von besonderer Bedeutung, die nach dem Abschluss des Geschäftsjahres 2005 eingetreten sind, können nicht erkannt werden.

Konzernlagebericht 2005

I. Geschäft und Rahmenbedingungen

Struktur der Gesellschaft und ihrer Beteiligungsunternehmen

Die Viscom AG wurde 2001 aus der Viscom GmbH in eine Aktiengesellschaft formgewandelt. Das Kapital der Gesellschaft ist in 67.200 Aktien aufgeteilt, von denen sich 95,2% direkt oder indirekt im Besitz der Gründer und Vorstandsmitglieder Dr. Martin Heuser und Volker Pape befinden. Die übrigen Anteile werden zum größten Teil direkt oder indirekt von Mitarbeitern gehalten. Die Viscom AG hält je 100% der Anteile der Tochtergesellschaften Viscom Inc., USA, Viscom France SARL, Frankreich und Viscom Machine Vision PTE, Singapur. Der Vorstand der Viscom AG bestand zum 31.12.2005 aus zwei Mitgliedern: Volker Pape mit Zuständigkeit für Vertrieb und Marketing und Dr. Martin Heuser mit Zuständigkeit für Entwicklung und Produktion. Der Vorstand wird wiederum von einem aus drei Mitgliedern bestehenden Aufsichtsrat überwacht, der mit Dr. Jürgen Knorr (Vorsitzender), Hans E. Damisch (stellvertretender Vorsitzender) und Prof. Dr. Claus-Eberhard Liedtke besetzt ist.

Segmente und wesentliche Standorte

Die Viscom AG entwickelt, fertigt und vertreibt hochwertige automatisierte Prüfsysteme zum Einsatz in der industriellen Fertigung. Die Geschäftsaktivitäten können zum einen danach unterschieden werden, wie groß der projektspezifische Anpassungsaufwand der Standardkomponenten und Standardsysteme ist, zum anderen nach der Technik, mit der potentielle Fertigungsfehler durch die Prüfsysteme erfasst werden. Geographisch teilt sich das Geschäft in den europäischen Absatzmarkt, mit Stammsitz in Hannover und Vertriebs-tochter bei Paris in Frankreich, in den amerikanischen Absatzmarkt mit Vertriebstochter bei Atlanta in den USA und den ostasiatischen Absatzmarkt mit Vertriebstochter in Singapur auf.

Produkte

Die angebotenen Prüfsysteme basieren auf der Technologie der digitalen Bildverarbeitung, die in der Branchensprache als Machine Vision bezeichnet wird. Hierbei werden die digitalisierten Bilder mit Hilfe spezieller und ausgereifter Softwaretools und Algorithmen interpretiert und so die Objekte, die der Bildinhalt abbildet, vermessen, kontrolliert und verifiziert. Mit Hilfe dieser Mess- und Prüftechnik wird in der Regel ein kompletter Fertigungsprozess überwacht beziehungsweise gesteuert.

Bilder können dabei ein-, zwei- oder dreidimensional gewonnene Abbildungen aus optischen Flächenkameras, aus Röntgendetektoren oder auch aus Laserscannern oder ähnlichen optischen Systemen sein. Während im optischen Bereich Sensoren unterschiedlichster Art als Standardprodukte zur Verfügung stehen, ist Viscom im Röntgenbereich aufgrund der Marktsituation der Komponenten auch als Hersteller der Röntgenröhre und der zugehörigen Steuerelektronik tätig.

Die im Jahr 2005 hergestellten Produkte waren überwiegend optische Inspektionssysteme vom Typ 6055 II, zunehmend auch Modelle der Baureihe 3088. Das Modell 3088 war ursprünglich für den asiatischen Raum als Maschine im unteren Preissegment definiert. Da die Preis- und Leistungsstruktur den Anforderungen des typischen deutschen Mittelständlers im unteren Bereich entspricht, wurde die Variante 3088AV auch in Deutschland mit größerer Stückzahl angeboten.

Aufgrund der kontinuierlichen Produktentwicklung hat Viscom ein vergleichsweise breites Produktportfolio, das sowohl horizontal als auch vertikal gut gefächert ist. Dies stellt für die Kunden einen eindeutigen Vorteil dar, ohne die Fertigungsstruktur von Viscom zu überlasten.

Oftmals können preisgünstige Modellvarianten wie die 3088 als Einstieg und mit der Möglichkeit des späteren Auf- oder Umrüstens angeboten werden. Dieses Erstgeschäft ist von hoher Bedeutung, da für den Kunden eine einmal getroffene Systementscheidung aus Kostengründen (Schulungen, Ersatzteilhaltung) meist auch eine langfristige ist und Folgegeschäfte sichert.

Durch die kontinuierliche Entwicklung innerhalb der Modellpolitik konnte dem Preisverfall Rechnung getragen werden.

Viscom produziert eine hohe Modellvielfalt bei vergleichsweise geringer Stückzahl. Dies wird ermöglicht durch Verwendung standardisierter Module. Die Modellvariationen entstehen durch Design- und Nutzungsanpassungen. So werden alle Systeme am Markt ausschließlich mit zwei Applikationssoftwarepaketen (SI für Baugruppeninspektion und VMC für allgemeine Inspektion) betrieben, die wiederum beide auf nur einer

Basisbibliothek aufbauen. Eine weitere Zusammenfassung und Standardisierung, die hier langfristig Kosten senkt und die Akzeptanz steigert, ist derzeit in Arbeit.

Die Investitionen in neue Produkte betreffen nach der Überarbeitung des Systems 6055 und der Neuentwicklung der 3054/3088 zur Zeit Entwicklungen im Röntgen-(X-Ray) Bereich und für spezielle Kundenprojekte, vor allem im Bereich Halbleiter und Außenlageninspektion. Die Fokussierung liegt für 2006 auf dem Bereich strategische Entwicklung.

Die periodenbezogene Leistung der Produktion liegt erneut deutlich höher als die der Vorjahre. Die Produktivitätssteigerung konnte wie in den Vorjahren durch Anpassungen der Arbeitsabläufe, durch die konsequente Nutzung flexibler Arbeitszeiten und insbesondere durch zeitlich befristete Neueinstellungen erreicht werden. Durch die Einführung des Qualitätsmanagements konnte eine stetige Qualitätsverbesserung erreicht werden. Der in 2004 eingeleitete Zertifizierungsprozess konnte im Januar 2005 mit Erteilung der DIN EN ISO 9000:2000-Zertifizierung durch die Deutsche Gesellschaft zur Zertifizierung von Managementsystemen abgeschlossen werden.

Die gesamten Forschungs- und Entwicklungsaktivitäten fanden in den vergangenen Jahren in den Geschäftsbereichen respektive im Bereich der zentralen Technik statt. Um die strategische Ausrichtung und die längerfristige Technologieperspektive besser gestalten zu können, wurden die Grundlagenentwicklung mit dem 1.1.2005 im Bereich *Strategische Entwicklung* neu gebündelt. Dieser Bereich ist direkt dem Vorstand unterstellt.

Geschäftsprozesse

Entwicklung und Produktion der Prüfsysteme erfolgen am Stammsitz der Gesellschaft in Hannover, wo auch alle zentralen Funktionen wie kaufmännische Verwaltung, Marketing und Vertriebsleitung ihren Sitz haben.

Entwicklung findet sowohl als Basisentwicklung für zukünftige Prüfsystemgenerationen als auch als projektspezifische Entwicklung zur Anpassung von Basistypen an kundenspezifische Verhältnisse statt.

Der größte Teil der Produktion erfolgt auftragsbezogen, dabei wird auf eine hauseigene Vorproduktion einzelner Baugruppen zurückgegriffen.

Der Vertrieb erfolgt zum einen durch eigene Vertriebsmitarbeiter sowie Vertriebsmitarbeiter der Tochterunternehmen, zum anderen durch so genannte Repräsentanten, die als Industrievertreter für Maschinenbauunternehmen im Markt agieren.

Die Steuerung der Auftragsabwicklung erfolgt über ein weltumspannendes Auftragsbearbeitungssystem, das auch von allen Unternehmenstöchtern genutzt wird.

Absatzmärkte

Die Zielbranchen

Die von Viscom produzierten Systeme werden vor allem in der Elektronikindustrie eingesetzt. Fertiger von elektronischen Baugruppen bilden das derzeitige Hauptzielsegment mit ca. 80% des Umsatzes. Ein Teil dieser Unternehmen, z.B. die Hersteller von Mobiltelefonen, fertigt für den Endkunden. Der größte Teil der Viscom Kunden fertigt jedoch als Zulieferer für andere Unternehmen Produkte, in denen elektronische Baugruppen Steuerungsaufgaben übernehmen. Ein zunehmender Anteil der Kunden sind sogenannte OEMs (Original Equipment Manufacturer), also Unternehmen, die keine eigenen Marken haben, sondern ausschließlich als verlängerte Werkbank von Auftragsherstellern oder Zulieferern agieren.

Mit der Zunahme der Elektronik im Auto, verbunden mit den hohen Zuverlässigkeitsanforderungen für Fahrzeugsysteme, hat sich die Automobilindustrie zu einem der bedeutendsten Kunden elektronischer Baugruppen entwickelt. Diese Baugruppen werden in der Regel von Systemen geprüft, wie sie von Viscom angeboten werden. Hier ist traditionell der Massenmarkt mit dem höchsten Qualitätsdruck zu finden, da oft Bauteile sicherheitsrelevanter Komponenten (ABS, ESP, Airbag etc) zu fertigen sind.

Heute ist aufgrund des einerseits steigenden technologischen Anspruchs und der andererseits stetig fallenden Preise auch in der Konsumgüterindustrie der Qualitätsdruck sehr viel höher als in früheren Jahren, denn Qualität im Prozess bedeutet in der Regel auch weniger Verluste und damit höhere Effizienz in der Fertigung. Gleichzeitig werden Produkte heute als Premium-Marken positioniert, die vor wenigen Jahren noch als Niedrigpreisanbieter galten. Hier werden Rückläufer immer mehr zum Image- und Marketingproblem.

Enge und langfristige Kundenkontakte bilden die Basis für eine umfassende und individuelle Betreuung. Die Ergebnisse der Zusammenarbeit fließen in die Entwicklung neuer und Weiterentwicklung bewährter Systemlösungen ein. So entwickelt Viscom mit hoher Innovationskraft kundennah neue Technologien und erschließt zukünftige Märkte.

Entwicklung von Branche und Gesamtwirtschaft

Die Viscom Gruppe ist mit ihren Produkten hauptsächlich in der Elektronikindustrie vertreten. Die Prüfung von elektronischen Baugruppen ist das derzeitige Hauptumsatzsegment mit ca. 80% des Umsatzes.

Nachdem in den ersten Jahren des neuen Jahrtausends als Folge des Aufbaus von Überkapazitäten eine Zurückhaltung bei Investitionen zu spüren war, löste sich dieser Investitionsstau mit dem Jahr 2004 auf. Die Folge war ein überproportionales Wachstum der entsprechenden Unternehmen der Investitionsgüterindustrie. In der Phase der Marktschwäche hatte Viscom durch Modelloffensiven und intensivierte Kundenbetreuung Marktanteile gewinnen können. In der Folge konnte auch das Jahr 2005 mit einem deutlichen Umsatzwachstum abgeschlossen werden.

Dies ist vor allem darauf zurückzuführen, dass aufgrund des starken Innovationsdrucks, verbunden mit den immer stärkeren Sicherheitsanforderungen im Automobilssektor, sowohl der mengenmäßige Einsatz als auch die Qualitätsanforderungen an die eingesetzten elektronischen Baugruppen weiter gestiegen war. Hinzu kommt, dass die komplexen und immer kleiner werdenden elektronischen Baugruppen nur noch durch automatische Inspektionssysteme zuverlässig zu prüfen sind. Hohe Auflösung, sichere Algorithmen, großer Durchsatz und guter Service sind Werte, deren Nachweis der Kunde vor der Kaufentscheidung verlangt. Mit den erweiterten Aktivitäten in allen diesen Bereichen konnte Viscom diesen Nachweis im direkten Vergleich erbringen und so die Marktposition sichern und ausbauen.

Nachhaltig marktbelebend wirkt sich ebenso das Nachfragepotential aus dem ostasiatischen Raum aus. Staaten wie Korea und Taiwan investieren in großem Umfang. Lokale Unternehmen haben inzwischen mit eigenen Produkten Marken geschaffen, die auch weltweit einen guten Ruf genießen (BenQ, Samsung, LG, etc).

Zusätzlich wirkt sich der in Asien wachsende Automobilssektor, namentlich China, als Treiber für die Elektronikindustrie aus. Führende deutsche, europäische und US-amerikanische Unternehmen dieses Sektors investieren dort in erheblichem Umfang, aber auch einheimische Unternehmen versuchen, ihren Anteil am Zuliefersektor zu erweitern. In beiden Fällen ist die optische Inspektion oder die Röntgenprüfung unerlässlich, um für internationale Automobilhersteller akzeptabel zu sein.

Als Standort mehrerer führender, international agierender Automobilkonzerne und größter nationaler Markt in Europa ist Deutschland einer von drei Schlüsselmärkten für die weltweite Fahrzeugzulieferindustrie. Gleichzeitig handelt es sich hier nach wie vor um den Markt mit den höchsten Qualitätsanforderungen. Damit bleibt Deutschland das Innovationszentrum der weltweiten Automobilindustrie.

Marktstellung von Viscom

Viscom ist mit seinen optischen, seinen röntgentechnischen sowie den kombinierten Inspektionssystemen im Bereich der Fertigung mit höchsten Qualitätsanforderungen bei gleichzeitig hohen Stückzahlen besonders stark vertreten.

Hauptkunden sind dementsprechend Unternehmen, bei denen die Sicherheit der Produkte besondere Priorität hat. Hierzu gehören die Raumfahrt- sowie Medizintechnik sowie, als mengenmäßig besonders herausragender Bereich, die Automobilelektronik. Hier ist der Viscom Konzern seit Jahren ein anerkannt führender Lieferant von Maschinen zur Qualitätssicherung.

Aufgrund der günstigen Ausgangskonstellation

- Vergleichsweise wenig aktiv in besonders eingebrochenen Marktbereiche (IT, Telekom)
- Stark in weniger betroffenen Bereichen (Automotive, Industrial)

führte die von Viscom betriebene Modelloffensive 2003 (Systeme 6055 II, 3054 und 3088), 2004 (System 8051, Überarbeitung anderer) und 2005 (System 6056, andere) mit erheblichen technischen und ökonomischen Fortschritten wie auch die verstärkte Ausrichtung auf ein kundenfreundliches, kompetentes Erscheinungsbild in Vertrieb, Schulung und Service zu einem starken Ausbau der Marktposition in Deutschland und Europa.

Im Gegensatz zu den meisten Wettbewerbern, die zum Teil deutliche Umsatzeinbußen zu verzeichnen hatten, verlangsamte sich das Wachstum von Viscom im Zeitraum von 2001 bis 2003 nur, um 2004 und auch 2005 wieder vehement zuzulegen. Weiterentwicklungen der Produkte, die Verbesserung der Geschäftsprozesse, die Anpassung der Vertriebsorganisation an die veränderten Rahmenbedingungen und eine räumliche Erweiterung der Produktionskapazitäten ermöglichten es, an der erfolgten konjunkturellen Erholung des Zielsegmentes im Wettbewerbsvergleich überdurchschnittlich zu partizipieren. Insbesondere der durch die kontinuierliche Produktinnovation erzielte technologische Vorsprung kam hier zum Tragen. Kein Wettbewerbsunternehmen kann Prüfsysteme mit einer so hohen Prüftiefe anbieten wie die Viscom Gruppe.

Unter diesen Voraussetzungen war es möglich, dass Viscom sich im Zeitraum von 2001 bis Ende 2005 weltweit vom fünften Platz der Hersteller vergleichbarer Systeme bis unter die TOP 3 verbessern konnte. Wettbewerber mussten einerseits Umsätze an den Technologieführer Viscom abgeben, kamen andererseits aber auch durch neue asiatische Anbieter im Niedrigpreissegment unter Druck.

Auftragseingang

Die Auftragslage von Viscom kann im Vergleich zum Vorjahr als gut bezeichnet werden. Der Auftragseingang 2005 lag mit 47,4 Mio € erneut höher als 2004 (44,3 Mio €). Der Auftragsbestand zum Jahresende 2005 betrug 8,4 Mio €, was eine 2-monatige Auftragsreichweite garantiert.

Kundenstruktur Viscom

Viscom erzielte ca. 50% seines Umsatzes mit den weltweiten Konzernunternehmen der drei Schlüsselkunden Bosch, Siemens und Continental. Weitere 25% des Umsatzes wurden mit rund 25 Kunden getätigt, die zwischen 2 und 5 Prüfsystemen im Berichtsjahr erwarben. Weitere 14 % des Umsatzes wurden mit 70 Kunden erzielt, die ein Prüfsystem erwarben. Die restliche Umsatz, der mit rund 90 verschiedenen Kunden erzielt wird, entstammt zumeist aus Dienstleistungen zu bereits installierten Systemen bei anderen Kunden.

Regionale Entwicklung

Deutschland

Der Umsatz in Deutschland bewegt sich mit 20,4 Mio € auf demselben Niveau wie im Vorjahr. Die Marktführerschaft für die Herstellung von Systemen zur Prüfung elektronischer Baugruppen in Deutschland konnte weiter gefestigt werden. Viscom bleibt das umsatzstärkste Unternehmen des Zielmarktes. Der Marktanteil beträgt nach den vorliegenden Informationen mehr als 35 % (Deutschland inklusive dem restlichen Europa). Dabei weitet sich die Marktdurchdringung auch immer weiter auf den Mittelstand, insbesondere kleine und mittlere CM's (Contract Manufacturer = Lohnfertiger ohne eigene Produkte) aus.

Europa und Südafrika

Auch im übrigen Europa lag der Umsatz mit 14,3 Mio € (Vj. 14,3 Mio €) auf gleichem Niveau wie im Vorjahr.

Der umsatzstärkste Markt im europäischen Ausland bleibt weiterhin Frankreich mit 4,1 Mio €, wo die Präsenz einer eigenständigen, von lokalen Mitarbeitern getragenen Tochtergesellschaft, die Vertrieb, Produkte und Service in Landessprache unter Berücksichtigung landesspezifischer Gegebenheiten anbieten kann, eine wesentliche Voraussetzung des Erfolgs darstellt. Neben Frankreich bleibt lediglich Irland weiterhin Hauptziel von Ausrüstungsinvestitionen in Westeuropa, woran Viscom mit einem Umsatz von 1,4 Mio € partizipieren konnte.

Stärkere Impulse gingen dagegen von der Verlagerung und dem Neuaufbau von Fertigungskapazitäten in Osteuropa aus, an denen Viscom mit einem Umsatz von knapp 5,6 Mio € teilhaben konnte. Dabei stellen die bestehenden Verbindungen zu den westeuropäischen, meist deutschen Muttergesellschaften, die entscheidenden Erfolgsfaktoren dar.

Amerika

In Amerika konnte Viscom zum einen von der weiter anhaltenden Markterholung in den USA, zum anderen von einer Neuausrichtung der vertrieblichen Organisation profitieren. Der Umsatz einschließlich der Direktlieferungen der Viscom AG konnte mit 8,3 Mio € (Vj.: 4,3 Mio €) fast verdoppelt werden. Ähnlich wie in Europa werden Neuinvestitionen jedoch vermehrt in den benachbarten Schwellenländern getätigt. So liegt der Umsatz in Mexiko mit 2,8 Mio € im abgelaufenen Jahr bereits nahe dem Umsatz in den USA (3,5 Mio €).

Asien (inkl. Australien)

Auch in Asien konnte der Umsatz im Berichtsjahr verdoppelt werden. Insgesamt wurden 7,5 Mio € (Vj.: 3,3 Mio €) einschließlich der Direktlieferungen durch die Viscom AG erzielt.

Der asiatische Markt wird zum einen durch das nach wie vor ungebrochene Wachstum und der damit verbundenen Nachfrage in China, zum anderen von der Erweiterung und Neuerrichtung von Fertigungsanlagen für immer komplexere Produkte für den Weltmarkt bestimmt. Da mit Komplexität und Wert die Qualitätsanforderungen aber auch der Wunsch nach günstigeren Kostenstrukturen zunimmt, weitet sich der Markt für Prüfsysteme, der bisher vor allem auf Singapur, Malaysia, Japan und Korea beschränkt war, nun auch auf China aus.

Rechtliche und wirtschaftliche Einflussfaktoren

Im Berichtsjahr gab es keine Änderung der rechtlichen Einflussfaktoren, die einen spürbaren Einfluss auf das Geschäft ausgeübt haben. Wirtschaftlich wirkte sich die konjunkturelle Stabilisierung weiter positiv auf das

Geschäft aus, allerdings konnte nicht mehr wie 2004 von der Auflösung eines Investitionsstaus aus konjunkturschwachen Jahren profitiert werden. Wie bereits 2005 so wird auch mittelfristig das größte Steigerungspotential im asiatischen Markt liegen.

Steuerungssystem

Die laufende Steuerung des Konzerns basiert auf einem Berichtssystem, das Geschäftsleitung und Bereichsleitern in Form monatlich aktualisierter Reports vorgelegt wird.

Diese Monatsberichte enthalten Gewinn- und Verlustrechnung des konsolidierten Konzerns mit Einzeldarstellungen der Situation der verschiedenen Konzerngesellschaften.

Ebenso ist eine detaillierte Darstellung der Kostenstruktur der AG, der Umsätze der Installationsländer, des Auftragseinganges, des Auftragsbestandes, der Anzahl der Mitarbeiter, der liquiden Mittel, des Gesamtforderungsbestandes sowie des Forderungsbestandes gegenüber Tochtergesellschaften, der getätigten Bestellungen zum Wareneinkauf sowie der Bestände an Waren und teillfertigen Systemen enthalten.

Zukunftsgerichtete Kennzahlen enthalten Umsatz- und Zahlungsprognosen. Als weitere Informationen sind Zahlen zu Fluktuation, Krankenstand, Pro-Kopf-Umsatz, Kennzahlen des Projektmanagements, Kennzahlen der Produktentwicklung sowie Kennzahlen der Produktion und der Logistik enthalten.

Die Zahlen des Monatsberichts werden in regelmäßigen Besprechungen von Geschäftsleitung und Bereichsleitern analysiert. Der sich ergebende Handlungsbedarf wird Entscheidungen zugeführt.

Forschung und Entwicklung

Mit dem Jahr 2005 wurde der strategischen Entwicklung mehr Bedeutung zugemessen. Dies äußerte sich in der Aufstellung eines gleichnamigen Bereiches und der dort erfolgten Bündelung der langfristig orientierten Entwicklungskapazität sowie dem Aufbau neuer Kräfte. Die Forschungs- und Entwicklungsaktivitäten erfahren dadurch noch einmal eine deutliche Höhergewichtung. Liegt das Hauptaugenmerk der Entwicklungsaktivitäten der Geschäftsbereiche nach wie vor in der Weiterentwicklung und der Pflege bestehender Maschinentypen und Softwareapplikationen und in der Umsetzung neuer Marktanforderungen im Bereich der optischen und Röntgen-Prüfverfahren, so wird in diesem neuen Bereich auch die Definition völlig neuer Produkte und Maschinen vorangetrieben. Der Aufwand des Forschungs- und Entwicklungsbereiches im Verhältnis zu den Umsatzerlösen beträgt ca.10%. Darin eingeschlossen sind insbesondere die Basis-Entwicklungen mit 6%.

II. Ertrags-, Finanz- und Vermögenslage

Ertragslage

Das Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit hat sich gegenüber dem Vorjahr von T€ 4.715 auf T€ 7.467 erhöht.

Die Umsatzrentabilität vor Steuern beträgt 23,1% und ist damit im direkten Vergleich mit anderen Maschinenbauunternehmen als sehr gut zu bezeichnen.

Gewinn der betrieblichen Tätigkeit

Der Gewinn der betrieblichen Tätigkeit konnte um 32% auf 11,5 Mio € (Vorjahr 8,7 Mio €) gesteigert werden. Viscom konnte dabei von dem Einfluss folgender Bestimmungsfaktoren profitieren:

- Seriengrößen
Durch größere Serien verringerten sich die pro Prüfsystem zu deckenden Entwicklungskosten. Größere Serien ermöglichen zudem effizienteres Arbeiten in der Vorproduktion von Baugruppen.
- Serienlaufzeiten
Der Hauptumsatzträger, das Prüfsystem 6055 läuft seit 2001 in verschiedenen Revisionsständen. Von daher sind die Produktionsprozesse eingespielt und im Laufe der Jahre sowohl was den zeitlichen Aufwand als auch die Materialintensität der Produktion angeht immer weiter optimiert worden. Der größte Teil der Entwicklungsaufwendungen wurde bereits in Vorperioden getätigt. Dagegen stehen bereits berücksichtigte Entwicklungskosten für das Nachfolgesystem 6056.
- Verbesserung der allgemeinen Prozesse
Die Abstimmung zwischen Konstruktion, Einkauf, Lager, Produktion und Vertrieb konnte im Berichtsjahr weiter verbessert werden.

- Allgemeine Verwaltungskosten
Die allgemeinen Verwaltungskosten (Vorstand, kaufmännische Verwaltung, Lager) wachsen unterproportional bei steigendem Umsatz.

Finanzergebnis

Aufgrund der guten Vermögenslage der Gesellschaft und den daraus resultierenden Zinseffekten konnte das Finanzergebnis auf T€ 192 (Vorjahr T€ 53) mehr als verdreifacht werden. Im Verhältnis zur Summe des Ergebnisses der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit bleibt dieser Wert mit einem Anteil von 2,6% nachrangig.

Wechselkursergebnis

Im Gegensatz zum Vorjahr verlor der Euro im Berichtsjahr gegenüber den wichtigsten Handelswährungen an Wert, was zu einer Ertragssteigerung des Exportgeschäftes führte und die Wettbewerbsposition gegenüber Anbietern aus Dollar- und ostasiatischem Raum verbesserte.

Dagegen standen Wechselkurs-Verluste in Höhe von € 115.882 aus Kurssicherungsgeschäften, die für den Fall einer Aufwertung des Euros abgeschlossen wurden.

Finanzlage

Der Viscom Konzern konnte im Geschäftsjahr 2005 die benötigte Liquidität ausschließlich aus Eigenmitteln sicherstellen. Auch die Niederlassungen benötigten keine weiteren Darlehen von der Muttergesellschaft. Aus Vorjahren existiert noch ein laufend getilgtes Altdarlehn, dessen Saldo zum Abschlusszeitpunkt T€ 47 betrug.

Im Berichtsjahr erfolgten Gewinnausschüttungen der Tochtergesellschaften Singapur und Frankreich in Höhe von T€ 1.045 an die Muttergesellschaft. Die Mutter ihrerseits zahlte eine Dividende in Höhe von T€ 2.285.

Devisentermingeschäfte wurden nur im abgelaufenen Geschäftsjahr getätigt. Für das GJ 2006 werden keine weiteren geplant.

Im Geschäftsjahr sind T€ 2.285 an Aktionäre ausgezahlt bzw. gegen Darlehen verrechnet worden sowie Darlehen in Höhe von T€ 1.419 zurückgezahlt bzw. verrechnet worden.

Zahlungsmittel

Die Zahlungsmittel zum 31.12.2005 betragen T€ 11.286 (Vorjahr T€ 5.319) und haben sich damit gegenüber dem Vorjahr nochmals mehr als verdoppelt. Ausschlaggebend für diese Erhöhung ist ausschließlich die sehr gute Gewinnsituation. Der Cashflow aus betrieblicher Tätigkeit beträgt mehr als 9 Mio. €. Die Geldeingangsdauer konnte aufgrund eines guten Forderungsmanagements in etwa auf Vorjahresniveau gehalten werden.

Zum Jahresabschluss 2005 weisen alle Bankkonten einen positiven Saldo auf. Zum Abschlusszeitpunkt bestanden keine Gesellschafter-Darlehen mehr (Vorjahr T€ 1.419).

Investitionen

Die Gesamtsumme der getätigten Investitionen belief sich auf T€ 1.047 (Vj.: T€ 575).

Der Schwerpunkt der Investitionen lag in der Ausstattung der neu bezogenen Produktionshalle 4 mit technischer Ausstattung, EDV und Mietereinbauten. Nach Kategorien aufgeteilt entfiel der größte Teil der Investitionen auf EDV (T€ 218, Vorjahr T€ 124), Technische Anlagen (T€ 211, Vorjahr 66) und Mietereinbauten (T€ 162, Vorjahr T€ 65).

Miet- und Leasingverträge

Fast alle Investitionsgüter befinden sich im direkten Eigentum der Gruppe. Aus Wirtschaftlichkeitserwägungen heraus sind die Betriebsgebäude und Firmenfahrzeuge angemietet.

Subventionen

Die Viscom Gruppe hat 2005 keine Subventionen erhalten und ist keine besonderen Verpflichtungen eingegangen.

Vermögenslage

Die Bilanzsumme erhöht sich von T€ 27.688 um 33% auf T€ 36.743.

Der Forderungsbestand aus Lieferungen und Leistungen erhöhte sich auf T€ 12.817 (Vorjahr T€ 11.568). Ausschlaggebend hierfür ist insbesondere das Umsatzwachstum außerhalb von Deutschland gekoppelt mit teilweise längeren Zahlungszielen. Die zweifelhaften Forderungen, die zu 100% wertberichtigt wurden, betragen T€ 617 (Vorjahr 76), davon wurden T€ 577 Wertberichtigung für einen insolventen Kunden in den

USA gebildet. Die Zahlungen der Kunden erfolgten 2005 fast ausnahmslos innerhalb der vereinbarten Zahlungsziele.

Die Eigenkapitalausstattung hat sich von T€ 14.616 im Vorjahr um 39% auf T€ 20.331 erhöht. Dieser Zuwachs entspricht dem Jahresgewinn in Höhe von T€ 7.467 zuzüglich einer Währungsdifferenz in dem Gewinnvortrag (T€ 278) sowie einer Einzahlung/Verrechnung in der Kapitalrücklage (T€ 254) abzüglich der im Jahr 2005 erfolgten Ausschüttung für das Geschäftsjahr 2004 in Höhe von T€ 2.285. Das gezeichnete Kapital blieb unverändert. Die Eigenkapitalquote liegt mit 55,3% etwas über der des Vorjahrs (52,8%).

Die Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen haben sich, auch hier bedingt durch den höheren Umsatz und damit verbundenen höheren Einkaufsvolumens, auf T€ 1.031 (Vorjahr T€ 991) erhöht. Die Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten mit einer Laufzeit von mehr als einem Jahr haben sich durch die vollständige Darlehenstilgung auf T€ 0 (Vorjahr T€ 59) verringert.

Die Vermögenslage hat sich im Geschäftsjahr 2005 sehr positiv entwickelt. Der Forderungsbestand erhöht sich „planmäßig“ mit wachsenden Umsätzen, Verbindlichkeiten werden mit Skonto innerhalb der vereinbarten Zahlungsziele abgelöst. Die Eigenkapitalausstattung ist komfortabel, wird sich aber durch die geplante Gewinnausschüttung stark verringern.

Kennzahlen zur Ertrags-, Finanz und Vermögenslage

| Kennzahlen Ertrag-, Finanz-, Vermögenslage (in T€) | T€ |
|---|---------------|
| Liquidität 1. Grades | -4.854 |
| Liquidität 2. Grades | 9.068 |
| Liquidität 3. Grades | 17.828 |
| | |
| Vermögen: | |
| Zahlungsmittel | 11.286 |
| + kurzfristige Forderungen | 13.921 |
| | 25.207 |
| | |
| + Vorräte | 8.760 |
| | 33.967 |
| | |
| Kurzfristige Schulden | 16.139 |
| | |
| Cashflow 1 | |
| Periodenergebnis nach Steuern | 7.467 |
| + Aufwand für planmäßige Abschreibung | 673 |
| | 8.140 |
| | |
| Eigenkapitalrentabilität | 36,7% |
| | |
| Return on Investment (ROI) | 20,3% |
| | |
| Umsatzrentabilität | |
| EBT | 11.675 |
| Umsatz | 50.483 |
| => Umsatzrentabilität | 23,1% |
| | |
| Return on Capital Employed (ROCE) | |
| <i>EBIT/(Bilanzsumme-Kasse-Ford.LuL)</i> | 91% |
| | |
| Verschuldungs – Kennzahl | |
| Kurz- und langfristige Schulden (-) | -16.412 |
| + Zahlungsmittel und Zahlungsmittel äquivalente | 11.286 |
| + Forderungen | 13.921 |
| = Nettoguthaben | 8.795 |
| | |
| Working Capital | |
| <i>Warenbestände, Forderungen, Kasse abzgl. kurzfristiger Verbindlichkeiten</i> | 17.828 |
| | |
| Eigenkapital-Quote | 55,3% |

III. Nachtragsbericht

Die mit Beschluss vom 22.12.2005 erfolgte Berufung des bisherigen kaufmännischen Leiters Ulrich Mohr als Finanzvorstand wurde am 16. Januar 2006 in das Handelsregister eingetragen.

Die Viscom trifft im 1. Halbjahr 2006 Vorbereitungen für einen möglichen Börsengang.

Weitere Vorgänge von besonderer Bedeutung, die nach dem Abschluss des Geschäftsjahres 2005 eingetreten sind, können nicht erkannt werden.

IV. Risikobericht

Strategie, Prozess und Organisation des Risikomanagements

Die Unternehmensstrategie in Bezug auf das Risikomanagement besteht darin, die Entscheider möglichst zeitnah und vollständig mit der Entwicklung wesentlicher Risiken vertraut zu machen um ihnen ein rechtzeitiges und angemessenes vorausschauendes Agieren als auch Reagieren zu ermöglichen. Dazu finden regelmäßig gemeinsame Sitzungen der leitenden Mitarbeiter statt, in denen der aktuelle Status von als wesentlich erkannten Risikopositionen auf Basis entsprechender Auswertungen und Berichte gemeinsam durchgesprochen wird. Im Verlauf dieser Sitzungen wird der Umgang mit diesen Risiken gemeinsam besprochen. Gegebenenfalls wird gegenüber dem bekannten Status weitergehender Klärungsbedarf festgestellt zur weiteren Feststellung an einzelne Mitarbeiter übergeben.

Folgende Risiken werden entsprechend § 91 Abs. 2 AktG. regelmäßig in den Managementsitzungen geprüft und bei Bedarf einer Entscheidung zugeführt:

Länderrisiken

Umsätze werden fast ausschließlich mit Kunden aus Industrienationen getätigt, in denen ein funktionierendes Rechtssystem etabliert ist. Eine Erhöhung von Handelschranken bzgl. der von Viscom vertriebenen Produkte ist aufgrund der Erfahrungen der Vergangenheit nicht zu befürchten. In den Ländern, in denen größere kulturelle Hemmnisse für ausländische Unternehmen bestehen, wie USA oder im ostasiatischen Raum bestehen Tochtergesellschaften mit lokalen Mitarbeitern.

Branchenrisiken

Die Kundenbasis von Viscom stammt zu mehr als drei Vierteln aus dem Automobilsektor, der Rest verteilt sich auf den Telekommunikationssektor und Speziallösungen für verschiedenste Branchen. Aufgrund der Spezialisierung insbesondere auf die Leiterplattenprüfung für Automobilzulieferer besteht ein erhöhtes Risiko im Falle einer langfristigen Schwächung dieses Marktes. Da aber die Automobilindustrie KonjunkturfalLEN regelmäßig zur Erhöhung der Qualitätsstandards und der Rationalisierung von Abläufen nutzt, kann Viscom an daraus resultierenden Folgeaufträgen partizipieren und dann auch damit von KonjunkturschwächephaseN profitieren.

Währungsrisiken

Die Wechselkurse zum Euro sind teilweise großen Schwankungen ausgesetzt. Für die Viscom ist die Entwicklung gegenüber dem US-Dollar, dem sich auch der ostasiatische Wirtschaftsraum anschließt, von Bedeutung.

Im Berichtszeitraum wurden Kurssicherungsinstrumente in Höhe von insgesamt € 2 Mio. eingesetzt. Über einen Zeitraum von 4 Monaten wurden jeweils 500 T\$ über Devisentermingeschäft abgesichert. Aufgrund der gegenläufigen Dollarentwicklung, der Dollar wurde gegenüber dem Euro stärker und nicht schwächer wie allgemein prognostiziert, ergab sich bezogen auf die Verkaufszeitpunkte ein Verlust in Höhe von € 115.882. Dollarverkäufe werden bei entsprechend positiver Entwicklung tranchenweise getätigt, um eventuelle Währungsverluste so niedrig wie möglich zu halten.

Bezugsrisiken

Die Beschaffung von Komponenten und Dienstleistungen von Fremdlieferanten ist grundsätzlich mit dem Änderungsrisiko von Lieferzeiten und –preisen behaftet. Durch das höhere Umsatzvolumen in Verbindung mit entsprechenden Einkaufsverhandlungen konnten die Bezugspreise teilweise erheblich gesenkt werden. Es gibt nur wenig direkte Abhängigkeit zu einem oder mehreren Lieferanten. Im Berichtszeitraum gab es bzgl. der Wiederbeschaffungszeiten von Bauteilen und Komponenten teilweise Engpässe, die sich aber durch den Einsatz von Alternativ-Lieferanten in Grenzen hielten. Für 2006 kann hier im Zuge einer weiteren Konjunkturbelebung eine Trendwende entstehen, wenn aufgrund reduzierter Produktionskapazitäten der Lieferanten und zusätzlich erhöhter Nachfrage aus starken Wachstumsmärkten wie China und Indien längere Lieferzeiten und eventuell auch höhere Preise akzeptiert werden müssen.

Liquiditätsrisiko

Durch ein gutes Forderungsmanagement und eine vorausschauende Finanzplanung konnte eine weitere Verbesserung der Liquiditätssituation erreicht werden (vgl. „Finanzierungsmaßnahmen“). Für die für 2006

geplanten Ausgaben werden allerdings fremde Finanzmittel in Höhe von Mio. € 4,5, insbesondere für Steuerzahlungen und Investitionen benötigt.

Marken- und Patentrisiko

Die Marke Viscom ist in den wichtigsten Industrienationen der Welt registriert. Um das eigene Know-how gegenüber Dritten nicht offen legen zu müssen, wurden keine Verfahrenspatente angemeldet. Da Viscom Systeme jedoch auf ähnlichen Konstruktionsprinzipien beruhen wie die Systeme US-amerikanischer Wettbewerber besteht ein gewisses Risiko hinsichtlich von Patentauseinandersetzungen. Für dieses Risiko wurde im Konzernabschluss in angemessener Weise vorgesorgt. Des Weiteren besteht eine europäische Patentanmeldung, die derzeit nicht zur Erteilung geführt hat. Aufgrund der technischen Spezifikationen der Anmeldung geht die Gesellschaft nicht von einem Risiko aus.

Wettbewerbsrisiko

Die meisten Wettbewerber von Viscom sind Tochtergesellschaften multinationaler Großkonzerne mit hoher Investitionskraft. Durch ihre im Jahr 2001 gestartete Modelloffensive im Verbund mit einer im Wettbewerbsvergleich deutlich höheren Flexibilität, z.B. in der Anpassung der Maschinen entsprechend der Kundenwünsche, konnte die Viscom AG ihren Marktanteil deutlich erhöhen.

Wichtige Vorgänge des Geschäftsjahres

Wesentliche Rechtsstreitigkeiten waren zum 31. Dezember 2005 nicht existent.

Ein potenzielles Patentrisiko besteht in den USA. Dafür wurde in 2004 eine Rückstellung in Höhe von T€ 700 gebildet. Da das Risiko auch in 2005 weiterhin bestand wurde eine zusätzliche Rückstellung in Höhe von T€ 200 gebildet.

Wesentliche Risiken in der kurz- bzw. mittelfristigen Entwicklung können derzeit nicht erkannt werden.

Eventuelle Risiken aus den Geschäftsbeziehungen mit den Hauptkunden sind gegenwärtig nicht direkt erkennbar, können aber in der Zukunft vor dem Hintergrund der allgemeinen Marktentwicklungen nicht ausgeschlossen werden.

V. Prognosebericht 2006/2007

Wirtschaftliche Rahmenbedingungen

Die gesamtwirtschaftlichen Rahmenbedingungen sind weltweit trotz einiger Risikofaktoren eher als positiv zu betrachten. In vielen Schwellenländern ist die Investitionsbereitschaft hoch, insbesondere in Asien. Die zunehmende direkte und indirekte Durchdringung des Alltagslebens mit elektronischen Hilfsmitteln führt zu einer stetigen Ausweitung der Elektronikfertigung. Viele neue Produkte sind so gestaltet, dass eine Produktion nur mit Hilfe einer sinnvoll ausgelegten Inspektion hinreichende Produktqualität gewährleistet.

Die wesentlichen politischen Risikofaktoren haben sich in den letzten Jahren nicht wesentlich verschoben. Die aktuellen Krisenregionen des mittleren und nahen Ostens sind von geringer Bedeutung für das Geschäft der Viscom AG. Von größerem Gewicht sind mögliche handelspolitische Regulierungsmaßnahmen oder Währungsschwankungen. Alle derartigen Einflüsse konnten aber in den vergangenen Jahren gut ausgeglichen werden, so dass auch hier für die nächsten zwei Jahre keine wesentlichen negative Einflüsse zu erwarten sind.

Geschäftspolitik

Viscom wird weiterhin als Grundlage der Strategie folgende Kernelemente betrachten:

- Hohe Innovationskraft
- Technologieführerschaft
- Technologiepartnerschaft mit Schlüsselkunden

Auf der Basis dieser wesentlichen Elemente lässt sich das sowohl horizontal als auch vertikal breit gefächerte Produktportfolio gut im Markt positionieren. Die hohe Innovationskraft schafft die Voraussetzung, neuen Herausforderungen am Markt schnell und in ganzer Breite gerecht werden zu können. Damit lässt sich die Position eines Technologieführers erreichen, der das Image „Wenn das einer kann, dann Viscom“ in den Markt transportiert. Die Technologiepartnerschaft wiederum ist die Voraussetzung dafür, das Technologie-

Know-How rechtzeitig und in ganzer Tiefe zur Verfügung zu haben, um die anderen Punkte erreichen zu können.

Auf der Basis dieser Elemente wird Viscom die Präsenz in den wichtigsten Regionen weiter ausbauen, um den direkten Kundenzugriff weiter zu verbessern.

Absatzmärkte

Alle Voraussagen insbesondere im Bereich der Elektronikindustrie gehen von einem weiter verstärkten Wachstum im asiatischen Raum aus. Den europäischen Markt sehen auch wir eher als konsolidierend an. Als Heimatmarkt und starker Technologie-Trendsetter im Bereich Automotive-Elektronik wird dieser Markt mittelfristig aber nach wie vor hohe Bedeutung besitzen. Innerhalb des europäischen Marktes erwarten wir deutliches Umsatzwachstum vor allem in Süd- und Osteuropa.

Ähnlich ist die Situation in Amerika. Die USA und Kanada werden eher konsolidierte Werte zeigen. Mittel- und Südamerika lassen dagegen erwarten, dass hier noch Wachstumschancen bestehen. Hier rechnen wir mit einem stetigen Wachstum.

Ganz klar erwarten wir weiterhin ein starkes Wachstum in Asien. In Korea, Taiwan und vor allen Dingen in China, wo weiter in großem Maßstab investiert wird. Die seit ca. 1 ½ Jahren deutlich verstärkten Aktivitäten von Viscom in diesem Markt zeigen erste Erfolge. Erste Aufträge von Samsung Electromechanics (Korea) und Foxconn (China) führten zu einem deutlichen Nachfrageschub in Ostasien, so dass hier auch mit weiteren Akquisitionserfolgen gerechnet werden kann.

Unternehmenssegmente

Neben der Einteilung nach den geographischen Segmenten (Absatzmärkten) wird bei der Viscom auch eine Segmentierung nach der Marktstellung der Produkte vorgenommen.

Mit der Ende 2005 beschlossenen Integration der Serienprodukte des XP(Röntgen)-Bereiches in den SP(Standardprodukte)-Bereich wird diese Segmentierung noch klarer in der Bereichsorganisation umgesetzt. Aufgabe des SP-Bereichs ist die Weiterentwicklung, Produktion und der Vertrieb der Seriensysteme, die die Ertragsbringer (sogenannte Cash-Cows) des Unternehmens darstellen.

Die Bereiche XP und NP entwickeln dagegen in Einzelprojekten neue Erfolg versprechende Produkte für Teilmärkte mit starkem Wachstumspotential, sind damit für so genannte Stars zuständig, die im Rahmen von Produktentwicklung und Marktdurchdringung zu weiteren Ertragsbringern entwickelt werden. Vor diesem Hintergrund wird sich sowohl der relative als auch absolute Erfolgsbeitrag des Geschäftsbereiches SP in den nächsten zwei Jahren noch verstärken. Mit der Abgabe des Seriengeschäftes werden die Kapazitäten des XP-Bereiches für die Erschließung anderer Teilmärkte neben dem Teilmarkt Leiterplattenfertigung genutzt, in denen die Prüfung von verborgenen Bauteilen, ohne diese demontieren zu müssen, also NDT-(Non-Destructive-Testing)-Anwendungen gefordert ist.

Produkte / Dienstleistungen

Der Geschäftserfolg des Jahres 2006 und der Folgejahre wird wesentlich von der Ablösung des bisherigen Seriensystems 6055 für die optische Leiterplattenprüfung durch das Folgemodell 6056 bestimmt. Röntgentechnischen Seriensysteme wie die 8051 werden durch höhere Stückzahlen einen stärkeren Beitrag zum Geschäftserfolg liefern.

Die zukünftige Stoßrichtung des XP-Bereiches wird hierbei in der Entwicklung dreidimensionaler Prüfungen liegen, die im Marktjargon mit CT (Computer Tomographie) bezeichnet werden.

Aufgrund der immer größeren Installationsbasis im Bereich NP wird auch das Folgegeschäft in Form von Schulungen, Wartungen, Ersatzteilgeschäft und Umrüstungsprojekten sowohl in Umfang als auch Differenzierung weiter zunehmen.

Produktion / Produktionsverfahren

Im Rahmen der laufenden Verbesserung der Prozessabläufe werden Verfahren noch weiter standardisiert und dokumentiert, um eine effiziente Produktion und gleich bleibend hohe Qualität der Produkte zu ermöglichen.

Beschaffung

Die bewährten Beschaffungsstrukturen werden so weiterentwickelt, dass Viscom auch weiterhin auf verlässliche Partner, die zu wettbewerbsfähigen Preisen liefern, bauen kann.

Ertragslage

Nachdem das Jahr 2003 ein Jahr der Konsolidierung war, in dem die Organisationsstruktur, insbesondere bei den Niederlassungen, effizienter gestaltet wurde, wurde 2004 bereits ein sehr gutes Ergebnis vorgelegt. Dieses konnte 2005 noch einmal in Umsatz und Ertrag deutlich übertroffen werden und das bisher beste Ergebnis in der Viscom Firmengeschichte erzielt werden. Das Ziel, die Fixkosten zu reduzieren, sowie die Geschäftsprozesse auf die Anforderungen der Kunden noch besser abzustimmen, konnte wieder voll erreicht werden. Die Änderungen in der Vertriebsstruktur und der Nachholbedarf des Marktes ermöglichten ein stetiges Wachstum.

Das für 2005 geplante Umsatzwachstum konnte mit einem Gesamtumsatz von mehr als € 50 Millionen weit übertroffen werden. Für 2006 erwartet Viscom ein größeres Marktvolumen als 2005. Durch den Einsatz neuester Produkttechnologie und dank der kundenorientierten Gesamtausrichtung des Unternehmens wird auch für 2006 eine beträchtliche Steigerung des Anteils des Viscom Konzerns an diesem Marktvolumen erwartet.

Finanzlage

Es ist davon auszugehen dass die Finanzlage weiterhin stabil bleibt. Das Unternehmen wird zur Sicherung weiterer Investitionstätigkeiten sowie um die Steuer- bzw. Dividendenzahlungen zu gewährleisten, aus einer bestehenden Zusage eines Bankdarlehens Ende des 1. Quartals 4,5 Mio € in Anspruch nehmen. Das Darlehen wird durch einen SWAP gedeckelt, kann damit flexibel, basierend auf einem monatlichen Mindestbetrag, zurückgezahlt werden und hat eine Laufzeit von 10 Jahren. Der Zinssatz ist fix für die gesamte Laufzeit und birgt insofern kein Zinsänderungsrisiko.

Investitionen sowie deren Finanzierung

Für die Zukunft sind weitere Investitionen in das Kerngeschäft des Unternehmens, mithin die Weiterentwicklung von Produktion, die Ausweitung der regionalen Präsenz und die Stärkung des organisatorischen Rückgrats geplant, die vor allem aus Eigenmitteln finanziert werden sollen. Fremdfinanzierungsmodelle werden dagegen dort in Anspruch genommen, wo die Wirtschaftlichkeit der Bereitstellung von Ressourcen durch Dritte besser gegeben ist. Aktuell betrifft dies die Bereiche Betriebsliegenschaften und –gebäude sowie den Fuhrpark.

Andere Finanzmittelabflüsse sowie deren Refinanzierung

Weitere Finanzmittelabflüsse finden nur in der Form von Dividendenzahlungen an die Aktionäre statt, die in Abhängigkeit von der Ertragsstärke der jeweiligen Periode geleistet werden.

VI. Bestehende Zweigniederlassungen

Die Viscom AG unterhält eine Zweigniederlassung in München zur Unterstützung des Vertriebs für den süddeutschen Raum, Österreich und die Schweiz. Diese Zweigniederlassung wird als rechtlich nicht selbstständige Vertriebsniederlassung für die Viscom Prüfsysteme genutzt.

Hannover, den 2. März 2006

Dr. Martin Heuser

Volker Pape

Ulrich Mohr

Bestätigungsvermerk

Wir haben den von der Viscom AG, Hannover, aufgestellten Konzernabschluss - bestehend aus Gewinn- und Verlustrechnung, Bilanz, Kapitalflussrechnung, Eigenkapitalveränderungsrechnung, Anhang und Segmentberichterstattung - sowie den Konzernlagebericht für das Geschäftsjahr vom 1. Januar bis 31. Dezember 2005 geprüft. Die Aufstellung von Konzernabschluss und Konzernlagebericht nach den IFRS, wie sie in der EU anzuwenden sind, und den ergänzend nach § 315a Abs. 1 HGB anzuwendenden handelsrechtlichen Vorschriften liegt in der Verantwortung der gesetzlichen Vertreter der Gesellschaft. Unsere Aufgabe ist es, auf der Grundlage der von uns durchgeführten Prüfung eine Beurteilung über den Konzernabschluss und den Konzernlagebericht abzugeben.

Wir haben unsere Konzernabschlussprüfung nach § 317 HGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung vorgenommen. Danach ist die Prüfung so zu planen und durchzuführen, dass Unrichtigkeiten und Verstöße, die sich auf die Darstellung des durch den Konzernabschluss unter Beachtung der anzuwendenden Rechnungslegungsvorschriften und durch den Konzernlagebericht vermittelten Bildes der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage wesentlich auswirken, mit hinreichender Sicherheit erkannt werden. Bei der Festlegung der Prüfungshandlungen werden die Kenntnisse über die Geschäftstätigkeit und über das wirtschaftliche und rechtliche Umfeld des Konzerns sowie die Erwartungen über mögliche Fehler berücksichtigt. Im Rahmen der Prüfung werden die Wirksamkeit des rechnungslegungsbezogenen internen Kontrollsystems sowie Nachweise für die Angaben im Konzernabschluss und Konzernlagebericht überwiegend auf der Basis von Stichproben beurteilt. Die Prüfung umfasst die Beurteilung der Jahresabschlüsse der in den Konzernabschluss einbezogenen Unternehmen, der Abgrenzung des Konsolidierungskreises, der angewandten Bilanzierungs- und Konsolidierungsgrundsätze und der wesentlichen Einschätzungen der gesetzlichen Vertreter sowie die Würdigung der Gesamtdarstellung des Konzernabschlusses und des Konzernlageberichts. Wir sind der Auffassung, dass unsere Prüfung eine hinreichend sichere Grundlage für unsere Beurteilung bildet.

Unsere Prüfung hat zu keinen Einwendungen geführt.

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der Konzernabschluss den IFRS, wie sie in der EU anzuwenden sind, und den ergänzend nach § 315a Abs. 1 HGB anzuwendenden handelsrechtlichen Vorschriften und vermittelt unter Beachtung dieser Vorschriften ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Konzerns. Der Konzernlagebericht steht in Einklang mit dem Konzernabschluss, vermittelt insgesamt ein zutreffendes Bild von der Lage des Konzerns und stellt die Chancen und Risiken der zukünftigen Entwicklung zutreffend dar.

Hannover, 2. März 2006

Ernst & Young AG

Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Siebenthaler
Wirtschaftsprüfer

Koldeweyh
Wirtschaftsprüfer

IFRS Konzernabschluss der Viscom Gruppe für das Geschäftsjahr 2004

Konzern Gewinn- und Verlustrechnung für das Geschäftsjahr 2004

| Pos. | Gewinn- und Verlustrechnung | 2004 T€ | 2003 T€ |
|------|--|--------------|--------------|
| G 1 | Umsatzerlöse | 43.096 | 29.187 |
| G 2 | Sonstige betriebliche Erträge | 429 | 546 |
| | | 43.525 | 29.733 |
| G 3 | Veränderungen des Bestands an Fertigerzeugnissen und unfertigen Erzeugnissen | 1.327 | -312 |
| G 4 | Andere aktivierte Eigenleistungen | 0 | 40 |
| G 5 | Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe | -15.675 | -10.759 |
| G 6 | Personalaufwand | -11.884 | -9.933 |
| G 7 | Aufwand für planmäßige Abschreibungen | -660 | -848 |
| G 8 | Sonstige betriebliche Aufwendungen | -7.871 | -5.635 |
| | Betriebsausgaben | -34.763 | -27.447 |
| | Gewinn der betrieblichen Tätigkeit | 8.762 | 2.286 |
| G 9 | Finanzergebnis | 53 | -58 |
| G 10 | Ertragsteuern | -4.100 | -646 |
| | Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit | 4.715 | 1.582 |
| | Periodengewinn | 4.715 | 1.582 |

Konzern Bilanz Vermögenswerte zum 31. Dezember 2004

| Pos. | Vermögenswerte | 31.12.2004 T€ | 31.12.2003 T€ |
|-------------|---|--------------------------|--------------------------|
| | Langfristige Vermögenswerte | | |
| A 1 | Immaterielle Vermögenswerte | 52 | 165 |
| A 2 | Sachanlagen | 1.473 | 1.564 |
| A 3 | Vom Unternehmen ausgereichte Kredite | 61 | 48 |
| A 4 | Aktive latente Steuern | 880 | 421 |
| | Summe langfristige Vermögenswerte | 2.466 | 2.198 |
| | Kurzfristige Vermögenswerte | | |
| A 5 | Vorräte | 6.957 | 4.300 |
| A 6 | Forderungen aus Lieferungen und Leistungen | 11.568 | 6.895 |
| A 7 | Forderungen aus Fertigungsaufträgen | 599 | 155 |
| A 8 | Ertragsteuern | 228 | 976 |
| A 9 | Übrige Forderungen und Vermögenswerte | 551 | 179 |
| A 10 | Zahlungsmittel | 5.319 | 1.911 |
| | Summe kurzfristige Vermögenswerte | 25.222 | 14.416 |
| | Summe Vermögenswerte | 27.688 | 16.614 |

Konzern Bilanz Eigenkapital und Schulden zum 31. Dezember 2004

| Pos. | Eigenkapital und Schulden | 31.12.2004 | 31.12.2003 |
|------|--|---------------|---------------|
| | | T€ | T€ |
| | <i>Eigenkapital und Rücklagen</i> | | |
| P 1 | Gezeichnetes Kapital | 67 | 67 |
| P 2 | Kapitalrücklage | 7.659 | 7.372 |
| P 3 | Differenzbetrag aus Währungsumrechnung | -105 | -29 |
| P 4 | Angesammelte Ergebnisse | 6.995 | 2.779 |
| | Summe Eigenkapital und Rücklagen | 14.616 | 10.189 |
| | <i>Langfristige Schulden</i> | | |
| P 5 | Verzinsliche Darlehen, abzüglich des kurzfristigen Anteils | 59 | 369 |
| P 6 | Gesellschafterdarlehen | 1.419 | 1.423 |
| P 7 | Passive latente Steuern | 998 | 201 |
| | Summe langfristige Schulden | 2.476 | 1.993 |
| | <i>Kurzfristige Schulden</i> | | |
| P 8 | Ertragsteuerschulden | 3.079 | 381 |
| P 9 | Sonstige Rückstellungen | 2.251 | 717 |
| P 10 | Kurzfristige Finanzschulden | 185 | 242 |
| P 11 | Erhaltene Anzahlungen | 264 | 283 |
| P12 | Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen | 991 | 811 |
| P13 | Sonstige kurzfristige Schulden | 3.826 | 1.998 |
| | Summe kurzfristige Schulden | 10.596 | 4.432 |
| | Summe Eigenkapital und Schulden | 27.688 | 16.614 |

Konzern Kapitalflussrechnung für das Geschäftsjahr 2004

| | 31.12.2004 T€ | 31.12.2003 T€ |
|---|------------------|------------------|
| Cashflow aus betrieblicher Tätigkeit | | |
| Periodengewinn nach Steuern und Zinsen | 4.715 | 1.582 |
| Berichtigung Periodenergebnis aufgrund gezahlter Ertragssteuern | 1.126 | 834 |
| Berichtigung Periodenergebnis aufgrund gezahlter Zinsen | 114 | 48 |
| Berichtigung Periodenergebnis aufgrund erhaltener Zinsen | -167 | -34 |
| Berichtigung Periodenergebnis Abschreibungen (+) | 660 | 847 |
| Zunahme (+) / Abnahme (-) von Rückstellungen | 1.534 | 431 |
| Gewinne (-) / Verluste (+) aus dem Abgang von langfristigen Vermögenswerten | -18 | 143 |
| Zunahme (-) / Abnahme (+) der Vorräte, Forderungen und sonstiger Vermögenswerte | -9.032 | -3.758 |
| Zunahme (+) / Abnahme (-) der Verbindlichkeiten | 7028 | 4.986 |
| Zunahme (+) / Abnahme (-) sonstiger Schulden | 0 | 184 |
| Ertragssteuern gezahlt | -1.126 | -834 |
| Nettozahlungsmittel aus betrieblicher Tätigkeit | 4.834 | 4.429 |
| Cashflow aus Investitionstätigkeit | | |
| Erlöse (+) aus Abgängen von langfristigen Vermögenswerten | 151 | 74 |
| Erwerb (-) von langfristigen materiellen und immateriellen Vermögenswerten | -585 | -479 |
| Für Investitionstätigkeit eingesetzte Nettozahlungsmittel | -434 | -405 |
| Cashflow aus Finanzierungstätigkeit | | |
| Zahlung Dividende (-) | -591 | -388 |
| Einzahlung (+) aus der Aufnahme von Darlehen | 0 | 130 |
| Auszahlung (-) aus der Tilgung von Darlehen | -367 | -1.601 |
| Erhaltene Zinsen | 167 | 34 |
| Gezahlte Zinsen | -114 | -48 |
| Cashflow aus Finanzierungstätigkeit | -905 | -1873 |
| Wechselkursbedingte Veränderungen des Finanzmittelbestandes | -87 | -91 |
| Finanzmittelbestand | | |
| Veränderung des Finanzmittelbestandes | 3.495 | 2.151 |
| Finanzmittelbestand am 1. Januar 2004 (+) | 1.911 | -149 |
| Finanzmittelbestand am 31. Dezember 2004 | 5.319 | 1.911 |
| Zusammensetzung : | | |
| Zahlungsmittel (Guthaben bei Kreditinstituten, Kassenbestände) | 5.319 | 1.911 |

Aufstellung über Veränderungen des Eigenkapitals im Geschäftsjahr 2004

| Eigenkapital | Gezeichnetes Kapital | Kapitalrücklage | Währungsdifferenzen | Ange-sammelter Gewinn | Summe |
|--|-----------------------------|------------------------|----------------------------|------------------------------|---------------|
| | T€ | T€ | T€ | T€ | T€ |
| Eigenkapital 01.01.2003 | 67 | 7.481 | -12 | 1.641 | 9.177 |
| Währungsdifferenz | 0 | 0 | -17 | -56 | -73 |
| Nicht in der Gewinn und Verlustrechnung berücksichtigte Gewinne und Verluste | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Verzinsung gestundeter Einzahlung in Kapitalrücklage | 0 | -109 | 0 | 0 | -109 |
| + Periodenergebnis | 0 | 0 | 0 | 1.582 | 1.582 |
| - Dividenden | 0 | 0 | 0 | -388 | -388 |
| Eigenkapital 31.12.2003 | 67 | 7.372 | -29 | 2.779 | 10.189 |
| Währungsdifferenz | 0 | 0 | -76 | 92 | 16 |
| Nicht in der Gewinn und Verlustrechnung berücksichtigte Gewinne und Verluste | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Umgliederung Zinsforderung an Mitarbeiter | 0 | 287 | 0 | 0 | 287 |
| + Periodenergebnis | 0 | 0 | 0 | 4.715 | 4.715 |
| - Dividenden | 0 | 0 | 0 | -591 | -591 |
| Eigenkapital 31.12.2004 | 67 | 7.659 | -105 | 6.995 | 14.616 |

Konzernanhang für das Geschäftsjahr 2004

I. Allgemeine Angaben zum Unternehmen und zum Konzernabschluss sowie grundlegende Rechnungslegungsprinzipien

Die Viscom AG hat ihren Sitz in Hannover, Deutschland und ist dort unter der Nummer HRB 59616 im Handelsregister eingetragen. Die Geschäftsadresse lautet Viscom AG, Carl-Buderus-Str. 9-15, 30655 Hannover.

Der vorliegende Konzernabschluss wurde nach seiner Aufstellung am 10. März 2005 vom Vorstand zur Vorlage an den Aufsichtsrat freigegeben.

Die Geschäftsaktivitäten der Gesellschaft bestehen in der Entwicklung, der Produktion und dem Vertrieb von automatisierten Prüfsystemen für die industrielle Fertigung. Die Prüfung erfolgt durch den computergestützten optischen und/oder röntgentechnischen Abgleich der Prüfobjekte mit den im Prüfsystem definierten Anforderungen.

Übereinstimmungserklärung

Der vorliegende Abschluss für das Geschäftsjahr 2004 wurde auf Basis einheitlicher Anwendung und in Übereinstimmung mit allen zum Bilanzstichtag 31. Dezember 2004 anzuwendenden International Financial Reporting Standards (IFRS) erstellt.

Grundlegende Aufstellungsprinzipien

Das Geschäftsjahr entspricht dem Kalenderjahr. Der IFRS Konzernabschluss ist in Euro aufgestellt worden. Die Darstellung erfolgt in TEUR. Dieser Abschluss wurde ohne eine entsprechende rechtliche Verpflichtung erstellt. Grundsätzlich wurde der Konzernabschluss unter Anwendung historischer Anschaffungs- oder Herstellungskosten aufgestellt. Markt- oder Verkehrswerte wurden nicht zur Bewertung herangezogen, mit Ausnahme der Bewertung von Teilen des Vorratsvermögens zum Nettoveräußerungspreis.

Die Gewinn und Verlustrechnung wurde nach dem Gesamtkostenverfahren erstellt.

In der Gewinn- und Verlustrechnung sowie in der Bilanz sind einzelne Posten zur Verbesserung der Klarheit zusammengefasst; sie werden im Anhang erläutert. Nach IAS 1 wird beim Ausweis in der Bilanz zwischen lang- und kurzfristigen Vermögenswerten und Schulden unterschieden. Als kurzfristig werden Vermögenswerte bzw. Schulden angesehen, soweit sie innerhalb eines Jahres fällig sind.

Im Konzernabschluss müssen in einem gewissen Umfang Schätzungen vorgenommen und Annahmen getroffen werden, die Auswirkungen auf Höhe und Ausweis der bilanzierten Vermögenswerte und Schulden, der Erträge und Aufwendungen sowie Eventualverbindlichkeiten haben. Die tatsächlichen Werte können von diesen Schätzungen abweichen.

Grundlagen der Konsolidierung

Grundlage für den IFRS Konzernabschluss sind, neben dem Abschluss der Viscom AG, die zum 31. Dezember 2004 aufgestellten Jahresabschlüsse der Tochter-Gesellschaften. Den Jahresabschlüssen der in den Konzernabschluss einbezogenen Unternehmen liegen einheitliche Rechnungslegungsgrundsätze zugrunde. Soweit abweichende Vorschriften bestehen wurden notwendige Anpassungsbuchungen vorgenommen. Die Einzelabschlüsse der Beteiligungsunternehmen sind auf den Stichtag des Konzernabschlusses erstellt.

Konsolidierungskreis

Neben der Konzernmutter Viscom AG, Hannover sind folgende Tochterunternehmen in den IFRS-Konzernabschluss einbezogen worden:

| Name | Sitz | Beteiligungsquote | Erstmalige Beherrschung |
|--------------------------------|----------------------------------|-------------------|-------------------------|
| Viscom France SARL | Cergy Pontoise Cedex, Frankreich | 100% | 2001 |
| Viscom Machine Vision Pte Ltd. | Singapur, Singapur | 100% | 2001 |
| Viscom Inc. | Atlanta, Georgia, USA | 100% | 2001 |

Drei Tochterunternehmen wurden in 2003/2004 liquidiert: Viscom España S.L., Viscom UK Ltd. sowie die Viscom Nordic A/S mit ihren Tochtergesellschaften in Schweden und Finnland.

Wesentliche Unterschiede zur Rechnungslegung nach deutschem Handelsrecht

Der vorliegende Abschluss enthält folgende wesentliche, vom deutschen Handelsrecht abweichende Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden:

- Anteilige Gewinnrealisierung bei Auftragsfertigung (IAS 11)
- Bildung von latenten Steuern nach der bilanzorientierten Verbindlichkeitsmethode (IAS 12)
- Darstellung des Eigenkapitals (IAS 1)

Konsolidierungsmethoden

Die Kapitalkonsolidierung erfolgt nach IAS 22 nach der Erwerbsmethode durch Verrechnung der Beteiligungsbuchwerte mit dem anteiligen Buchwert des Eigenkapitals der Tochterunternehmen zum Zeitpunkt der erstmaligen Beherrschung des Reinvermögens und der Geschäftstätigkeit. Der sich ergebende Unterschiedsbetrag wurde in Höhe der beizulegenden Zeitwerte den entsprechenden Vermögenswerten des Tochterunternehmens zugerechnet.

Alle konzerninternen Gewinne und Verluste, Umsätze, Aufwendungen und Erträge sowie die zwischen den Gesellschaften bestehenden Forderungen und Verbindlichkeiten werden eliminiert.

Der Konzernabschluss beinhaltet die Tochterunternehmen bei denen die Viscom AG unmittelbar über die Mehrheit der Stimmrechte verfügt und somit die Beherrschung ausübt. Die Einbeziehung beginnt zu dem Zeitpunkt, ab dem der Anspruch der Beherrschung besteht bzw. endet, wenn der Anspruch der Beherrschung nicht mehr besteht.

Währungsumrechnung

Die Jahresabschlüsse ausländischer Konzerngesellschaften werden in EURO umgerechnet. Vermögenswerte und Schulden werden deshalb zum Kurs am Bilanzstichtag, Aufwendungen und Erträge zum Jahresdurchschnittskurs umgerechnet. Das Eigenkapital der Tochtergesellschaften wird mit dem zum Stichtag der erstmaligen Einbeziehung geltenden Währungskurs umgerechnet.

Die sich gegenüber den Stichtagskursen ergebenden Unterschiedsbeträge werden im Eigenkapital gesondert als Differenzbetrag aus Währungsumrechnung ausgewiesen.

Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze

Forschungs- und Entwicklungskosten

Nach IAS 38 sind Forschungskosten nicht und Entwicklungskosten nur bei Vorliegen bestimmter, genau bezeichneter Voraussetzungen aktivierungsfähig. Eine Aktivierung ist demnach immer dann erforderlich, wenn die Entwicklungstätigkeit mit hinreichender Sicherheit zu künftigen Finanzmittelzuflüssen führt, die über die normalen Kosten hinaus auch die entsprechenden Entwicklungskosten abdecken. Zusätzlich müssen hinsichtlich des Entwicklungsprojektes und des zu entwickelnden Produkts oder Verfahrens verschiedene Kriterien kumulativ erfüllt sein. Zum gegenwärtigen Zeitpunkt kann die genaue Höhe der Forschungs- und Entwicklungsaufwendungen nicht verlässlich bestimmt werden. Daher wurde auf eine Aktivierung von Entwicklungskosten verzichtet.

Immaterielle Vermögenswerte

Entgeltlich erworbene, immaterielle Vermögenswerte sind mit den Anschaffungskosten angesetzt. Für die Folgebewertung kommt das Kosten-Modell zur Anwendung. Danach erfolgen entsprechend ihrer jeweiligen Nutzungsdauer planmäßige Abschreibungen. Die Abschreibung immaterieller Vermögenswerte, mit Ausnahme von Geschäfts- und Firmenwerten, erfolgt linear über einen Zeitraum von 3 Jahren und wird ergebniswirksam in der Gewinn- und Verlustrechnung erfasst.

Sachanlagevermögen

Die Bilanzierung der Sachanlagen erfolgt zu Anschaffungs- bzw. Herstellungskosten, vermindert um planmäßige, lineare Abschreibungen. Wertminderungen, die über den planmäßigen Wertverzehr hinausgehen, wird durch außerplanmäßige Abschreibungen Rechnung getragen. Die Untersuchung auf möglichen außerplanmäßigen Abschreibungsbedarf erfolgt, soweit Ereignisse oder Umstände eine Wertminderung indizieren. Die Ermittlung des Abschreibungsbedarfs erfolgt durch den Vergleich des Buchwertes mit wiedererzielbaren Werten, die wiederum durch den höheren Wert aus Netto-Veräußerungspreis und Nutzungswert bestimmt werden. Der Nutzungswert wird durch erwartete zukünftige Cashflows repräsentiert, die mit einem Zinssatz vor Steuern diskontiert werden. Der Zinssatz wird marktgerecht gewählt und berücksichtigt vermögenswert-spezifische Risiken. Können diesen Vermögenswerten keine eigenen zukünftigen Finanzmittelflüsse zugeordnet werden, werden die Wertminderungen anhand der Finanzmittelflüsse der entsprechenden Cash Generating Unit geprüft. Bei Fortfall der Gründe für außerplanmäßige Abschreibungen werden entsprechende Zuschreibungen vorgenommen.

Die Herstellungskosten des Sachanlagevermögens wurden zu produktionsbezogenen Vollkosten ermittelt.

Der Gewinn oder Verlust aus dem Abgang oder der Stilllegung eines Vermögenswertes wird als Differenz zwischen dem Verkaufserlös und dem Buchwert des Vermögenswertes bestimmt und erfolgswirksam erfasst. Ein Vermögenswert des Sachanlagevermögens wird nicht mehr erfasst, sofern er physisch abgegangen ist oder aber kein künftiger ökonomischer Nutzen aus der weiteren Verwendung des Vermögenswertes erwartet wird.

Die planmäßigen Abschreibungen der Sachanlagen werden nach der linearen Methode vorgenommen. Den Abschreibungen liegen danach folgende Nutzungsdauern zugrunde:

| | Jahre |
|--|-------|
| Außenanlagen | 10 |
| Mietereinbauten | 2-14 |
| Technische Anlagen und Maschinen | 2-13 |
| Andere Anlagen, Betriebs- und Geschäftsausstattung | 8-20 |

Forderungen aus Lieferungen und Leistungen / übrigen Forderungen und Vermögenswerte

Forderungen aus Lieferungen und Leistungen haben in der Regel eine Fälligkeit von 30-90 Tagen und werden zum nominalen Rechnungsbetrag angesetzt und fortgeführt, abzüglich von Abwertungen für uneinbringliche Beträge. Die Einschätzung über uneinbringliche Beträge wird vorgenommen, wenn eine vollständige Begleichung der Rechnung nicht mehr wahrscheinlich ist.

Zahlungsmittel

Zahlungsmittel bestehen aus Guthaben bei Kreditinstituten mit einer Laufzeit von unter 3 Monaten sowie Kassenbeständen.

Verzinsliche Darlehn

Verzinsliche Darlehn werden für die Erstbewertung zu Anschaffungskosten abzüglich von Ausgabekosten angesetzt. Nach der Erstbewertung werden verzinsliche Darlehn mit fortgeführten Anschaffungskosten unter Berücksichtigung der Effektivzins-Methode bewertet. Aus Gründen der Wesentlichkeit wurde auf den zum Stichtag bestehenden Darlehensbestand die Effektivzinsmethode nicht angewandt.

Finanzinstrumente

Finanzinstrumente sind auf Vertrag basierende wirtschaftliche Vorgänge, die einen Anspruch auf Zahlungsmittel enthalten. Gemäß IAS 32 gehören hierzu einerseits originäre Finanzinstrumente wie Forderungen und Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen oder auch Finanzforderungen, Finanzverbindlichkeiten und vom Unternehmen ausgereichte Kredite. Andererseits gehören dazu auch derivative Finanzinstrumente, die als Sicherungsgeschäfte zur Absicherung gegen Risiken aus Änderungen von Währungskursen und Zinssätzen eingesetzt werden. Hinsichtlich der Erst- und Folgebewertung von Finanzinstrumenten verweisen wir auf unsere Erläuterungen in den betreffenden Absätzen.

Zielsetzungen und Verfahren für das Finanzrisikomanagement (IAS 32/ IAS 39)

Die Viscom-Gruppe ist auf internationaler Ebene tätig, wodurch er Marktrisiken auf Grund von Änderungen der Zinssätze und Wechselkurse ausgesetzt ist.

Die Viscom-Gruppe verwendet keine derivativen Finanzinstrumente zum Management dieser Risiken.

Bei den wesentlichen Risiken aus den Finanzinstrumenten der Viscom-Gruppe handelt es sich um das Ausfallrisiko, das Zinsrisiko, das Liquiditätsrisiko und das Wechselkursrisiko.

Der Vorstand des Mutterunternehmens hat für jedes Risiko Verfahren festgelegt und überprüft diese regelmäßig. Im Folgenden werden die Verfahren zusammengefasst.

Ausfallrisiko

Für die Viscom-Gruppe besteht weder bei einem einzelnen Vertragspartner noch bei einer Gruppe von Vertragspartnern mit ähnlichen Merkmalen eine erhebliche Konzentration des Ausfallrisikos.

Die Viscom-Gruppe stellt mit entsprechenden Kontrollverfahren sicher, dass Verkäufe nur an Kunden erfolgen, die sich als kreditwürdig erwiesen haben und dass sich das bei Verkäufen bestehende Ausfallrisiko innerhalb eines angemessenen Rahmens bewegt.

Die Viscom-Gruppe bürgt nicht für Verpflichtungen anderer Parteien.

Das maximale Ausfallrisiko ist durch den in der Bilanz angesetzten Buchwert jedes finanziellen Vermögenswertes ersichtlich. Daher ist die Viscom-Gruppe der Auffassung, dass sich sein maximales Ausfallrisiko mit dem Betrag der Forderungen aus Lieferungen und Leistungen und der Summe anderer kurzfristiger Vermögenswerte, abzüglich der zum Bilanzstichtag berücksichtigten Wertberichtigungen auf diese Vermögenswerte, deckt.

Zins(änderungs)risiko

Einzelne Finanzinstrumente die Viscom-Gruppe sind einem Zinsänderungsrisiko ausgesetzt. Dieses Risiko wird in den Erläuterungen zu der betreffenden Position benannt. Das Zinsänderungsrisiko wird in keinem Fall durch ein derivatives Finanzinstrument gesichert.

Liquiditätsrisiko

Die Viscom-Gruppe ist bestrebt, über genügend Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente oder entsprechende unwiderrufliche Kreditlinien zu verfügen, um seine Verpflichtungen in den nächsten drei Jahren entsprechend seinem strategischen Plan zu erfüllen. Zum Abschlussstichtag hat die Viscom-Gruppe seine Kreditlinien nicht in Anspruch genommen.

Zum Abschlussstichtag wurden alle Zahlungsmittel auf laufenden Bankverrechnungskonten und im Kassenbestand als Barmittel gehalten.

Wechselkursrisiko

Die Viscom-Gruppe ist international tätig. Damit ist der Konzern auch Wechselkursrisiken ausgesetzt. Ca. 13 % des Umsatzes der Muttergesellschaft werden in einer anderen Währung als der Berichtswährung getätigt. Ca. 2 % des Aufwandes der Muttergesellschaft fallen in einer anderen als der Berichtswährung an. Zum Abschlussstichtag wurden diese Risiken nicht abgesichert. Aufgrund der bestehenden Geschäftsvolumina wird das bestehende Wechselkursrisiko auch ohne Absicherung als akzeptabel angesehen.

Finanzierungskosten

Zinsen werden als Aufwand in der Periode erfasst, in der sie angefallen sind.

Vorräte

Unter den Vorräten sind gemäß IAS 2 diejenigen Vermögenswerte ausgewiesen, die zum Verkauf im normalen Geschäftsgang gehalten werden, die sich in der Herstellung für den Verkauf befinden (Baugruppen und Teilfertige Systeme) oder die im Rahmen der Herstellung oder Erbringung von Dienstleistungen verbraucht werden (Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe). Die Bewertung der Vorräte erfolgt zum niedrigeren Wert auf Basis der mit der Durchschnittsmethode ermittelten Anschaffungs- bzw. Herstellungskosten und ihrem Nettoveräußerungswert, d.h. dem im normalen Geschäftsgang erzielbaren Verkaufserlös abzüglich geschätzter Fertigstellungs- und Vertriebskosten.

Fertigungsaufträge

Kann das Ergebnis eines Fertigungsauftrages verlässlich geschätzt werden, so werden die Erlöse und Kosten entsprechend dem Leistungsfortschritt am Bilanzstichtag erfasst. Dieser ermittelt sich aus dem Verhältnis der bis zum Bilanzstichtag angefallenen Auftragskosten zu den geschätzten gesamten Auftragskosten. Zahlungen für Abweichungen im Gesamtauftragswerk, Nachforderungen im Rahmen von Preiskalkulationen, nicht berücksichtigte Kosten werden in dem mit dem Kunden vereinbarten Umfang einbezogen.

Sobald das Ergebnis eines Fertigungsauftrages nicht verlässlich geschätzt werden kann, sind die Auftragserlöse nur in Höhe der angefallenen Auftragskosten zu erfassen, die wahrscheinlich einzubringen sind. Auftragskosten werden in der Periode als Aufwand erfasst in der sie angefallen sind.

Ist es wahrscheinlich, dass die gesamten Auftragskosten die gesamten Auftragserlöse übersteigen, so wird der erwartete Verlust sofort als Aufwand erfasst.

Steuern

Latente Steuern werden unter Anwendung der Verbindlichkeiten-Methode auf zeitliche Unterschiede zwischen den Wertansätzen von Vermögenswerten und Schulden in der IFRS- und Steuerbilanz, aus Konsolidierungsvorgängen sowie auf realisierbare Verlustvorträge ermittelt. Der Berechnung liegen die in den einzelnen Ländern zum Realisierungszeitpunkt erwarteten Steuersätze zugrunde. Diese basieren grundsätzlich auf den am Bilanzstichtag gültigen bzw. verabschiedeten gesetzlichen Regelungen.

Bei der Ermittlung der latenten Steuern aus Verlustvorträgen wird immer dann ein Kürzungsbetrag berücksichtigt, wenn es nicht hinreichend sicher erscheint, dass die Verluste tatsächlich genutzt werden können.

Der Wertansatz der latenten Steuerforderung wird zum Stichtag überprüft und dem Wert der wahrscheinlichen Nutzbarkeit angepasst.

Umsätze, Aufwendungen und Vermögenswerte werden abzüglich Umsatzsteuer ausgewiesen, es sei denn, dass die entsprechende Steuer nicht absatzfähig ist. Forderungen und Verbindlichkeiten werden inklusive der Umsatzsteuer ausgewiesen. Der Nettobetrag, der zu zahlenden oder einzufordernden Umsatzsteuer wird als Forderung oder Verbindlichkeit in der Bilanz angewiesen.

Rückstellungen

Rückstellungen werden gebildet, soweit eine gegenwärtige Verpflichtung aus einem vergangenen Ereignis gegenüber Dritten besteht, die künftig wahrscheinlich zu einem Abfluss von Ressourcen führt und zuverlässig geschätzt werden kann.

Soweit erwartet wird, dass ein zurückgestelltes Risiko durch Einzahlungen abgedeckt wird (z.B. Versicherung) wird dieser Anspruch als Vermögenswert separat erfasst, jedoch nur soweit der Anspruch hinreichend gesichert ist. In diesem Fall werden in der Gewinn- und Verlustrechnung die entsprechenden Aufwendungen unter Abzug der entsprechenden Erträge gezeigt.

Leasing

Im Falle eines Finanzierungsleasings, welches die Chancen und Risiken aus dem Leasingvermögenswert ähnlich einer Eigentümerschaft auf das Unternehmen überträgt, wird der Vermögenswert zum Marktwert der den beizulegenden Zeitwert repräsentiert oder aber, wenn niedriger, zum Barwert des Mindestleasing aktiviert. In diesem Falle werden die Leasingraten als Annuität behandelt und in einen Tilgungs- und Zinsanteil aufgeteilt. Der Zinsanteil wird ergebniswirksam in der Gewinn- und Verlustrechnung als Zinsaufwand erfasst. Die aktivierten Vermögenswerte werden über die erwarteten Nutzungsdauer bzw. die Leasing-Dauer abgeschrieben. Zum 31. Dezember 2004 wurde durch die Viscom-Gruppe kein Finanzierungsleasing im Konzernabschluss erfasst.

Trägt der Leasing-Geber die wesentlichen Risiken und Chancen aus dem Vermögenswert, wird der Geschäftsvorfall als Operating-Leasing behandelt. Die Zahlungen für Operating-Leasing werden ergebniswirksam als Aufwand erfasst.

Umsatzerlöse

Umsatzerlöse werden erfasst, wenn es wahrscheinlich ist, dass der ökonomische Nutzen dem Unternehmen zufließt und verlässlich gemessen werden kann.

Die Umsatzrealisierung der Fertigungsaufträge erfolgt nach vertraglicher Vereinbarung und dem entsprechenden Projektfortschritt. Wir verweisen weiterhin auf unsere Erläuterungen zur Rechnungslegung von Fertigungsaufträgen.

Verkäufe

Umsatzerlöse werden erfasst, wenn die wesentlichen Risiken und Chancen aus dem Eigentum des Gegenstands auf den Erwerber transferiert wurden.

Dienstleistungen

Umsatzerlöse werden erfasst, soweit die Dienstleistungen erbracht wurden und eine Abnahme durch den Kunden erfolgt ist.

Zinsen

Der Ertrag wird erfasst wenn der Zins anfällt, unter Anwendung der Effektivzinsmethode, die die erwarteten, künftigen Zahlungseingänge über die erwartete Nutzungsdauer des Finanzinstruments diskontiert.

Dividenden

Dividenden werden erfasst, wenn das Recht des Anteilinhabers, die Zahlung zu erhalten, entstanden ist.

Mieten

Mieterträge an Vermögenswerten werden linear über die Laufzeit des Mietvertrages nach den Vertragsbedingungen erfasst.

II. Veränderungen der Rechnungslegungsmethode

Umgliederung Demonstrations- und Vorführmaschinen

In der vorangegangenen Rechnungslegungsperiode hat die Viscom-Gruppe technische Anlagen und Maschinen mit einem Nettobuchwert von T€ 1.379 im Sachanlagevermögen unter den langfristigen Vermögenswerten ausgewiesen und planmäßig über die Nutzungsdauer der Maschinen abgeschrieben. Im Vorjahr bestand die Einschätzung, dass die betreffenden Geräte im Wesentlichen Demonstrations- bzw. Vorführzwecken dienen sollten. Im abgelaufenen Geschäftsjahr wurden diese Demonstrations- bzw. Vorführmaschinen von Kunden in vielen Fällen erworben, so dass die ursprüngliche Annahme, dass die Maschinen dem Unternehmen über den normalen Verlauf des Geschäftszyklus hinaus dienen, nicht mehr als sachgerecht anzusehen war. Die Maschinen wurden daher im abgelaufenen Geschäftsjahr im Vorratsvermögen unter den kurzfristigen Vermögenswerten ausgewiesen. Der Netto-Buchwert dieser Maschinen betrug zum 31. Dezember 2004 T€ 1.946. Die notwendige Wertberichtigung auf die betreffenden Maschinen wird daher für 2004 im Aufwand für Roh,- Hilfs- und Betriebsstoffe dargestellt und betrug T€ 620 (2003: T€ 198). Die oben genannten Vorjahresbeträge wurden zur Verbesserung der Vergleichbarkeit der Jahresabschlüsse im Konzernabschluss des Vorjahres mit angepasst.

III. Anpassung grundlegender Fehler

Umgliederung Zinsforderung auf gestundete Einzahlung in Kapitalrücklage

Im Vorjahresabschluss wurde eine Forderung des Unternehmens gegen einige leitende Mitarbeiter aus der Stundung einer Einzahlung in die Kapitalrücklage mit dieser Kapitalrücklage verrechnet. Wir verweisen insoweit auch auf unsere Erläuterungen unter P1-P4 im Konzernanhang. Die mit der Kapitalrücklage verrechnete Forderung enthielt anteilig Zinsen, die aus der vertraglich vereinbarten Verzinsung der gestundeten Forderung mit 5,5% resultierten. Die differenzierte Beurteilung der oben beschriebenen Verrechnung führte zu der Einschätzung, dass die Zinsforderung als separates Geschäft, abgetrennt von der eigentlichen Forderung aus gestundeter Einzahlung zu sehen ist. Die Zinsforderung wurde daher als entstandener Vermögenswert angesehen und unter den kurzfristigen Vermögenswerten in Höhe von T€ 391 ausgewiesen. Die entsprechende Korrektur wurde im abgelaufenen Geschäftsjahr vorgenommen. Die Vorjahreswerte wurden in der Bilanz nicht angepasst. Unter Berücksichtigung der Anpassung hätte sich die Kapitalrücklage um T€ 287 im Vorjahr erhöht.

Latente Steuern

Die unvollständige Berücksichtigung temporärer Differenzen zwischen der Bilanz nach IFRS und der Steuerbilanz hat dazu geführt, dass eine latente Steuerverbindlichkeit in Höhe von T€ 436 aus Konsolidierungsbuchungen nicht erfasst wurde. Der betreffende Aufwand wurde ergebniswirksam im abgelaufenen Geschäftsjahr erfasst. Bei korrekter Buchung des Betrages im Vorjahr hätte der Periodengewinn 2003 T€ 1.146 statt T€ 1.582 betragen.

Auftragsfertigung

In dem unterstützenden IT-System wurden im Vorjahr die vorgenommenen Teilabrechnungen nicht mit den nach Projektfortschritt aufgelaufenen Kosten und Gewinnen verrechnet. Darüber hinaus wurden in die Teilabrechnungen abweichend von IAS 11 erhaltene Anzahlungen mit einbezogen. Bei korrigiertem Ausweis wäre eine Forderung aus Fertigungsaufträgen in Höhe von T€ 155 entstanden, weiterhin wären T€ 282 als erhaltene Anzahlungen auszuweisen gewesen. Zur verbesserten Vergleichbarkeit wurden die betreffenden Vorjahrespositionen im Konzernabschluss zum 31. Dezember 2004 korrigiert.

IV. Anmerkungen zu Vermögenswerten

(A1) Immaterielle Vermögenswerte

Im Berichtszeitraum wurde im wesentlichen Software aktiviert.

| In T€ | Immaterielle Vermögenswerte |
|--|-----------------------------|
| Restbuchwert zum 01.01.2004 | 165 |
| - Zugänge | 10 |
| - Abgänge | 25 |
| - Abschreibungen Abgänge | 0 |
| - Abschreibungen für das laufende Jahr | 99 |
| - Währungsdifferenzen | 0 |
| Restbuchwert zum 31.12.2004 | 52 |
| 01.01.2004 | |
| Anschaffungs- und Herstellungskosten | 761 |
| kumulierte Abschreibung | 595 |
| Restbuchwert | 165 |
| 31.12.2004 | |
| Anschaffungs- und Herstellungskosten | 746 |
| kumulierte Abschreibung | 694 |
| Restbuchwert | 52 |

(A2) Sachanlagen

| In T€ | Außen- anlagen | Mieter- einbauten | Technische Anlagen und Maschinen | Fahrzeuge | LKW | sonst. Be- förder- ungsmittel |
|---------------------------------------|-------------------|----------------------|--|------------|-----------|-------------------------------------|
| | T€ | T€ | T€ | T€ | T€ | T€ |
| Restbuchwert zum 01.01.2004 | 21 | 313 | 192 | 479 | 16 | 29 |
| -Zugänge | 7 | 65 | 66 | 55 | 0 | 34 |
| -Abgänge | 0 | 2 | 50 | 362 | 0 | 29 |
| -Abschreibungen Abgänge | 0 | -1 | -40 | -301 | 0 | -7 |
| -Abschreibungen für das laufende Jahr | 3 | 53 | 42 | 165 | 2 | 5 |
| -Währungsdifferenzen | 0 | 0 | 0 | -1 | 0 | 0 |
| Restbuchwert zum 31.12.2004 | 25 | 324 | 206 | 309 | 14 | 35 |
| 01.01.2004 | | | | | | |
| Anschaffungs- und Herstellungskosten | 40 | 600 | 448 | 1.346 | 18 | 32 |
| kumulierte Abschreibung | 19 | 287 | 266 | 866 | 2 | 3 |
| Restbuchwert | 21 | 313 | 182 | 479 | 16 | 29 |
| 31.12.2004 | | | | | | |
| Anschaffungs- und Herstellungskosten | 48 | 663 | 475 | 1.038 | 18 | 37 |
| kumulierte Abschreibung | 22 | 339 | 268 | 729 | 4 | 1 |
| Restbuchwert | 25 | 324 | 206 | 309 | 14 | 35 |

| In T€ | Messe- stände | EDV | Werkzeug und Werk- statt- ausstattung | Betriebs- aus-stattung | Anzahlun- gen und An- lagen im Bau | Sach- anlagen Total |
|---------------------------------------|------------------|------------|--|---------------------------|---|---------------------------|
| | T€ | T€ | T€ | T€ | T€ | T€ |
| Restbuchwert zum 01.01.2004 | 106 | 167 | 37 | 201 | 3 | 1.564 |
| -Zugänge | 15 | 124 | 5 | 202 | 3 | 575 |
| -Abgänge | 0 | 66 | 0 | 39 | 3 | 552 |
| -Abschreibungen Abgänge | 0 | -57 | 0 | -39 | | -445 |
| -Abschreibungen für das laufende Jahr | 29 | 110 | 10 | 143 | 0 | 562 |
| -Währungsdifferenzen | 0 | -1 | 0 | -1 | 0 | -3 |
| Restbuchwert zum 31.12.2004 | 92 | 173 | 32 | 261 | 3 | 1.473 |
| 01.01.2004 | | | | 0 | | |
| Anschaffungs- und Herstellungskosten | 161 | 636 | 70 | 409 | 3 | 3.763 |
| kumulierte Abschreibung | 55 | 469 | 33 | 208 | 0 | 2.209 |
| Restbuchwert | 106 | 167 | 37 | 201 | 3 | 1.554 |
| 31.12.2004 | | | | 0 | | |
| Anschaffungs- und Herstellungskosten | 176 | 695 | 74 | 572 | 3 | 3.796 |
| kumulierte Abschreibung | 84 | 522 | 42 | 311 | 0 | 2.323 |
| Restbuchwert | 92 | 173 | 32 | 261 | 3 | 1.473 |

(A3) Vom Unternehmen ausgereichte Kredite

Angesetzt sind lediglich zweckfreie Darlehen, die an Mitarbeiter vergeben wurden.

Bei den Darlehen werden die fortgeführten Anschaffungskosten in Höhe von insgesamt 61 T€ angesetzt. Der von den Mitarbeitern zu zahlende Zinssatz betrug für Darlehen größer 2,5 T€ 5,5 %. Aufgrund des festen Zinssatzes besteht grundsätzlich ein Zinsänderungsrisiko, welches jedoch als immateriell eingestuft wird und insoweit nicht abgesichert wird.

(A4) Aktive latente Steuern

Die Übersicht über die Bestandteile dieser Position ist im Zusammenhang mit den Steuerpositionen G10 der Gewinn- und Verlustrechnung dargestellt und erläutert.

(A5) Vorräte

| | (T€) | (T€) |
|------------------------------------|-------|-------|
| | 2004 | 2003 |
| Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe | 2.460 | 1.730 |
| Baugruppen und Teilfertige Systeme | 4.497 | 2.570 |
| | | |
| SUMME | 6.957 | 4.300 |

Vorratsvermögen in Höhe von T€ 0 (Vj.: T€ 156) wurde zum Nettoveräußerungspreis bewertet.

Aufgrund verschiedener Indikatoren werden die im Vorratsvermögen ausgewiesenen Miet- und Vorführmaschinen auf ihren wiedererzielbaren Betrag getestet. Dieser Test führte zu einer außerplanmäßigen Abschreibung von TEUR 121, die in der Gewinn- und Verlustrechnung in der Zeile Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe mit enthalten ist. Der erzielbare Betrag basierte auf dem Veräußerungspreis abzüglich Veräußerungskosten. Die Einschätzung des Veräußerungspreises wurde durch das Unternehmen auf der Basis von zur Verfügung stehenden Absatzmarktpreisen vorgenommen. Es wurde der Betrag angesetzt, der zwischen sachkundigen Käufern und Verkäufern mit Vertragsabschlussabsicht unter fremden Dritten zum Stichtag zu erzielen gewesen wären. Für weitere Erläuterungen zum veränderten Ausweis der Miet- und Vorführmaschinen verweisen wir auf unsere Erläuterungen zu „Veränderungen der Rechnungslegungsmethode“.

(A6) Forderungen aus Lieferungen und Leistungen

Bei den Forderungen aus Lieferungen und Leistungen besteht kein Zinsänderungsrisiko, da es sich in allen Fällen um kurzfristige Fälligkeiten handelt. Der Netto-Betrag aus Umsatzsteuerforderungen und -Verbindlichkeiten enthält keine Zinsen und wird monatlich an / durch die Finanzbehörden gezahlt bzw. erstattet.

(A7) Künftige Forderungen aus Fertigungsaufträgen

Zur Erläuterung der Veränderung der Darstellung von Fertigungsaufträgen verweisen wir auf unsere Ausführungen unter „Grundlegende Fehler“. Die Kundeneinbehalte betragen T€ 0.

| In Tausend € | 2004 | 2003 |
|--|--------|-------|
| Künftige Forderungen aus Fertigungsaufträgen | 599 | 155 |
| | | |
| Für Fertigungsaufträge angefallene Kosten | 8.576 | 4.820 |
| Zuzüglich bisher erfasster Gewinne | 5.216 | 3.400 |
| Abzüglich Teilabrechnungen | 13.193 | 8.065 |
| | 599 | 155 |

(A8) Ertragsteuern

Für die in die Konsolidierung einbezogene Gesellschaft Viscom AG bestehen zum Jahresende Ertragsteuer-rückforderungen aus Vorjahren, die entsprechend der nationalen Vorschriften errechnet wurden. Die Höhe der Forderungen beträgt T€ 228. Die Erstattung wird im 1. Quartal 2005 erwartet. Da es sich um kurzfristige Forderung handelt besteht insoweit kein Zinsänderungsrisiko.

(A9) Übrige Forderungen und Vermögenswerte

| Bezeichnung | 2004 T€ | 2003 T€ |
|---|------------|------------|
| Zinsforderungen gegenüber Mitarbeitern aus Beteiligungsdarlehen | 391 | 0 |
| Debitorische Kreditoren | 43 | 35 |
| Geleistete Anzahlungen | 15 | 25 |
| Abziehbare Vorsteuer Spanien | 11 | 3 |
| Sonstige Forderungen | 50 | 96 |
| Sonstige Vermögenswerte | 41 | 20 |
| | 551 | 179 |

Bei den Unterpositionen zwei bis sechs handelt es sich um kurzfristige Vermögenswerte, so dass kein Zinsänderungsrisiko besteht.

Hinsichtlich der Zinsforderungen gegenüber Mitarbeitern, denen ein Darlehn zur Beteiligung an der Viscom gewährt wurde, wurde ein Ausweiswechsel vorgenommen. Während der entsprechende Betrag im Vorjahr bilanzverkürzend als Eigenkapitalminderung ausgewiesen wurde, erfolgt für 2004 ein direkter Ausweis unter der Position übrige Forderungen und Vermögenswerte. Entsprechende Erläuterungen finden sich auch unter „Grundlegende Fehler und Veränderungen der Rechnungslegungsmethode“. Da der Zinssatz mit 5,5% festgelegt ist, besteht insoweit ein Zinsänderungsrisiko.

(A10) Zahlungsmittel

Die Zahlungsmittel werden zu fortgeführten Anschaffungskosten angesetzt. Sie bestanden aus Kassenbestand sowie Guthaben bei Kreditinstituten in Höhe von insgesamt T€ 5.319 (Vorjahr T€ 1.911). Es handelt sich um kurzfristig, fällige Positionen, insoweit besteht kein Zinsänderungsrisiko.

V. Anmerkungen zum Eigenkapital und den Schulden

(P1 bis P4) Eigenkapital und Rücklagen

Das in unveränderter Höhe von EUR 67.200.- ausgewiesene Grundkapital der Konzernmutter Viscom AG, bestehend aus 67.200 Aktien, ist voll eingezahlt. Bei den 67.200 Aktien handelt es sich um Aktien mit einem Nennwert von einem Euro. Die Kapital-Rücklage besteht aus dem Aufgeld der BdW Beteiligungsgesellschaft für die deutsche Wirtschaft sowie dem der beteiligten Mitarbeiter der Viscom Gruppe. 2004 wurden keine neuen Aktien ausgegeben. Für die Mitarbeiter existieren keine Aktien-Options-Programme.

Einigen Gesellschaftern wurde die Einzahlung in die Kapitalrücklage gestundet. Die an die betreffenden Gesellschafter herausgereichten Kredite (T€ 2.300; Vj.: T€ 2.586) werden mit der betreffenden Kapitalrücklage verrechnet. Im Gegensatz zum Vorjahr wurde die aus diesen Krediten resultierende Zinsverbindlichkeit nicht vom Eigenkapital abgezogen sondern unter den Forderungen getrennt ausgewiesen. Wir verweisen insoweit auf unsere Ausführungen unter „Grundlegende Fehler und Veränderungen in der Rechnungslegungsmethode“. Die Kredite resultierten aus einer Gesellschaftervereinbarung vom 17. November 2000 zwischen Herrn Dr. Heuser und Herrn Pape in ihrer Eigenschaft als Altgesellschafter der Viscom GmbH (Rechtsvorgängerin der Viscom AG) auf der einen Seite, sowie acht leitenden Mitarbeitern der Gesellschaft und der HPC Vermögensverwaltung GmbH, Hannover, auf der anderen Seite (im Folgenden Neugesellschafter genannt), in Hinblick auf die in der Folge durchgeführte Kapitalerhöhung bei der Viscom GmbH um EUR 5.200.- und die Übernahme der neuen Geschäftsanteile durch die Neugesellschafter. Es wurde vereinbart, dass die auf das erhöhte Kapital zu leistenden Stammeinlagen zum Nennbetrag einschließlich eines Aufgelds ausgegeben werden und von den Neugesellschaftern in bar zu erbringen sind.

Ergänzend wurde vereinbart, dass die Viscom GmbH auf Wunsch der Neugesellschafter das vereinbarte Aufgeld im Gesamtbetrag von EUR 2.299.756.- bis auf weiteres stundet, jedoch nicht über den 31. Dezember 2010 hinaus. Das Aufgeld ist ab der Übernahme der neuen Geschäftsanteile mit 5,5 % zu verzinsen. Diese Forderung unterliegt insoweit einem Zinsänderungsrisiko.

Des weiteren wurden in der Vereinbarung, die mit Ausnahme der Stundungsabrede eine Laufzeit bis zum 31. Dezember 2004 hat, Regelungen für den Fall einer Veräußerung von Geschäftsanteilen (Aktien) sowie des Ausscheidens eines Neugeschafters aus den Diensten der Gesellschaft getroffen.

Der Vorstand schlägt vor, TEUR 2.285 (Vj. TEUR 591) auszuschütten und den verbleibenden Bilanzgewinn auf neue Rechnung vorzutragen.

Langfristige Schulden

(P5) Verzinsliche Darlehen

Bei den verzinslichen Darlehen handelt es sich um festverzinsliche Investitionsdarlehen mit einem Restbetrag von T€ 59/ Vj.: T€ 369. Die zu zahlenden Nominal-Zinsen liegen zwischen 5,3% und 5,6 %. Die Darlehen haben eine Fälligkeit zwischen 1 und 3 Jahren.

(P6) Verbindlichkeiten gegenüber Gesellschaftern

Es bestehen Verbindlichkeiten gegenüber Gesellschaftern, da mit Darlehensverträgen u.a. vom 15. Dezember 2000 zwischen der Viscom AG und einigen Gesellschaftern diese der Gesellschaft die an sie ausgeschütteten Gewinne für das Geschäftsjahr 2000 (nach Abzug hierauf entfallender Steuern) wieder zur Verfügung gestellt haben. Die Darlehen werden mit der Auflage gewährt, dass sie zur Verfolgung des Geschäftszwecks, wie er in der Satzung der Darlehensnehmerin festgelegt ist, zu verwenden sind. Die Darlehen sind an dem Tage zur Rückzahlung fällig, an dem der Handel der Aktien der Viscom AG an einer inländischen oder ausländischen Börse aufgenommen worden ist. Nach dem 31. Dezember 2005 sind die Darlehen jederzeit mit einer Frist von 6 Monaten zum Quartalsende kündbar. Die Darlehen sind mit jährlich 1,5 %-Punkten über dem Basiszins bzw. 8% zu verzinsen. Das Darlehn des Gesellschafters HPC Vermögensverwaltung GmbH ist im Falle der Insolvenz der Darlehensnehmerin mit einem Rangrücktritt verbunden. Aufgrund der variablen Verzinsung besteht ein Zinsänderungsrisiko nur beim Abweichen vom üblichen Marktzins.

(P7) Passive latente Steuern

Die Übersicht über die Bestandteile dieser Position ist im Zusammenhang mit den Steuerpositionen G10 der Gewinn- und Verlustrechnung dargestellt und erläutert. Im Hinblick auf die Anpassung dieser Position verweisen wir auf unsere Erläuterungen im Anhang unter „Grundlegende Fehler“.

(P8/P9) Ertragsteuerschulden und sonstige Rückstellungen

Kurzfristige Ertragsteuerschulden (P8) wurden von der Viscom AG und Viscom Singapur gemäß den nationalen Berechnungsvorschriften für noch zu leistende Ertragsteuerzahlungen gebildet.

Übersicht sonstige Rückstellungen in Tausend EUR

| | 01.01.2004 | Zugänge | Verbrauch | 31.12.2004 |
|-----------------------------------|------------|---------|-----------|------------|
| Sonstige Rückstellungen | 28 | 30 | 26 | 32 |
| Rückstellung f. Gewährleistung | 689 | 1.853 | 1023 | 1519 |
| Rückstellungen für Prozessrisiken | 0 | 700 | 0 | 700 |
| | 717 | 2.583 | 1.049 | 2.251 |

Die sonstigen Rückstellungen (P9) bestehen vor allem aus Rückstellungen für zu erwartende Garantiarbeiten. Garantierückstellungen werden gebildet unter Berechnung der noch anstehenden Garantienmonate für die Projekte und des durchschnittlichen Serviceaufwandes pro Garantienmonat. Für Patent- und Prozessrisikokosten in den USA wurden Rückstellungen in Höhe vom T€ 700 gebildet.

(P10) Kurzfristige Finanzschulden

Bei den kurzfristigen Finanzschulden handelt es sich um die Anteile von langfristigen Darlehensverbindlichkeiten, die im Geschäftsjahr 2005 fällig werden. Kurzfristige Überziehungskredite bzw. Darlehen existieren nicht. Ein Zinsänderungsrisiko besteht insoweit nicht.

(P11) Erhaltene Anzahlungen

Es handelt sich dabei um Vorauszahlungen von Kunden, die zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertet werden.

(P12) Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen

Die Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen werden mit den fortgeführten Anschaffungskosten angesetzt. Die Zahlung der Rechnungen erfolgt i.d.R. täglich in der vorgegebenen Zahlungsfrist. Skonto wird wo immer möglich in Anspruch genommen. Es handelt sich in allen Fällen um kurzfristige Verbindlichkeiten, so dass kein Zinsänderungsrisiko besteht.

(P13) Sonstige kurzfristige Schulden

Sonstige kurzfristige Schulden enthalten die nachfolgenden Positionen:

Sonstige kurzfristige Schulden in TEUR

| | 2004 | 2003 |
|--------------------------------------|--------------|--------------|
| Urlaub, Überstunden | 594 | 434 |
| Tantiemen, Prämien, Einmalzahlung | 646 | 281 |
| Jubiläumzahlungen | 269 | 13 |
| Provisionen Handelsvertreter | 381 | 286 |
| Aufsichtsrat | 45 | 45 |
| Steuern | 574 | 188 |
| Soziale Sicherheit | 727 | 520 |
| Sonstige | 590 | 231 |
| SUMME | 3.826 | 1.998 |

VI. Anmerkungen zur Gewinn- und Verlustrechnung

(G1) Umsatzerlöse

Der Umsatzanteil für nach dem Projektfortschritt realisierte Umsätze beträgt T€ 39.277 (Vj.: 26.169 T€). Der Deckungsbeitrag nach produktionsbezogenen Vollkosten der nach dem Projektfortschritt realisierten Umsätze beträgt T€ 15.530 (Vj.: T€ 10.205). Für die nach dem Projektfortschritt abgerechneten Umsätze sind bisher Kosten in Höhe von T€ 23.747 (Vj.: T€ 15.964) angefallen.

Die Umsatzerlöse der Gesellschaft gliedern sich in folgende Geschäftsbereiche auf:

| Aufgliederung Umsatzerlöse | T€ | T€ |
|----------------------------|---------------|---------------|
| | 2004 | 2003 |
| Lieferungen von Maschinen | 39.277 | 26.169 |
| Dienstleistungen | 3.211 | 2.739 |
| Mieten | 608 | 279 |
| SUMME | 43.096 | 29.187 |

(G2) Sonstige betriebliche Erträge

Die sonstigen betrieblichen Erträge (T€ 429 / Vj. T€ 546) setzen sich aus folgenden Positionen zusammen:

| | T€ | T€ |
|--|-------------|-------------|
| Aufgliederung Sonstige betriebliche Erträge | 2004 | 2003 |
| Sachbezüge | 203 | 183 |
| Erlöse aus Anlagenverkäufen wie z.B. KFZ | 115 | 74 |
| Erträge aus abgeschriebenen Forderungen | 30 | 40 |
| Versicherungsentschädigungen | 1 | 14 |
| Erträge aus Vergleichen | 0 | 54 |
| Übrige betriebliche Erträge | 80 | 181 |
| SUMME | 429 | 546 |

(G3) Veränderungen des Bestands an Fertigerzeugnissen und unfertigen Erzeugnissen

In die Veränderungen des Bestands an Fertigerzeugnissen und unfertigen Erzeugnissen gehen die bestandsabhängigen Herstellungskosten der fertigen und teilfertigen Maschinen ein.

(G4) Andere aktivierte Eigenleistungen

Die aktivierte Eigenleistung betraf im Vorjahr eine eigenerstellte Software zur Projekt-/Auftragsbearbeitung. Der Stundenaufwand der Programmierer wurde entsprechend des Bruttolohns der Mitarbeiter aktiviert.

(G5) Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe

Die Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe gliedern sich wie folgt in Aufwendungen für bezogene Materialien und für bezogene Leistungen (TEUR):

| | 2004 | 2003 |
|--|---------------|---------------|
| Materialien einschließlich Anschaffungsnebenkosten | 15.278 | 10.319 |
| Fremdleistungen | 397 | 440 |
| SUMME | 15.675 | 10.759 |

In der Position ist neben einer Wertberichtigung für Material in Höhe von T€ 492, welches zum Nettoveräußerungspreis bewertet wurde, auch eine Wertberichtigung für Miet- und Vorführmaschinen in Höhe von T€ 620 (Vorjahr T€ 198) enthalten. Der Aufwand wurde in Bezug auf realisierte Projekte zum Durchschnittspreis gebucht.

(G6) Personalaufwand

Der Personalaufwand gliedert sich wie folgt in Gehaltsaufwendungen und den Arbeitgeberanteil zu den Sozialversicherungen (TEUR):

| | 2004 | 2003 |
|---|---------------|--------------|
| Löhne und Gehälter incl. Boni und Tantiemen | 10.070 | 8.337 |
| Soziale Abgaben | 1.814 | 1.596 |
| SUMME | 11.884 | 9.933 |
| Anzahl der Mitarbeiter (Jahresende) | 229 | 189 |
| Anzahl der Auszubildenden (Jahresende) | 11 | 6 |
| SUMME | 240 | 195 |

(G8) Sonstige betriebliche Aufwendungen

Die sonstigen betrieblichen Aufwendungen gliedern sich wie folgt:

in Tausend Euro

| | 2004 | 2003 |
|--------------------------------------|--------------|--------------|
| Gemeinkosten | 2.156 | 1.229 |
| Vertriebskosten | 1678 | 869 |
| Fahrtkosten | 1.305 | 1.085 |
| Mieten/Instandhaltungen | 1.133 | 1.071 |
| Verwaltungskosten | 995 | 920 |
| Ausgangsfrachten | 412 | 244 |
| Aufwendungen aus Währungsdifferenzen | 116 | 11 |
| Forderungsverluste | 76 | 206 |
| SUMME | 7.871 | 5.635 |

(G9) Finanzergebnis

Das Finanzergebnis ergibt sich aus der Summe erhaltener und aufgewendeter Zinsen.

Das Finanzergebnis verbesserte sich aufgrund der Verringerung der Finanzschulden.

(G10) Ertragsteuern

Die Position Ertragsteuern beinhaltet in den zum 31. Dezember 2004 und 2003 endenden Geschäftsjahren folgende Aufwendungen bzw. Erträge:

| in T € | 2004 | 2003 |
|---|--------------|------------|
| Ertragsteuern des abgelaufenen Geschäftsjahres | 3.761 | 866 |
| Latente Ertragsteuern aus Entstehung und Umkehrung von temporären Differenzen | 339 | -220 |
| Aufwand aus Ertragsteuern in der Konzerngewinn- und -verlustrechnung | 4.100 | 646 |

Im Folgenden wird eine Überleitung vom erwarteten Steueraufwand, der sich aus der Anwendung eines gewichteten, durchschnittlichen Steuersatzes der Viscom-Gruppe auf das Konzernvorsteuerergebnis ergibt, zum effektiven Konzern-Ertragsteueraufwand der Geschäftsjahre 2004 und 2003 vorgenommen. Die Veränderung des Steuersatzes resultierte aus der veränderten Gewichtung der Steuersätze einzelner Konzerngesellschaften.

| in T € | 2004 | 2003 |
|---|--------------|------------|
| Konzernergebnis vor Steuern | 8.815 | 2.229 |
| Durchschnittlicher Steuersatz 38% (2003: 37%) | 3.350 | 819 |
| Periodenfremder Steueraufwand | 436 | -173 |
| Steuersatzunterschiede | 122 | 0 |
| Andere, steuerlich nicht abzugsfähige Aufwendungen | 17 | 0 |
| Sonstige | 175 | 0 |
| Effektiver Konzernertragsteuersatz 46,5% (2003: 30%) | 4.100 | 646 |

| | Konzernbilanz | | Konzern-GuV | |
|--|---------------|------------|-------------|-------------|
| | 2004 | 2003 | 2004 | 2003 |
| Latente Steuerverbindlichkeiten | | | | |
| Aktivierung Software | 10 | 17 | 7 | -17 |
| Bewertung Sachanlagen | 3 | 0 | -3 | 0 |
| Vorräte Fertigungsaufträge | 240 | 63 | -177 | -63 |
| Bewertung Forderungen aus Lieferungen und Leistungen | 28 | 0 | -28 | 0 |
| Bewertung Rückstellungen | 281 | 121 | -160 | -121 |
| Ergebniswirksame Konsolidierungsbuchungen | 436 | 0 | -436 | 0 |
| | 998 | 201 | -797 | -201 |

| | Konzernbilanz | | Konzern-GuV | |
|--|---------------|------------|-------------|------------|
| | 2004 | 2003 | 2004 | 2003 |
| Latente Steuerforderungen | | | | |
| Bewertung Sachanlagen | 18 | 28 | -10 | 28 |
| Auftragsfertigung | 368 | 153 | 214 | 153 |
| Bewertung Forderungen aus Lieferungen und Leistungen | 0 | 17 | -17 | 17 |
| Bewertung Rückstellungen | 362 | 8 | 354 | 8 |
| Verlustvorträge verfügbar zur Verrechnung mit künftigen steuerbaren Erträgen | 120 | 142 | -23 | 142 |
| Erträge/Verluste aus Währungsumrechnungen | 12 | 72 | -60 | 72 |
| Übrige Forderungen und Vermögenswerte | 0 | 1 | 0 | 0 |
| | 880 | 421 | 458 | 421 |
| Saldo | | | -339 | 220 |

Die Viscom-Gruppe hat steuerlich wirksame Verlustvorträge in Höhe von T€ 301 (2003: T€ 356), die unbegrenzt mit künftigen steuerbaren Einkünften zu verrechnen sind in den Gesellschaften in denen sie angefallen sind. Aus der Auszahlung von Dividenden an Anteilseigner resultieren keine ertragsteuerlichen Konsequenzen.

VII. Sonstige Angaben

Beziehungen zu Organmitgliedern und anderen nahestehenden Personen

Gegenüber Aufsichtsratsmitgliedern bestehen zum Jahresabschluss keine Forderungen und Verbindlichkeiten.

Die Gesamtbezüge des Vorstandes betragen im Geschäftsjahr T€ 423. Die Gesamtaufwandsentschädigungen für die Aufsichtsratsmitglieder betragen im Geschäftsjahr T€ 45.

Nahestehende Personen

Vorstand:

Dr. Martin Heuser

Volker Pape

Aufsichtsrat:

Dr. Jürgen Knorr, Vorsitzender

Prof. Dr. Claus-Eberhard Liedtke

Hans E. Damisch

Sofern in diesem Abschluss kommentierte Verträge mit nahestehenden Personen abgeschlossen sind, ist dies in den entsprechenden Abschnitten vermerkt.

Mietverträge

Zwischen der Gesellschaft und der Dr. Martin Heuser/Petra Pape GbR*, Hannover, und der Marina Heuser/Petra Pape GbR**, Hannover, sowie der HPC Vermögensverwaltung GmbH***, Hannover, bestehen Mietverträge über fünf Objekte in der Carl-Buderus-Straße (CBS) in Hannover. Alle diese Vertragspartner sind als nahestehende Personen im Sinne von IAS 24 zu betrachten.

Das Büro in München ist für den Vertrieb Süddeutschland, Österreich, Ungarn und Schweiz fremd angemietet. Dies trifft auch für die anderen Mietobjekte in USA, Frankreich und Singapur zu.

| Verträge mit Externen (in €) | | | | | |
|---|------------|------------|-----------|---------------------|---------------------|
| Verträge mit Restlaufzeit | Haus | Mietbeginn | Mietdauer | Nettomiete p.M. (€) | Nettomiete p.a. (€) |
| Bis ein Jahr | München | 01.11.2003 | 2 Jahre | 1.346 | 16.152 |
| | Singapur | 01.01.2004 | 2 Jahre | 1.833 | 21.996 |
| | USA | 01.08.1998 | 8 Jahre | 3.500 | 42.000 |
| ein bis fünf Jahre | Frankreich | 01.01.2000 | 6 Jahre | 1.335 | 16.020 |
| Summe Mietverpflichtungen mit Restlaufzeit kleiner 1 Jahr | | | | | 93.476 |
| Summe Mietverpflichtungen mit Restlaufzeit 1 - 5 Jahre | | | | | 24.500 |
| Summe Mietverpflichtungen mit Restlaufzeit größer 5 Jahre | | | | | 0 |

| Verträge mit nahestehenden Personen (in €) | | | | | |
|---|------------|------------|-----------|---------------------|---------------------|
| Verträge mit Restlaufzeit | Haus/Halle | Mietbeginn | Mietdauer | Nettomiete p.M. (€) | Nettomiete p.a. (€) |
| größer als fünf Jahre | CBS 9 * | 01.01.2001 | 10 Jahre | 5.000 | 60.000 |
| | CBS 10 *** | 01.03.2002 | 10 Jahre | 15.000 | 180.000 |
| | CBS 11 * | 01.08.2001 | 10 Jahre | 22.500 | 270.000 |
| | CBS 13 ** | 01.01.2001 | 10 Jahre | 6.500 | 78.000 |
| | CBS 15 ** | 01.01.2001 | 10 Jahre | 9.250 | 111.000 |
| Summe Mietverpflichtungen mit Restlaufzeit kleiner 1 Jahr | | | | | 699.000 |
| Summe Mietverpflichtungen mit Restlaufzeit 1 - 5 Jahre | | | | | 2.796.000 |
| Summe Mietverpflichtungen mit Restlaufzeit größer 5 Jahre | | | | | 1.066.500 |

Leasingverpflichtungen

Neben den bereits vorstehend aufgeführten Mietverpflichtungen hat die Gruppe Leasingverträge zum operativen Leasing vor allem für Dienstwagen abgeschlossen. Die zukünftigen Mindestaufwendungen betragen für folgende Zeiträume:

innerhalb 1 Jahres nach Abschlussstichtag T€ 131

davon

HPC Vermögensverwaltung GmbH(nahestehende Gesellschaft) T€ 70

mehr als 1 aber weniger als 5 Jahre nach Abschlussstichtag T€ 393

davon

HPC Vermögensverwaltung GmbH(nahestehende Gesellschaft) T€ 176

mehr als 5 Jahre nach Abschlussstichtag T€ 0

sonstige finanzielle Verpflichtungen

Das Bestellobligo beträgt Mio € 1,31.

Einsatz derivativer Finanzinstrumente

Es wurden keine derivativen Finanzinstrumente z.B. zur Währungssicherung oder dergleichen eingesetzt.

VIII. Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Es haben sich keine wesentlichen und damit berichtspflichtigen Ereignisse nach dem Berichtsstichjahr ergeben.

Bestätigungsvermerk

Wir haben den von der Gesellschaft aufgestellten Konzernabschluss, bestehend aus Bilanz, Gewinn- und Verlustrechnung, Eigenkapitalveränderungsrechnung, Kapitalflussrechnung und Anhang, für das Geschäftsjahr vom 1. Januar bis zum 31. Dezember 2004 geprüft. Aufstellung und Inhalt des Konzernabschlusses liegen in der Verantwortung des Vorstands der Gesellschaft. Unsere Aufgabe ist es, auf der Grundlage der von uns durchgeführten Prüfung zu beurteilen, ob der Konzernabschluss den International Financial Reporting Standards (IFRS) entspricht.

Wir haben unsere Konzernabschlussprüfung nach den deutschen Prüfungsvorschriften und unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung vorgenommen. Danach ist die Prüfung so zu planen und durchzuführen, dass mit hinreichender Sicherheit beurteilt werden kann, ob der Konzernabschluss frei von wesentlichen Fehlaussagen ist. Im Rahmen der Prüfung werden die Nachweise für die Wertansätze und Angaben im Konzernabschluss auf der Basis von Stichproben beurteilt. Die Prüfung beinhaltet die Beurteilung der angewandten Bilanzierungsgrundsätze und der wesentlichen Einschätzungen der gesetzlichen Vertreter sowie die Würdigung der Gesamtdarstellung des Konzernabschlusses. Wir sind der Auffassung, dass unsere Prüfung eine hinreichend sichere Grundlage für unsere Beurteilung bildet.

Unsere Prüfung hat zu keinen Einwendungen geführt.

Nach unserer Überzeugung vermittelt der Konzernabschluss in Übereinstimmung mit den IFRS ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Konzerns sowie der Zahlungsströme des Geschäftsjahres.

Hannover, 29. März 2005

Ernst & Young AG

Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Siebenthaler

Franke

Wirtschaftsprüfer

Wirtschaftsprüfer

IFRS Konzernabschluss der Viscom Gruppe für das Geschäftsjahr 2003

Konzern Gewinn- und Verlustrechnung für das Geschäftsjahr 2003

| Pos. | Gewinn- und Verlustrechnung | 31.12.2003 | 31.12.2002 |
|------|--|--------------|------------|
| | | T€ | T€ |
| G 1 | Umsatzerlöse | 29.187 | 25.544 |
| G 2 | Sonstige betriebliche Erträge | 546 | 1.436 |
| | | 29.733 | 26.980 |
| G 3 | Veränderungen des Bestands an Fertigerzeugnissen und unfertigen Erzeugnissen | -312 | 319 |
| G 4 | Andere aktivierte Eigenleistungen | 40 | 0 |
| G 5 | Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe | -10.561 | -9.377 |
| G 6 | Personalaufwand | -9.933 | -9.582 |
| G 7 | Aufwand für planmäßige Abschreibungen | -1.045 | -2.185 |
| G 8 | Sonstige betriebliche Aufwendungen | -5.635 | -5.307 |
| | Betriebsausgaben | -27.446 | -26.133 |
| | Gewinn der betrieblichen Tätigkeit | 2.286 | 847 |
| G 10 | Finanzergebnis | -57 | -147 |
| G 11 | Ertragsteuern | -646 | -129 |
| | Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit | 1.582 | 571 |
| | Periodengewinn | 1.582 | 571 |

Konzern Bilanz Vermögenswerte zum 31. Dezember 2003

| Pos. | Vermögenswerte | 31.12.2003 | 31.12.2002 |
|-------------|--|-------------------|-------------------|
| | | T€ | T€ |
| | <i>Langfristige Vermögenswerte</i> | | |
| A 1 | Immaterielle Vermögenswerte | 165 | 283 |
| A 2 | Sachanlagen | 2.942 | 3.630 |
| A 3 | Vom Unternehmen ausgereichte Kredite | 48 | 33 |
| A 4 | Aktive latente Steuern | 421 | 363 |
| | Summe langfristige Vermögenswerte | 3.576 | 4.309 |
| | <i>Kurzfristige Vermögenswerte</i> | | |
| A 5 | Vorräte | 2.921 | 2.902 |
| A 6 | Forderungen aus Lieferungen und Leistungen | 6.895 | 5.725 |
| A 8 | Künftige Forderungen aus Fertigungsaufträgen | 7.590 | 5.693 |
| A 9 | Ertragsteuern | 976 | 1.178 |
| A 10 | Übrige Forderungen und Vermögenswerte | 179 | 776 |
| A 11 | Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente | 1.911 | 1.052 |
| | Summe kurzfristige Vermögenswerte | 20.472 | 17.326 |
| | Summe Vermögenswerte | 24.048 | 21.635 |

Konzern Bilanz Eigen Kapital und Schulden zum 31. Dezember 2003

| Pos. | Eigenkapital und Schulden | 31.12.2003 T€ | 31.12.2002 T€ |
|-------------|--|--------------------------|--------------------------|
| | <i>Eigenkapital und Rücklagen</i> | | |
| P 1 | Gezeichnetes Kapital | 67 | 67 |
| P 2 | Kapitalrücklage | 7.372 | 7.481 |
| P 3 | Differenzbetrag aus Währungsumrechnung | -29 | -12 |
| P 4 | Angesammelte Ergebnisse | 2.779 | 1.641 |
| | Summe Eigenkapital und Rücklagen | 10.189 | 9.177 |
| | <i>Langfristige Schulden</i> | | |
| P 6 | Verzinsliche Darlehen, abzüglich des kurzfristigen Anteils | 369 | 855 |
| P 7 | Gesellschafterdarlehen | 1.423 | 1.647 |
| P 8 | Passive latente Steuern | 201 | 273 |
| | Summe langfristige Schulden | 1.993 | 2.775 |
| | <i>Kurzfristige Schulden</i> | | |
| P 9 | Steuerrückstellungen | 381 | 142 |
| P 10 | Sonstige Rückstellungen | 717 | 551 |
| P 11 | Kurzfristige Finanzschulden | 242 | 1.201 |
| P 12 | Künftige Verpflichtungen aus Fertigungsaufträgen | 7.717 | 5.179 |
| P13 | Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen | 811 | 1.141 |
| P14 | Sonstige Schulden | 1.998 | 1.469 |
| | Summe kurzfristige Schulden | 11.866 | 9.683 |
| | Summe Eigenkapital und Schulden | 24.048 | 21.635 |

Konzern Kapitalflussrechnung für das Geschäftsjahr 2003

| | 31.12.2003 | 31.12.2002 |
|---|---------------|---------------|
| | T€ | T€ |
| Cashflows aus betrieblicher Tätigkeit | | |
| Periodengewinn nach Steuern und Zinsen | 1.582 | 571 |
| Berichtigung Periodenergebnis aufgrund gezahlter Ertragssteuern | 834 | 1.045 |
| Berichtigung Periodenergebnis aufgrund gezahlter Zinsen | 48 | 53 |
| Berichtigung Periodenergebnis aufgrund erhaltener Zinsen | -34 | -8 |
| Berichtigung Periodenergebnis Abschreibungen | 1.045 | 2.185 |
| Zunahme (+) / Abnahme (-) von Rückstellungen | 431 | -1.269 |
| Gewinne (-) / Verluste (+) aus dem Abgang von langfristigen Vermögenswerten | 143 | -63 |
| Zunahme (-) / Abnahme (+) der Vorräte, Forderungen und sonstiger Vermögenswerte | -3.956 | -1.377 |
| Zunahme (+) / Abnahme (-) der Verbindlichkeiten | 4.986 | 2.693 |
| Zunahme (+) / Abnahme (-) sonstiger Schulden | 184 | 130 |
| Ertragssteuern gezahlt | -834 | -1.045 |
| Nettozahlungsmittel aus betrieblicher Tätigkeit | 4.429 | 2.915 |
| Cashflow aus Investitionstätigkeit | | |
| Erlöse aus Abgängen von langfristigen Vermögenswerten | 74 | 212 |
| Erwerb von langfristigen materiellen und immateriellen Vermögenswerten | -479 | -4.777 |
| Erhaltene Zinsen | 34 | 8 |
| Für Investitionstätigkeit eingesetzte Nettozahlungsmittel | -371 | -4.557 |
| Cashflow aus Finanzierungstätigkeit | | |
| Zahlung Dividende | -388 | -1.538 |
| Erlöse aus der Aufnahme von Darlehen | 130 | 2.635 |
| Auszahlung aus der Tilgung von Darlehen | -1.601 | -34 |
| Gezahlte Zinsen | -48 | -53 |
| Cashflow aus Finanzierungstätigkeit | -1.907 | 1.010 |
| Wechselkursbedingte Veränderungen des Finanzmittelbestandes | -91 | -36 |
| Finanzmittelbestand | | |
| Veränderung des Finanzmittelbestandes | 2.151 | -632 |
| Finanzmittelbestand am 1. Januar 2003 (+) | -149 | +519 |
| Finanzmittelbestand am 31. Dezember 2003 | 1.911 | -149 |
| Zusammensetzung: | | |
| Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente | 1.911 | 1.052 |
| Kurzfristige Finanzschulden (Laufende Bankgirokonten) | 0 | -1.201 |
| | 1.911 | -149 |

Aufstellung über Veränderungen des Eigenkapitals im Geschäftsjahr 2003

| Eigenkapital | Gezeichnetes Kapital | Kapitalrücklage | Währungs-Differenzen | Angesam-melter Ge-winn | Summe |
|---|----------------------|-----------------|----------------------|------------------------|---------------|
| | T€ | T€ | T€ | T€ | T€ |
| Saldo zum 01.01.02 | 67 | 7.481 | 0 | 2.692 | 10.240 |
| Währungsdifferenz | 0 | 0 | -12 | -83 | -95 |
| <i>= Nicht in der Gewinn und Verlustrechnung berücksichtigte Gewinne und Verluste</i> | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| + Periodenergebnis | 0 | 0 | 0 | 571 | 571 |
| - Dividenden | 0 | 0 | 0 | -1.539 | -1.539 |
| Saldo zum 31.12.02 | 67 | 7.481 | -12 | 1.641 | 9.177 |
| Währungsdifferenz | 0 | 0 | -17 | -56 | -73 |
| <i>Nicht in der Gewinn und Verlustrechnung berücksichtigte Gewinne und Verluste</i> | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| -Verzinsung gestundete Einzahlung in Kapitalrücklage | | -109 | | | -109 |
| + Periodenergebnis | 0 | 0 | 0 | 1.582 | 1.582 |
| - Dividende | 0 | 0 | 0 | -388 | -388 |
| = Saldo zum 31.12.03 | 67 | 7.372 | -29 | 2.779 | 10.189 |

Konzernanhang für das Geschäftsjahr 2003

Die Viscom AG hat ihren Sitz in Hannover, Deutschland und ist dort unter der Nummer HRB 59616 im Handelsregister eingetragen. Die Geschäftsadresse lautet Viscom AG, Carl-Buderus-Str. 9-15, 30655 Hannover.

I. Allgemeine Angaben zum Unternehmen und zum Konzernabschluss sowie grundlegende Rechnungslegungsprinzipien

Mit dem vorliegenden Abschluss für das Geschäftsjahr 2003 wurde erstmalig ein Abschluss auf Basis einheitlicher Anwendung und in Übereinstimmung mit allen zum Bilanzstichtag 31.12.2003 gültigen International Financial Reporting Standards (IFRS) erstellt. Vor diesem Abschluss wurde kein anderer IFRS-Abschluss veröffentlicht oder erstellt. Das Geschäftsjahr entspricht dem Kalenderjahr. Der IFRS Konzernabschluss ist in Euro aufgestellt worden. Dieser Abschluss wurde ohne eine entsprechende rechtliche Verpflichtung erstellt. Die Umstellung auf die Rechnungslegung nach IFRS erfolgte unter Berücksichtigung von SIC-8. Der vorliegende Konzernabschluss wurde nach seiner Aufstellung am 13. April 2004 vom Vorstand zur Vorlage an den Aufsichtsrat freigegeben.

Die Gewinn und Verlustrechnung wurde nach dem Gesamtkostenverfahren erstellt.

In der Gewinn- und Verlustrechnung sowie in der Bilanz sind einzelne Posten zur Verbesserung der Klarheit zusammengefasst; sie werden im Anhang erläutert. Nach IAS 1 wird beim Ausweis in der Bilanz zwischen lang- und kurzfristigen Vermögenswerten und Schulden unterschieden. Als kurzfristig werden Vermögenswerte bzw. Schulden angesehen, wenn sie innerhalb eines Jahres fällig sind.

Im Konzernabschluss müssen in einem gewissen Umfang Schätzungen vorgenommen und Annahmen getroffen werden, die Auswirkungen auf Höhe und Ausweis der bilanzierten Vermögenswerte und Schulden, der Erträge und Aufwendungen sowie Eventualverbindlichkeiten haben. Die tatsächlichen Werte können von diesen Schätzungen abweichen.

Grundlage für den IFRS Konzernabschluss sind, neben dem Abschluss der Viscom AG, die zum 31.12.2003 aufgestellten Jahresabschlüsse der Tochter-Gesellschaften. Den Jahresabschlüssen der in den Konzernabschluss einbezogenen Unternehmen liegen einheitliche Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze zugrunde. Die Einzelabschlüsse der Beteiligungen sind auf den Stichtag des Konzernabschlusses erstellt.

Konsolidierungskreis

Neben der Konzernmutter Viscom AG, Hannover sind folgende Tochterunternehmen in den IFRS Konzernabschluss einbezogen worden:

| Name | Sitz | Beteiligungsquote | Erstmalige Beherrschung |
|--------------------------------|-------------------------------------|-------------------|-------------------------|
| Viscom France SARL | Cergy Pontoise Cedex, Frankreich | 100% | 2001 |
| Viscom España S.L.* | Reus, Spanien | 100% | 2001 |
| Viscom UK Ltd.* | Warwick, Großbritannien | 100% | 2001 |
| Viscom Nordic A/S* | Them, Dänemark | 100% | 2001 |
| Viscom Nordic AB ^{VN} | Jonköping, Schweden | 100% | 2001 |
| Viscom Finland Oy* VN | Espoo, Finnland | 100% | 2002 |
| Viscom Machine Vision Pte Ltd. | Singapur, Singapur | 100% | 2001 |
| Viscom Inc. | Atlanta, Georgia, USA | 100% | 2001 |

* Im Berichtsjahr 2003 wurden die Aktivitäten von der Viscom AG übernommen, die Gesellschaften wurden der Liquidation zugeführt.

^{VN} Tochtergesellschaften der Viscom Nordic A/S (Dänemark), Viscom Finland Oy wurde in 2002 neu gegründet.

Grundlagen des Konzernabschlusses

Erstmalige Anwendung von IFRS

Den Vorschriften des SIC-8 zur erstmaligen Anwendung von IFRS wurde gefolgt. Der vorliegende Abschluss enthält folgende, vom deutschen Recht abweichende Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden:

- Anteilige Gewinnrealisierung bei längerfristigen Fertigungsaufträgen
- Bildung von latenten Steuern nach der bilanzorientierten Verbindlichkeitsmethode.
- Bilanzierung von Unterschiedsbeträgen aus der Kapitalkonsolidierung

Durch den Übergang auf IFRS zum 1. Januar 2002 änderten sich die Wertansätze unterschiedlicher Positionen. Die Anpassungen erfolgten ergebnisneutral zugunsten oder zu Lasten der angesammelten Ergebnisse innerhalb des Eigenkapitals.

| | T€ |
|---|---------------|
| Eigenkapital nach HGB zum 31. Dezember 2001 | 11.924 |
| Umgliederung sonstige Forderung | -2.477 |
| Bilanzierung von Unterschiedsbeträgen aus der Kapitalkonsolidierung | +917 |
| Auflösung sonstiger Rückstellungen aufgrund anteiliger Gewinnrealisierung | -143 |
| Vorratsvermögen (Anteilige Gewinnrealisierung) | -157 |
| Forderungen aus Lieferungen und Leistungen | 102 |
| Latente Steuern | <u>74</u> |
| Eigenkapital nach IFRS zum 01. Januar 2002 | <u>10.240</u> |

Konsolidierungsmethoden

Die Kapitalkonsolidierung erfolgte nach IAS 22 nach der Erwerbsmethode durch Verrechnung der Beteiligungsbuchwerte mit dem anteiligen Buchwert des Eigenkapitals der Tochterunternehmen zum Zeitpunkt der erstmaligen Beherrschung des Reinvermögens und der Geschäftstätigkeit. Der sich ergebende Unterschiedsbetrag wurde in Höhe der beizulegenden Zeitwerte den entsprechenden Vermögenswerten des Tochterunternehmens zugerechnet. Ein verbleibender, aktiver Unterschiedsbetrag wird als Geschäfts- und Firmwert ausgewiesen und entsprechend dem wirtschaftlichen Nutzen linear abgeschrieben.

Konzerninterne Gewinne und Verluste, Umsätze, Aufwendungen und Erträge sowie die zwischen den Gesellschaften bestehenden Forderungen und Verbindlichkeiten werden eliminiert.

Der Konzernabschluss beinhaltet die Tochterunternehmen bei denen die Viscom AG unmittelbar über die Mehrheit der Stimmrechte verfügt. Die Einbeziehung beginnt zu dem Zeitpunkt, ab dem der Anspruch der Beherrschung besteht bzw endet, wenn der Anspruch der Beherrschung nicht mehr besteht.

Währungsumrechnung

Die Jahresabschlüsse ausländischer Konzerngesellschaften werden gemäß IAS 21 in EURO umgerechnet. Vermögenswerte und Schulden werden deshalb zum Kurs am Bilanzstichtag, Aufwendungen und Erträge zum Jahresdurchschnittskurs umgerechnet. Das Eigenkapital der Tochtergesellschaften wird mit dem zum Stichtag der erstmaligen Einbeziehung geltenden Währungskurs umgerechnet.

Die sich gegenüber dem Stichtagskursen ergebenden Unterschiedsbeträge werden im Eigenkapital gesondert als Differenzbetrag aus Währungsumrechnung ausgewiesen.

Der Währungsumrechnung lagen folgende Kurse zugrunde.

Wechselkurse der Europäischen Zentralbank

| in EUR | Stichtagskurs | | | Durchschnittskurs | | |
|-----------------|---------------|------------|------------|-------------------|---------|---------|
| | 31.12.2003 | 31.12.2002 | 31.12.2001 | 2003 | 2002 | 2001 |
| 1 € = x Währung | | | | | | |
| Dänische Krone | 7,4450 | 7,42880 | 7,43650 | 7,4307 | 7,4305 | 7,4521 |
| British Pound | 0,70480 | 0,65050 | 0,60850 | 0,69199 | 0,62883 | 0,62187 |
| US-Dollar | 1,2630 | 1,04870 | 0,88130 | 1,1312 | 0,9456 | 0,8956 |
| Singapur-Dollar | 2,1450 | 1,89110 | 1,6306 | 1,9703 | 1,6912 | 1,6039 |

Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze

Umsatzerlöse bzw. sonstige betriebliche Erlöse

Umsätze werden zum Zeitpunkt der Auslieferung an den Kunden bzw. der Leistungserbringung realisiert (IAS 18). Hinsichtlich der Umsatzrealisierung von Fertigungsaufträgen verweisen wir auf unsere unten stehenden Erläuterungen.

Forschungs- und Entwicklungskosten

Nach IAS 38 sind Forschungskosten nicht und Entwicklungskosten nur bei Vorliegen bestimmter, genau bezeichneter Voraussetzungen aktivierungsfähig. Eine Aktivierung ist demnach immer dann erforderlich, wenn die Entwicklungstätigkeit mit hinreichender Sicherheit zu künftigen Finanzmittelzuflüssen führt, die über die normalen Kosten hinaus auch die entsprechenden Entwicklungskosten abdecken. Zusätzlich müssen hinsichtlich des Entwicklungsprojektes und des zu entwickelnden Produkts oder Verfahrens verschiedene Kriterien kumulativ erfüllt sein. Zum gegenwärtigen Zeitpunkt kann die genaue Höhe der Forschungs- und Entwicklungsaufwendungen nicht verlässlich bestimmt werden. Daher wurde auf eine Aktivierung von Entwicklungskosten verzichtet.

Immaterielle Vermögenswerte

Entgeltlich erworbene, immaterielle Vermögenswerte sind mit den Anschaffungskosten angesetzt. Sie werden entsprechend ihrer jeweiligen Nutzungsdauer planmäßig abgeschrieben. Die Abschreibung immaterieller Vermögenswerte, mit Ausnahme von Geschäfts- und Firmenwerten, erfolgt linear über einen Zeitraum von 3 Jahren.

Firmenwerte werden in Übereinstimmung mit IAS 22 aktiviert und linear über ihre voraussichtliche Nutzungsdauer von 15 Jahren abgeschrieben. Die Werthaltigkeit der Firmenwerte wird regelmäßig überprüft; sofern erforderlich werden entsprechende Wertberichtigungen vorgenommen. Gemäß IAS 36 werden diese anhand von Vergleichen mit den diskontierten erwarteten zukünftigen Cashflows ermittelt, die durch die Nutzung derjenigen Vermögenswerte entstehen, denen die entsprechenden Firmenwerte zuzuordnen sind. Diese Überprüfung hat in 2002 dazu geführt, dass eine außerplanmäßige Abschreibung auf den Firmwert in Höhe von T€ 143 vorgenommen wurde, da die Tochtergesellschaften aus denen die Firmenwerte resultierten nachhaltige Verluste erwirtschafteten und eine Bewertung der künftigen, geplanten Zahlungsüberschüsse nach IAS 36 ergeben hat, dass der Buchwert der Anteile mit TEUR 0 zu bewerten war. Diese Abschreibung ist in den Aufwendungen für Abschreibungen in 2002 enthalten.

Sachanlagevermögen

Die Bilanzierung der Sachanlagen erfolgt zu Anschaffungs- bzw. Herstellungskosten, vermindert um planmäßige, nutzungsbedingte Abschreibungen. Voraussichtlich dauernden Wertminderungen, die über den nutzungsbedingten Wertverzehr hinausgehen, wird durch außerplanmäßige Abschreibungen Rechnung getragen. Gemäß IAS 36 werden diese anhand von Vergleichen mit den diskontierten erwarteten zukünftigen Cashflows ermittelt, die durch die betreffenden Vermögenswerte entstehen. Können diesen Vermögenswerten keine eigenen zukünftigen Finanzmittelflüsse zugeordnet werden, werden die Wertminderungen anhand der Finanzmittelflüsse der entsprechenden Cash Generating Unit geprüft. Bei Fortfall der Gründe für außerplanmäßige Abschreibungen werden entsprechende Zuschreibungen vorgenommen.

Die Herstellungskosten des Sachanlagevermögens wurden zu produktionsbezogenen Vollkosten ermittelt.

Der Gewinn oder Verlust aus dem Abgang oder der Stilllegung eines Vermögenswertes wird als Differenz zwischen dem Verkaufserlös und dem Buchwert des Vermögenswertes bestimmt und erfolgswirksam erfasst.

Die Abschreibung der Sachanlagen werden nach der linearen Methode vorgenommen. Den planmäßigen Abschreibungen liegen folgende Nutzungsdauern zugrunde:

| | Jahre |
|--|-------|
| Außenanlagen | 10 |
| Mietereinbauten | 2-14 |
| Technische Anlagen und Maschinen | 2-13 |
| Andere Anlagen, Betriebs- und Geschäftsausstattung | 8-20 |

Fertigungsaufträge

Kann das Ergebnis eines Fertigungsauftrages verlässlich geschätzt werden, so werden die Erlöse und Kosten entsprechend dem Leistungsfortschritt am Bilanzstichtag erfasst. Dieser ermittelt sich aus dem Verhältnis der bis zum Bilanzstichtag angefallenen Auftragskosten zu den geschätzten gesamten Auftragskosten. Zahlungen für Abweichungen im Gesamtauftragswerk, Nachforderungen im Rahmen von Preiskalkulationen, nicht berücksichtigte Kosten werden in den mit dem Kunden vereinbarten Umfang einbezogen.

Sobald das Ergebnis eines Fertigungsauftrages nicht verlässlich geschätzt werden kann, sind die Auftragserlöse nur in Höhe der angefallenen Auftragskosten zu erfassen, die wahrscheinlich einbringbar sind. Auftragskosten werden in der Periode als Aufwand erfasst in der sie angefallen sind.

Ist es wahrscheinlich, dass die gesamten Auftragskosten die gesamten Auftragserlöse übersteigen wird erwartete Verlust sofort als Aufwand erfasst.

| | T€ | T€ |
|--|---------------|---------------|
| | 2003 | 2002 |
| Künftige Forderungen aus Fertigungsaufträgen | 7.590 | 5.693 |
| Künftige Verbindlichkeiten aus Fertigungsaufträgen | <u>-7.717</u> | <u>-5.179</u> |
| | <u>- 127</u> | <u>514</u> |
| Für Fertigungsaufträge angefallene Kosten | | |
| Zuzüglich bisher erfasster Gewinne abzüglich | | |
| bisher erfasster Verluste | 8.220 | 5.693 |
| Abzüglich Teilabrechnungen | <u>-8.347</u> | <u>-5.179</u> |
| | <u>- 127</u> | <u>514</u> |

Der Viscom-Konzern hat in 2002 erstmals begonnen seine Fertigungsaufträge nach IAS 11 abzurechnen. Dem Viscom-Konzern haben erst ab dem Jahr 2002 die nötigen Informationen zur Fertigungsauftragsabrechnung nach IAS 11 vorgelegen. Daher konnten für den davor liegenden Zeitraum die Fertigungsaufträge nicht nach IAS 11 realisiert werden. Insoweit war es nicht praktikabel die daraus resultierenden Effekte für die bisher angesammelten Ergebnisse zum 1. Januar 2002 zu ermitteln.

Finanzinstrumente

Finanzinstrumente sind auf Vertrag basierende wirtschaftliche Vorgänge, die einen Anspruch auf Zahlungsmittel enthalten. Gemäß IAS 32 gehören hierzu einerseits originäre Finanzinstrumente wie Forderungen und Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen oder auch Finanzforderungen, Finanzverbindlichkeiten und vom Unternehmen ausgereichte Kredite. Andererseits gehören dazu auch derivative Finanzinstrumente, die als Sicherungsgeschäfte zur Absicherung gegen Risiken aus Änderungen von Währungskursen und Zinssätzen eingesetzt werden. Derivative Finanzinstrumente sind im abgelaufenen Geschäftsjahr im Viscom-Konzern nicht zum Einsatz gekommen.

Die Bilanzierung der Forderungen und Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen oder auch Finanzforderungen, Finanzschulden und vom Unternehmen ausgereichte Kredite erfolgt zu fortgeführten Anschaffungskosten. Erforderlichen Wertminderungen, die sich nach dem wahrscheinlichen Ausfallrisiko bemessen, werden berücksichtigt.

Finanzrisikomanagement (IAS 32/ IAS 39)

Der Konzern ist auf internationaler Ebene tätig, wodurch er Marktrisiken auf Grund von Änderungen der Zinssätze und Wechselkurse ausgesetzt ist.

Der Konzern verwendet keine derivativen Finanzinstrumente zum Management dieser Risiken.

Die dabei angewandten Richtlinien für das Risikomanagement werden mit der Zustimmung des Aufsichtsrats umgesetzt.

Ausfallrisiko

Für den Konzern besteht weder bei einem einzelnen Vertragspartner noch bei einer Gruppe von Vertragspartnern mit ähnlichen Merkmalen eine erhebliche Konzentration des Ausfallrisikos.

Der Konzern stellt mit entsprechenden Kontrollverfahren sicher, dass Verkäufe nur an Kunden erfolgen, die sich in der Vergangenheit als kreditwürdig erwiesen haben und dass sich das bei Verkäufen bestehende Ausfallrisiko innerhalb eines angemessenen Rahmens bewegt.

Der Konzern bürgt nicht für Verpflichtungen anderer Parteien.

Das maximale Ausfallrisiko ist durch den in den Bilanz angesetzten Buchwert jedes finanziellen Vermögenswertes ersichtlich. Daher ist der Konzern der Auffassung, dass sich sein maximales Ausfallrisiko mit dem Betrag der Forderungen aus Lieferungen und Leistungen und der Summe anderer kurzfristiger Vermögenswerte, abzüglich der zum Bilanzstichtag berücksichtigten Wertberichtigungen auf diese Vermögenswerte, deckt.

Zins(änderungs)risiko

Einzelne Finanzinstrumente des Konzern sind einem Zinsänderungsrisiko ausgesetzt. Dieses Risiko wird in den Erläuterungen zu der betreffenden Position benannt. Das Zinsänderungsrisiko wird in keinem Fall durch ein derivatives Finanzinstrument gesichert.

Liquiditätsrisiko

Der Konzern ist bestrebt, über genügend Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente oder entsprechende unwiderrufliche Kreditlinien zu verfügen, um seine Verpflichtungen in den nächsten drei Jahren entsprechend seinem strategischen Plan zu erfüllen. Zum Abschlussstichtag hat der Konzern seine Kreditlinien nicht in Anspruch genommen.

Zum Abschlussstichtag wurden alle Zahlungsmittel bzw. Zahlungsmitteläquivalente auf laufenden Bankverrechnungskonten als Barmittel gehalten.

Wechselkursrisiko

Der Konzern ist international tätig. Damit ist der Konzern auch Wechselkursrisiken ausgesetzt. Zum Abschlussstichtag wurden diese Risiken nicht abgesichert. Aufgrund der bestehenden Geschäftsvolumina wird das bestehende Wechselkursrisiko auch ohne Absicherung als akzeptabel angesehen.

Zeitwert

Die nicht zum Zeitwert bilanzierten Finanzinstrumente des Konzerns umfassen in erster Linie Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente, Forderungen aus Lieferungen und Leistungen, sonstige kurzfristige Vermögenswerte, sonstige langfristige Vermögenswerte, Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen und sonstige Verbindlichkeiten, Kontokorrentkredite und langfristige Darlehen.

Vorräte

Unter den Vorräten sind gemäß IAS 2 diejenigen Vermögenswerte ausgewiesen, die zum Verkauf im normalen Geschäftsgang gehalten werden (fertige Erzeugnisse und Waren), die sich in der Herstellung für den Verkauf befinden (unfertige Erzeugnisse) oder die im Rahmen der Herstellung oder Erbringung von Dienstleistungen verbraucht werden (Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe). Die Bewertung der Vorräte erfolgt zum niedrigeren Wert aus auf Basis der Durchschnittsmethode ermittelten Anschaffungs- bzw. Herstellungskosten

und ihrem Nettoveräußerungswert, d.h. dem im normalen Geschäftsgang erzielbaren Verkaufserlös abzüglich geschätzter Fertigstellungs- und Vertriebskosten.

Latente Steuern

Die Berechnung der latenten Steuern erfolgt nach IAS 12. Latente Steuern werden auf zeitliche Unterschiede zwischen den Wertansätzen von Vermögenswerten und Schulden in Handels- und Steuerbilanz, aus Konsolidierungsvorgängen sowie auf realisierbare Verlustvorträge ermittelt. Der Berechnung liegen die in den einzelnen Ländern zum Realisierungszeitpunkt erwarteten Steuersätze zugrunde. Diese basieren grundsätzlich auf den am Bilanzstichtag gültigen bzw. verabschiedeten gesetzlichen Regelungen.

Bei der Ermittlung der latenten Steuern aus Verlustvorträgen wird immer dann ein Kürzungsbetrag berücksichtigt, wenn es nicht hinreichend sicher erscheint, dass die Verluste tatsächlich genutzt werden können.

Rückstellungen

Gemäß IAS 37 werden die übrigen Rückstellungen gebildet, soweit eine gegenwärtige Verpflichtung aus einem vergangenen Ereignis gegenüber Dritten besteht, die künftig wahrscheinlich zu einem Abfluss von Ressourcen führt und zuverlässig geschätzt werden kann. Rückstellungen werden für die erkennbaren Risiken und ungewissen Verpflichtungen in Höhe des wahrscheinlichen Eintritts berücksichtigt und nicht mit Rückgriffsansprüchen verrechnet.

II. Anmerkungen zu Vermögenswerten

(A1) Immaterielle Vermögenswerte

Im Berichtszeitraum wurden im wesentlichen Software aktiviert.

| in Tausend Euro | Immaterielle Vermögens- werte (T€) |
|--|--|
| Restbuchwert zum 01.01.2003 | 283 |
| - Zugänge | 95 |
| - Abgänge | 3 |
| - Abschreibungen für das laufende Jahr | 212 |
| - Währungsdifferenzen | -1 |
| Restbuchwert zum 31.12.2003 | 165 |
| 01.01.2003 | |
| Anschaffungs- und Herstellkosten | 670 |
| kumulierte Abschreibung | 387 |
| Restbuchwert | 283 |
| 31.12.2003 | |
| Anschaffungs- und Herstellkosten | 761 |
| kumulierte Abschreibung | 595 |
| Restbuchwert | 165 |

(A2) Sachanlagen

Eine wesentliche Position in den Technische Anlagen und Maschinen setzt sich aus den selbst hergestellten Maschinen (1.399 T€) zusammen. Es handelt sich dabei um Vorführmaschinen die sich zum 31.12.03 entweder in den Räumlichkeiten der Viscom AG bzw. denen der Tochtergesellschaften oder bei Kunden in einer Test-Umgebung befanden.

| in T€ | Sachanlagen | | | | | |
|---------------------------------------|--------------|------------------|----------------------------------|------------|-----------|---------------------------|
| | Außenanlagen | Mieter-einbauten | Technische Anlagen und Maschinen | Fahrzeuge | LKW | sonst. Beförderungsmittel |
| Restbuchwert zum 01.01.2003 | 22 | 397 | 1.844 | 714 | 0 | 0 |
| -Zugänge | 5 | 30 | 56 | 23 | 18 | 41 |
| -Abgänge | 3 | 38 | 91 | 31 | 0 | 9 |
| -Abschreibungen für das laufende Jahr | 3 | 77 | 246 | 225 | 2 | 3 |
| -Währungsdifferenzen | 0 | -1 | -2 | -2 | 0 | 0 |
| Restbuchwert zum 31.12.2003 | 21 | 313 | 1.565 | 482 | 16 | 29 |
| 01.01.2003 | | | | | | |
| Anschaffungs- und Herstellkosten | 39 | 665 | 3.123 | 1.483 | 0 | 0 |
| kumulierte Abschreibung | 17 | 263 | 1.278 | 757 | 0 | 0 |
| Restbuchwert | 22 | 403 | 1.845 | 726 | 0 | 0 |
| 31.12.2003 | | | | | | |
| Anschaffungs- und Herstellkosten | 40 | 606 | 3.081 | 1.352 | 18 | 32 |
| kumulierte Abschreibung | 19 | 293 | 1.516 | 870 | 2 | 3 |
| Restbuchwert | 21 | 313 | 1.565 | 482 | 16 | 29 |

| in T€ | Sachanlagen | | | | |
|---------------------------------------|-------------|------------|-----------------------------------|---------------------|--------------------------------|
| | Messestände | EDV | Werkzeug und Werkstattausstattung | Betriebsausstattung | Anzahlungen und Anlagen im Bau |
| Restbuchwert zum 01.01.2003 | 82 | 260 | 42 | 237 | 3 |
| -Zugänge | 47 | 90 | 4 | 70 | 0 |
| -Abgänge | 0 | 20 | 0 | 22 | 0 |
| -Abschreibungen für das laufende Jahr | 23 | 162 | 10 | 84 | 0 |
| -Währungsdifferenzen | 0 | -1 | 0 | 0 | 0 |
| Restbuchwert zum 31.12.2003 | 106 | 168 | 37 | 203 | 3 |
| 01.01.2003 | | | | | |
| Anschaffungs- und Herstellkosten | 114 | 693 | 66 | 424 | 3 |
| kumulierte Abschreibung | 33 | 428 | 23 | 187 | 0 |
| Restbuchwert | 82 | 265 | 42 | 237 | 3 |
| 31.12.2003 | | | | | |
| Anschaffungs- und Herstellkosten | 161 | 640 | 70 | 411 | 3 |
| kumulierte Abschreibung | 55 | 472 | 33 | 209 | 0 |
| Restbuchwert | 106 | 168 | 37 | 203 | 3 |

| in T€ | Sachanlagen Total (T€) |
|--|---------------------------|
| | Summe |
| Restbuchwert zum 01.01.2003 | 3.600 |
| - Zugänge | 384 |
| - Abgänge | 214 |
| - Abschreibungen für das laufende Jahr | 833 |
| - Währungsdifferenzen | -6 |
| Restbuchwert zum 31.12.2003 | 2.942 |
| 01.01.2003 | |
| Anschaffungs- und Herstellkosten | 6.618 |
| kumulierte Abschreibung | 2.989 |
| Restbuchwert | 3.630 |
| 31.12.2003 | |
| Anschaffungs- und Herstellkosten | 6.414 |
| kumulierte Abschreibung | 3.472 |
| Restbuchwert | 2.942 |

(A3) Vom Unternehmen ausgereichte Kredite

Angesetzt sind lediglich zweckfreie Darlehen, die an Mitarbeiter vergeben wurden.

Bei den Darlehen werden die fortgeführten Anschaffungskosten in Höhe von insgesamt 48 T€ angesetzt. Der von den Mitarbeitern zu zahlende Zinssatz beträgt für Darlehen größer 2,5 T€ 5,5 %. Aufgrund des festen Zinssatzes besteht grundsätzlich ein Zinsänderungsrisiko, welches jedoch als immateriell eingestuft wird und insoweit nicht abgesichert wird.

(A4) Aktive latente Steuern

Aktive Steuerabgrenzungsbeträge in Höhe von 421 T€ (Vorjahr: T€ 363) resultieren aus den unten dargestellten Bereichen

| Bezeichnung | 2003 | | 2002 | |
|--|------------|------------|------------|------------|
| | Aktiv | Passiv | Aktiv | Passiv |
| Immaterielles Vermögenswerte | | 17 | | |
| Künftige Forderungen aus Fertigungsaufträgen | | 63 | | 215 |
| Rückstellungen für Nacharbeiten | | 121 | | 58 |
| Teilfertige Erzeugnisse | 152 | | 279 | |
| Sonstiges | 269 | | 84 | |
| | 421 | 201 | 363 | 273 |

Zum Abschlussstichtag bestanden nicht genutzte Verlustvorträge in Höhe von T€ 361/ Vj.: T€ 105. Die hierfür errechneten aktiven latenten Steueransprüche wurden vollständig wertberichtigt, da die künftige Nutzung der Verlustvorträge zum gegenwärtigen Zeitpunkt nicht verlässlich beurteilt werden kann.

(A5) Vorräte

| | (T€) | (T€) |
|------------------------------------|-------|-------|
| | 2003 | 2002 |
| Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe | 1.730 | 1.489 |
| Baugruppen und Teilfertige Systeme | 1.191 | 1.413 |
| | | |
| SUMME | 2.921 | 2.902 |

Vorratsvermögen in Höhe von T€ 156 (Vj.: T€ 120) wurde zum Nettoveräußerungspreis bewertet.

(A6) Forderungen aus Lieferungen und Leistungen

Bei den Forderungen aus Lieferungen und Leistungen besteht kein Zinsänderungsrisiko, da es in allen Fällen um kurzfristige Fälligkeiten handelt.

(A9) Ertragssteuern

Für die in die Konsolidierung einbezogenen Gesellschaften Viscom AG und Viscom USA bestehen zum Jahresende Ertragsteuerrückforderungen aus Vorjahren, die entsprechend der jeweiligen nationalen Vorschriften errechnet wurden. Der Hauptanteil der Forderungen besteht bei der Viscom AG in Höhe von 974 T€. Die Rückerstattung wird im 1. Quartal 2004 erwartet. Da es sich um kurzfristige Forderungen handelt besteht insoweit kein Zinsänderungsrisiko.

(A10) Übrige Forderungen und Vermögenswerte

| Bezeichnung | 2003 T€ | 2002 T€ |
|------------------------------|------------|------------|
| Geleistete Anzahlungen | 25 | 0 |
| Sonstige Forderungen | 96 | 362 |
| Debitorische Kreditoren | 35 | 49 |
| Abziehbare Vorsteuer Spanien | 3 | 0 |
| Umsatzsteuer Vorjahr | 0 | 361 |
| Umsatzsteuer laufendes Jahr | 0 | -3 |
| Aktive Rechnungsabgrenzung | 20 | 7 |
| | 179 | 776 |

Bei allen Forderungen handelt es sich um kurzfristige Vermögenswerte, so dass kein Zinsänderungsrisiko besteht.

(A11) Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente

Die Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente werden zu fortgeführten Anschaffungskosten angesetzt. Sie bestanden aus Kassenbestand sowie Guthaben bei Kreditinstituten von insgesamt T€ 1.911 (Vorjahr T€ 1.052). Es handelt sich um kurzfristig, fällige Positionen, insoweit besteht kein Zinsänderungsrisiko.

III. Anmerkungen zum Eigenkapital und den Schulden

(P1 bis P4) Eigenkapital

Das in unveränderter Höhe von EUR 67.200.- ausgewiesene Grundkapital der Konzernmutter Viscom AG, bestehend aus 67.200 Aktien ist voll eingezahlt. Bei den 67.200 Aktien handelt es sich um Nennwert-Aktien. Die Kapital-Rücklage besteht aus dem Aufgeld der Beteiligungsgesellschaft BDW sowie dem der beteiligten Mitarbeiter der Viscom Gruppe. In 2003 wurden keine neuen Aktien ausgegeben. Für die Mitarbeiter existieren keine Stock-Option Programme.

Einigen Gesellschaftern wurde die Einzahlung in die Kapitalrücklage gestundet. Unter Berücksichtigung von IAS 1 Nr. 74 wurden die an die betreffenden Gesellschafter herausgereichte Kredite (T€ 2.536; Vj.: 2.477)

mit der betreffenden Kapitalrücklage verrechnet. Sie resultierten aus einer Gesellschaftervereinbarung vom 17. November 2000 zwischen Herrn Dr. Heuser und Herrn Pape in ihrer Eigenschaft als Altgesellschafter der Viscom GmbH (Rechtsvorgängerin der Viscom AG) auf der einen Seite sowie acht leitenden Mitarbeitern der Gesellschaft und der HPC Vermögensverwaltung GmbH I.G. auf der anderen Seite (im Folgenden Neugesellschafter genannt) in Hinblick auf die in der Folge durchgeführte Kapitalerhöhung bei der Viscom GmbH um EUR 5.200.- und die Übernahme der neuen Geschäftsanteile durch die Neugesellschafter. Es wurde vereinbart, dass die auf das erhöhte Kapital zu leistenden Stammeinlagen zum Nennbetrag einschließlich einen Aufgelds ausgegeben werden und von den Neugesellschaftern in bar zu erbringen sind.

Ergänzend wurde vereinbart, dass die Viscom GmbH auf Wunsch der Neugesellschafter das vereinbarte Aufgeld im Gesamtbetrag von EUR 2.299.756.- bis auf weiteres stundet, jedoch nicht über den 31.12.2010 hinaus. Das Aufgeld ist ab der Übernahme der neuen Geschäftsanteile mit 5,5 % zu verzinsen. Diese Forderung unterliegt insoweit einem Zinsänderungsrisiko.

Des Weiteren wurden in der Vereinbarung, die mit Ausnahme der Stundungsabrede eine Laufzeit bis zum 31.12.2004 hat, Regelungen für den Fall einer Veräußerung von Geschäftsanteilen (Aktien) sowie des Ausscheidens eines Neugesellschafter aus den Diensten der Gesellschaft getroffen.

Langfristige Schulden

(P6) Verzinslichen Darlehen

Bei den verzinslichen Darlehen handelt es sich um festverzinsliche Investitionsdarlehen mit einem Restbetrag von T€ 369/ Vj.: 855 Die zu zahlenden Zinsen liegen zwischen 5,3% und 5,6 %. Die Darlehen haben eine Fälligkeit zwischen 1 und 5 Jahren. Für den langfristigen Anteil der festverzinslichen Darlehen besteht ein Zinsänderungsrisiko. Da dieses Risiko zur Zeit als immateriell eingestuft wird, wurde es nicht abgesichert.

(P 7) Verbindlichkeiten gegenüber Gesellschaftern

Es bestehen Verbindlichkeiten gegenüber Gesellschaftern, da mit Darlehensverträgen u.a. vom 15. Dezember 2000 zwischen der Viscom AG und einigen Gesellschaftern diese der Gesellschaft die an sie ausgeschütteten Gewinne für das Geschäftsjahr 2000 (nach Abzug hierauf entfallender Steuern) wieder zur Verfügung gestellt haben. Die Darlehen werden mit der Auflage gewährt, dass sie zur Verfolgung des Geschäftszwecks, wie er in der Satzung der Darlehensnehmerin festgelegt ist, zu verwenden sind. Die Darlehen sind an dem Tage zur Rückzahlung fällig, an dem der Handel der Aktien der Viscom AG an einer inländischen oder ausländischen Börse aufgenommen worden ist. Nach dem 31. Dezember 2005 sind die Darlehen jederzeit mit einer Frist von 6 Monaten zum Quartalsende kündbar. Die Darlehen sind mit jährlich 1,5 %-Punkten über dem Basiszins bzw. 8% zu verzinsen. Das Darlehen des Gesellschafter HPC Vermögensverwaltung GmbH ist im Falle der Insolvenz der Darlehensnehmerin mit einem Rangrücktritt verbunden. Aufgrund der variablen Verzinsung besteht kein Zinsänderungsrisiko.

(P8) Passiver Steuerabgrenzungsbetrag

Als passiver Steuerabgrenzungsbetrag werden latente Steuern in Höhe von T€ 201 (VJ T€ 273) ausgewiesen. Dieser Betrag beruht aus temporären Bewertungsunterschieden einzelner Vermögensgegenstände entsprechend IFRS gegenüber der Steuerbilanz.

Latente Steuern in Tausend EUR

| Bezeichnung | 2003 | | 2002 | |
|--|------------|------------|------------|------------|
| | Aktiv | Passiv | Aktiv | Passiv |
| Immaterielle Vermögenswerte | | 17 | | |
| Künftige Forderungen aus Fertigungsaufträgen | | 63 | | 215 |
| Rückstellungen für Nacharbeiten | | 121 | | 58 |
| Teilfertige Erzeugnisse | 152 | | 279 | |
| Sonstiges | 269 | | 84 | |
| | 421 | 201 | 363 | 273 |

(P9/P10) Steuerrückstellungen und sonstige Rückstellungen

Kurzfristige Steuerrückstellungen wurden von der Viscom AG und Viscom Singapore gemäß den nationalen Berechnungsvorschriften für noch zu leistende Ertragsteuerzahlungen gebildet.

Übersicht sonstige Rückstellungen in Tausend EUR

| | 01.01.2003 Zugänge Verbrauch | | 31.12.2003 | |
|-----------------------------------|------------------------------|-----|------------|-----|
| 1. Sonstige Rückstellungen | 0 | 28 | 0 | 28 |
| 2. Rückstellung f. Gewährleistung | 291 | 455 | 291 | 455 |
| 3. Rückstellung f. Nacharbeiten | 261 | 234 | 261 | 234 |
| | 551 | 717 | 551 | 717 |

Die sonstigen Rückstellungen (P10) bestehen vor allem aus Rückstellungen für zu erwartende Garantiarbeiten und Nacharbeiten an laufenden Projekten. Garantierückstellungen werden gebildet unter Berechnung der noch anstehenden Garantiemonate für die Projekte und des durchschnittlichen Serviceaufwandes pro Garantiemonat. Das gleiche Berechnungsschema wird für die Bildung der Rückstellung für die Nacharbeiten angewendet.

Insgesamt haben sich die sonstigen Rückstellungen von T€ 551 um T€ 166, aufgrund des höheren Umsatzes Ende 2003 gegenüber Ende 2002, auf T€ 717 erhöht. Die Rückstellungen werden nach Ablauf der Nacharbeitungsfrist (mit der Maschinenabnahme in der Linie) bzw. mit dem Ablauf der Garantiefrist aufgelöst.

(P11) Kurzfristigen Finanzschulden

Bei den kurzfristigen Finanzschulden handelt es sich um die Anteile von langfristigen Darlehensverbindlichkeiten, die im Geschäftsjahr 2004 fällig werden. Kurzfristige Überziehungskredite bzw. Darlehen konnten im Berichtsjahr 2003 vollständig zurückgezahlt werden. Ein Zinsänderungsrisiko besteht insoweit nicht.

(P12) Künftige Verbindlichkeiten aus Fertigungsaufträgen

Künftige Verbindlichkeiten aus Fertigungsaufträgen stehen in Zusammenhang mit spezifischen Kundenprojekten. Bei den betreffenden Projekten wurden zum Abschlussstichtag weniger abrechnungsfähige Leistungen erbracht als Teilzahlungen vom Kunden eingegangen sind. Es handelt sich in allen Fällen um kurzfristige Verbindlichkeiten, so dass kein Zinsänderungsrisiko besteht.

(P13) Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen

Die Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen werden mit den fortgeführten Anschaffungskosten angesetzt. Die Zahlungen der Rechnungen erfolgt i.d.R. täglich in der vorgegebenen Zahlungsfrist. Skonto wird wo immer möglich in Anspruch genommen. Es handelt sich in allen Fällen um kurzfristige Verbindlichkeiten, so dass kein Zinsänderungsrisiko besteht.

(P14) Sonstige kurzfristige Schulden

In der Position Sonstige kurzfristige Schulden werden ausstehende Zahlungen für Steuern, für Sozialbeiträge, für Überstunden, nicht genommenen Urlaub u.a. ausgewiesen und zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertet.

IV. Anmerkungen zur Gewinn- und Verlustrechnung

(G1) Erlöse

Der Umsatzanteil für nach dem Projektfortschritt realisierte Umsätze beträgt T€ 8.220 (Vj.: 5.693 T€) .Die Rohmarge der nach dem Projektfortschritt realisierten Umsätze entspricht der durchschnittlich realisierten Marge vergleichbarer Projekte und beträgt T€ 3.700 (Vj.: T€ 2.560). Die für die nach dem Projektfortschritt-abgerechneten Umsätze sind bisher Kosten von T€ 4.520 (Vj.: T€ 3.133) angefallen.

Die Umsatzerlöse der Gesellschaft gliedern sich in folgende Geschäftsbereiche auf:

| | T€ | T€ |
|---------------------------|---------------|---------------|
| | 2003 | 2002 |
| Lieferungen von Maschinen | 26.169 | 23.139 |
| Dienstleistungen | 2.739 | 2.165 |
| Mieten | <u>279</u> | <u>240</u> |
| | <u>29.187</u> | <u>25.544</u> |

(G2) Sonstige Betriebliche Erträge

Die sonstigen betrieblichen Erträge (T€ 546/Vj.: 1.436) sich aus folgenden Positionen zusammen:

- Auflösung Wertberichtigung Vorratsvermögen T€ 0 (T€ 481)
- Sachbezüge T€ 183 (T€ 190)
- Erlöse aus Anlagenverkäufen wie z.B. KFZ T€ 74 (T€ 17)
- Erträge aus Vergleichen T€ 54 (T€ 0)
- Erträge aus abgeschrieben Forderungen T€ 40 (T€ 43)
- Versicherungsentschädigungen T€ 14 (T€ 10)
- Auflösung von Wertberichtigungen auf Forderungen T€ 0 (T€ 157)
- Übrige betriebliche Erträge T€ 181 (T€ 538)

In 2001 wurde im Konzernabschluss eine zusätzliche Wertberichtigung erfasst, um Vorratsvermögen bei Tochtergesellschaften zum Nettoveräußerungswert zu bewerten. In 2002 konnte das betreffende Vorratsvermögen zu Marktpreisen veräußert werden. Die betreffende Wertberichtigung wurde daher ergebniswirksam aufgelöst.

(G3) Veränderungen des Bestands an Fertigerzeugnissen und unfertigen Erzeugnissen

In die Veränderungen des Bestands an Fertigerzeugnissen und unfertigen Erzeugnissen gehen die bestandsabhängigen Herstellungs-/Bezugs-Kosten der fertigen und teilfertigen Maschinen ein.

(G4) Aktivierte Eigenleistung

Die aktivierte Eigenleistung betrifft eine eigenerstellte Software zur Projekt-/Auftragsbearbeitung. Der Stundenaufwand der Programmierer wurde entsprechend des Bruttolohns der Mitarbeiter aktiviert.

(G5) Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe

Die Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe gliedern sich wie folgt in Aufwendungen für bezogene Materialien und für bezogene Leistungen:

- Materialien einschließlich Anschaffungsnebenkosten (T€ 10.122/ Vj.: T€ 9.231)
- Fremdleistungen (T€ 440 / Vj.:T€ 146)

In der Position ist eine Wertberichtigung für Material in Höhe von T€ 245 welches zum Nettoveräußerungspreis bewertet wurde enthalten. Der Aufwand wurde in Bezug auf realisierte Projekte zum Durchschnittspreis gebucht.

(G6) Personalaufwand

Der Personalaufwand gliedert sich wie folgt in Gehaltsaufwendungen und den Arbeitgeberanteil zu den Sozialversicherungen:

- Löhne und Gehälter incl. Boni und Tantiemen (T€ 8.337/ Vj. 8.036)
- Soziale Abgaben (T€ 1.596 / Vj.: T€ 1.545)

Zum Jahresende betrug die Anzahl der Mitarbeiter 189 (Vj.: 182).

(G8) Sonstige betriebliche Aufwendungen

Die sonstigen betrieblichen Aufwendungen gliedern sich wie folgt:

in Tausend Euro

| | 2003 | 2002 |
|-------------------------|--------------|--------------|
| Gemeinkosten | 1.240 | 568 |
| Fahrtkosten | 1.085 | 1.159 |
| Mieten/Instandhaltungen | 1.071 | 1.181 |
| Verwaltungskosten | 920 | 712 |
| Vertriebskosten | 869 | 1.179 |
| Ausgangsfrachten | 244 | 262 |
| Forderungsverluste | 206 | 80 |
| SUMME | 5.635 | 5.306 |

(G10) Finanzergebnis

Das Finanzergebnis ergibt sich aus der Summe erhaltener und aufgewendeter Zinsen.

Das Finanzergebnis verbesserte sich aufgrund der Verringerung der Finanzschulden.

(G11) Ertragssteuern

Die Ertragssteuern wurden entsprechend dem Gewinn vor Steuern und gemäß den nationalen Steuersätzen der gewinnerzielenden Gesellschaften Viscom AG Deutschland, Viscom PTE Singapur und Viscom France, Frankreich berechnet. Der steuerliche Aufwand in der Viscom Gruppe stellt sich relativ gering dar, weil in einer Konzerngesellschaft steuerlich wirksame Aufwendungen im Rahmen der Konsolidierungsmaßnahmen verrechnet wurden. Für 2003 wurden auf Basis eines durchschnittlichen Steuersatzes von 37 %, ermittelt nach dem gewichteten Ertragsteuersatz der einzelnen Konzerngesellschaften (Vorjahr 31 %), Ertragssteuern in Höhe von 819 T€ (Vorjahr 220 T€) erwartet. Die Auswirkungen des FlutopferhilfeG wurden in der Berechnung des Steuersatzes aufgrund von Unwesentlichkeit nicht berücksichtigt. Die Gewinn- und Verlustrechnung weist jedoch nur 646 T€ (Vorjahr 129 T€) aus.

Die Differenz (-173 T€; Vj.: -91 T€) ist die Summe über die bei der Viscom AG auf Grund der Abschreibungen von konsolidierten Beteiligungen verringerten Steuern (-492 T€; Vj.: -102 T€) sowie periodenfremden Steueraufwendungen und -erträgen (319 T€; Vj.: 91).

| | | 2003 T€ | 2002 T€ |
|------------------------|--|------------|------------|
| Steueraufwand | | 850 | 219 |
| Latenter Steueraufwand | | 48 | 0 |
| Latenter Steuerertrag | | -252 | -90 |
| Summe | | 646 | 129 |

V. Sonstige Angaben

Beziehungen zu Organmitgliedern und anderen nahestehenden Personen

Gegenüber Aufsichtsratsmitgliedern bestehen zum Jahresabschluss keine Forderungen und Verbindlichkeiten. Ein Aufsichtsratsmitglied hat Beratungsleistungen in Höhe von T€ 5 an die Viscom AG erbracht.

Die Gesamtbezüge des Vorstandes betragen im Geschäftsjahr T€ 397. Die Gesamtaufwandsendschädigungen für die Aufsichtsratsmitglieder betragen im Geschäftsjahr T€ 45.

Nahestehende Personen

Vorstand:

Dr. Martin Heuser

Volker Pape

Aufsichtsrat:

Dr. Jürgen Knorr, Vorsitzender

Prof. Dr. Claus-Eberhard Liedtke

Hans Damisch

Mietverträge

Zwischen der Gesellschaft und der Dr. Martin Heuser/Petra Pape GbR*, Hannover, und der Marina Heuser/Petra Pape GbR**, Hannover, sowie der HPC Vermögensverwaltung GmbH***, Hannover, bestehen Mietverträge über fünf Objekte in der Carl-Buderus-Straße (CBS) in Hannover. Alle diese Vertragspartner sind als nahestehende Personen im Sinne von IAS 24 zu betrachten.

Das Büro in München ist für den Vertrieb Süddeutschland, Österreich, Ungarn und Schweiz fremd angemietet. Dies trifft auch für die anderen Mietobjekte in USA, Frankreich und Singapur zu.

in Euro

| Haus-Nr. | Mietbeginn | Mietdauer | Nettomiete p.M. (€) | Nettomiete p.a. (€) |
|------------|------------|-----------|------------------------|------------------------|
| CBS 9 * | 01.01.2001 | 10 Jahre | 5.000.- | 60.000.- |
| CBS 10 *** | 01.03.2002 | 10 Jahre | 15.000.- | 180.000.- |
| CBS 11 * | 01.08.2001 | 10 Jahre | 22.500.- | 270.000.- |
| CBS 13 ** | 01.01.2001 | 10 Jahre | 6.500.- | 78.000.- |
| CBS 15 ** | 01.01.2001 | 10 Jahre | 9.250.- | 111.000.- |
| München | 01.11.2003 | 2 Jahre | 1.346.- | 16.152.- |
| USA | 01.08.1998 | 6 Jahre | 3.500.- | 42.000.- |
| Frankreich | 01.01.2000 | 6 Jahre | 1.335.- | 16.000.- |
| Singapur | 01.01.2004 | 2 Jahre | 1.833.- | 22.000.- |

Leasingverpflichtungen

Die Gruppe hat Leasingverträge zum operativen Leasing vor allem für Dienstwagen abgeschlossen. Die zukünftigen Mindestaufwendungen betragen für folgende Zeiträume:

| | |
|--|-------|
| innerhalb 1 Jahres nach Abschlussstichtag | T€ 96 |
| mehr als 1 aber weniger als 5 Jahre nach Abschlussstichtag | T€ 72 |
| mehr als 5 Jahre nach Abschlussstichtag | T€ 0 |

Einsatz derivativer Finanzinstrumente

Es wurden keine derivativen Finanzinstrumente z.B. zur Währungssicherung oder dergleichen eingesetzt.

VI. Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Es haben sich keine wesentlichen und damit berichtspflichtigen Ereignisse nach dem Berichtsstichjahr ergeben.

Bestätigungsvermerk

Wir haben den von der Gesellschaft aufgestellten Konzernabschluss, bestehend aus Bilanz, Gewinn- und Verlustrechnung, Eigenkapitalveränderungsrechnung, Kapitalflussrechnung und Anhang, für das Geschäftsjahr vom 1. Januar bis zum 31. Dezember 2003 geprüft. Aufstellung und Inhalt des Konzernabschlusses liegen in der Verantwortung des Vorstands der Gesellschaft. Unsere Aufgabe ist es, auf der Grundlage der von uns durchgeführten Prüfung zu beurteilen, ob der Konzernabschluss den International Financial Reporting Standards (IFRS) entspricht.

Wir haben unsere Konzernabschlussprüfung nach den deutschen Prüfungsvorschriften und unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung vorgenommen. Danach ist die Prüfung so zu planen und durchzuführen, dass mit hinreichender Sicherheit beurteilt werden kann, ob der Konzernabschluss frei von wesentlichen Fehlaussagen ist. Im Rahmen der Prüfung werden die Nachweise für die Wertansätze und Angaben im Konzernabschluss auf der Basis von Stichproben beurteilt. Die Prüfung beinhaltet die Beurteilung der angewandten Bilanzierungsgrundsätze und der wesentlichen Einschätzungen der gesetzlichen Vertreter sowie die Würdigung der Gesamtdarstellung des Konzernabschlusses. Wir sind der Auffassung, dass unsere Prüfung eine hinreichend sichere Grundlage für unsere Beurteilung bildet.

Unsere Prüfung hat zu keinen Einwendungen geführt.

Nach unserer Überzeugung vermittelt der Konzernabschluss in Übereinstimmung mit den IFRS ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Konzerns sowie der Zahlungsströme des Geschäftsjahres.

Hannover, 13. März 2004

Ernst & Young AG

Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Siebenthaler Franke
Wirtschaftsprüfer Wirtschaftsprüfer

Jahresabschluss (HGB) der Viscom AG zum 31. Dezember 2005

Gewinn- und Verlustrechnung für das Geschäftsjahr 2005

| | | | | 2004 |
|-----|---|---------------|---------------|--------|
| | | EUR | EUR | TEUR |
| 1. | Umsatzerlöse | 46.684.620,93 | | 38.953 |
| 2. | Erhöhung des Bestands an fertigen und unfertigen Erzeugnissen | 1.763.951,96 | | 1.232 |
| 3. | Sonstige betriebliche Erträge | 2.000.372,79 | | 380 |
| | | | 50.448.945,68 | 40.565 |
| 4. | Materialaufwand | | | |
| a) | Aufwendungen für Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe und für bezogene Waren | 18.077.913,62 | | 14.624 |
| b) | Aufwendungen für bezogene Leistungen | 1.834.785,50 | | 397 |
| 5. | Personalaufwand | | | |
| a) | Löhne und Gehälter | 10.199.772,09 | | 9.228 |
| b) | Soziale Abgaben und Aufwendungen für Altersversorgung und für Unterstützung davon für Altersversorgung EUR 0,00 (Vj. TEUR 11) | 1.814.828,09 | | 1.555 |
| 6. | Abschreibungen auf immaterielle Vermögensgegenstände des Anlagevermögens und Sachanlagen | 613.383,57 | | 608 |
| 7. | Sonstige betriebliche Aufwendungen | 6.780.962,53 | | 7.027 |
| | | | 39.321.645,40 | 33.439 |
| 8. | Erträge aus Beteiligungen davon aus verbundenen Unternehmen EUR 1.045.317,47 (Vj. TEUR 0) | 1.045.317,47 | | 0 |
| 9. | Sonstige Zinsen und ähnliche Erträge | 240.192,02 | | 190 |
| 10. | Abschreibungen auf Finanzanlagen | 0,00 | | 23 |
| 11. | Zinsen und ähnliche Aufwendungen | 26.318,67 | | 114 |
| | | | 1.259.190,82 | 53 |
| 12. | Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit | | 12.386.491,10 | 7.179 |
| 13. | Steuern von Einkommen und Ertrag | 4.288.726,23 | | 3.497 |
| 14. | Sonstige Steuern | 15.522,65 | | 12 |
| | | | 4.304.248,88 | 3.509 |
| 15. | Jahresüberschuss | | 8.082.242,22 | 3.670 |
| 16. | Gewinnvortrag | | 4.261.776,60 | 1.183 |
| 17. | Ausschüttung | | -2.284.800,00 | -591 |
| 18. | Bilanzgewinn | | 10.059.218,82 | 4.262 |

Bilanz für das Geschäftsjahr 2005

Viscom AG, Hannover
Bilanz zum 31. Dezember 2005
AKTIVA

| | 31.12.2004 | |
|--|---------------|--------|
| | EUR | TEUR |
| A. ANLAGEVERMÖGEN | | |
| I. Immaterielle Vermögensgegenstände | | |
| Software | 33.719,23 | 26 |
| II. Sachanlagen | | |
| 1. Bauten auf fremden Grundstücken | 391.111,44 | 349 |
| 2. Technische Anlagen und Maschinen | 348.783,76 | 206 |
| 3. Andere Anlagen, Betriebs- und Geschäftsausstattung | 817.848,90 | 794 |
| 4. Geleistete Anzahlungen | 0,00 | 3 |
| | 1.557.744,10 | 1.351 |
| III. Finanzanlagen | | |
| 1. Anteile an verbundenen Unternehmen | 940.813,74 | 257 |
| 2. Ausleihungen an verbundene Unternehmen | 468.243,73 | 0 |
| | 1.409.057,47 | 257 |
| | 3.000.520,80 | 1.634 |
| B. UMLAUFVERMÖGEN | | |
| I. Vorräte | | |
| 1. Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe | 3.497.433,09 | 4.267 |
| 2. Unfertige Erzeugnisse | 2.445.154,52 | 1.272 |
| 3. Fertige Erzeugnisse und Waren | 2.537.507,07 | 1.946 |
| 4. Geleistete Anzahlungen | 0,00 | 10 |
| | 8.480.094,68 | 7.496 |
| II. Forderungen und sonstige Vermögensgegenstände | | |
| 1. Forderungen aus Lieferungen und Leistungen | 9.042.195,73 | 7.557 |
| 2. Forderungen gegen verbundene Unternehmen | 3.046.944,60 | 2.475 |
| 3. Forderungen gegen Gesellschafter | 2.383.708,95 | 2.631 |
| 4. Sonstige Vermögensgegenstände | 112.325,83 | 335 |
| | 14.585.175,11 | 12.999 |
| III. Kassenbestand, Guthaben bei Kreditinstituten | 8.286.273,67 | 3.880 |
| | 31.351.543,46 | 24.375 |
| C. RECHNUNGSABGRENZUNGSPOSTEN | 46.955,82 | 41 |
| | 34.399.020,08 | 26.049 |

| | 31.12.2004 | |
|--|---------------|--------|
| | EUR | TEUR |
| PASSIVA | | |
| A. EIGENKAPITAL | | |
| I. Gezeichnetes Kapital | 67.200,00 | 67 |
| II. Kapitalrücklage | 9.958.334,22 | 9.958 |
| III. Bilanzgewinn | 10.059.218,82 | 4.262 |
| | 20.084.753,04 | 14.287 |
| B. RÜCKSTELLUNGEN | | |
| 1. Steuerrückstellungen | 6.007.424,79 | 2.980 |
| 2. Sonstige Rückstellungen | 6.372.105,52 | 5.208 |
| | 12.379.530,31 | 8.188 |
| C. VERBINDLICHKEITEN | | |
| 1. Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten | 47.115,22 | 239 |
| 2. Erhaltene Anzahlungen auf Bestellungen | 704.348,03 | 194 |
| 3. Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen | 639.679,93 | 891 |
| 4. Verbindlichkeiten gegenüber verbundenen Unternehmen | 14.733,89 | 6 |
| 5. Verbindlichkeiten gegenüber Gesellschaftern | 0,00 | 1.419 |
| 6. Sonstige Verbindlichkeiten davon aus Steuern EUR 198.563,48 (Vj. TEUR 551) davon im Rahmen der sozialen Sicherheit EUR 271.908,85 (Vj. TEUR 239) | 528.859,66 | 826 |
| | 1.934.736,73 | 3.574 |
| | 34.399.020,08 | 26.049 |

Anhang für das Geschäftsjahr 2005

I. Allgemeine Hinweise

Der vorliegende Jahresabschluss wurde gemäß §§ 242 ff. und §§ 264 ff. HGB sowie nach den einschlägigen Vorschriften des Aktiengesetzes aufgestellt. Es gelten die Vorschriften für große Kapitalgesellschaften.

Die Gewinn- und Verlustrechnung ist nach dem Gesamtkostenverfahren aufgestellt.

Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden

Für die Aufstellung des Jahresabschlusses waren in 2005 unverändert zum Vorjahr die nachfolgenden Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden maßgebend.

Immaterielle Vermögensgegenstände sind zu Anschaffungskosten bilanziert und werden, sofern sie der Abnutzung unterliegen, entsprechend ihrer Nutzungsdauer um planmäßige Abschreibungen (3 Jahre; lineare Methode) vermindert.

Das **Sachanlagevermögen** ist zu Anschaffungs- bzw. Herstellungskosten angesetzt und wird, soweit abnutzbar, um planmäßige Abschreibungen vermindert. Die Vermögensgegenstände des Sachanlagevermögens werden nach Maßgabe der voraussichtlichen Nutzungsdauer linear abgeschrieben. Die Abschreibungen auf Zugänge des Sachanlagevermögens erfolgen grundsätzlich zeitanteilig.

Geringwertige Anlagegüter bis zu einem Wert von EUR 410,00 werden im Jahr des Zugangs voll abgeschrieben und im Anlagenspiegel als Zugang erfasst. Im folgenden Jahr erscheinen sie als Abgang.

Bei den **Finanzanlagen** werden die Anteilsrechte zu Anschaffungskosten bzw. niedrigeren beizulegenden Werten und die Ausleihungen grundsätzlich zum Nennwert angesetzt.

Die **Vorräte** werden zu Anschaffungs- und Herstellungskosten bzw. zu den niedrigeren Tageswerten angesetzt.

Die Bestände an **Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffen** sind zu durchschnittlichen Anschaffungskosten oder zum niedrigeren Einkaufspreis am Bilanzstichtag aktiviert.

Die **unfertigen und fertigen Erzeugnisse** sind anhand von Einzelkalkulationen auf der Basis von Stücklisten bzw. Entnahmeprotokollen zu Herstellungskosten bewertet. Dabei wurden neben den direkt zurechenbaren Materialeinzelkosten und Fertigungslöhnen auch Fertigungs- und Materialgemeinkosten sowie Abwertungen berücksichtigt. Fremdkapitalzinsen und Kosten der allgemeinen Verwaltung wurden nicht in die Herstellungskosten einbezogen. Die fertigen Erzeugnisse, insbesondere die Miet- und Demomaschinen, werden über einen Zeitraum von vier Jahren abgewertet. Abgesehen von handelsüblichen Eigentumsvorbehalten sind die Vorräte frei von Rechten Dritter.

Erkennbare Risiken im Vorratsvermögen, die sich aus geminderter Verwertbarkeit ergeben, sind durch angemessene Abwertungen berücksichtigt.

Forderungen aus Lieferungen und Leistungen sowie **Forderungen gegen verbundene Unternehmen** und **sonstige Vermögensgegenstände** sind zum Nennwert angesetzt, **Forderungen gegen Gesellschafter** zum Nennwert zuzüglich Zinsen. Das allgemeine Kreditrisiko ist durch pauschale Abschläge in Höhe von 0,2 % (Vorjahr 2 %) auf Forderungen aus Lieferungen und Leistungen, sowie unverändert zum Vorjahr in Höhe von 2% auf Forderungen gegen Gesellschafter berücksichtigt.

Die **Steuerrückstellungen** und die **sonstigen Rückstellungen** berücksichtigen alle erkennbaren ungewissen Verbindlichkeiten. Sie sind in der Höhe angesetzt, die nach vernünftiger kaufmännischer Beurteilung notwendig ist.

Jubiläumsrückstellungen wurden in 2005 zum ersten Mal gemäß versicherungsmathematischen Gutachten mit dem Teilwert ermittelt. Als Rechnungsgrundlagen dienten die Richttafeln 2005 G von Prof. Dr. Klaus Heubeck (mit einem Rechnungszins von 5,5%).

Verbindlichkeiten sind zum Rückzahlungsbetrag angesetzt.

Fremdwährungsforderungen wurden entsprechend dem Niederstwertprinzip,

Fremdwährungsverbindlichkeiten unter Beachtung des Höchstwertprinzips bewertet.

II. Erläuterungen zur Bilanz

Anlagevermögen

Die Entwicklung der einzelnen Posten des Anlagevermögens ist unter Angabe der Abschreibungen des Geschäftsjahres im Anlagenspiegel auf der Seite 9 dargestellt.

Finanzanlagen

Die Zusammensetzung des Anteilsbesitzes ist der folgenden Übersicht "Angaben zum Anteilsbesitz" zu entnehmen.

Angaben zum Anteilsbesitz

| | Währung | Beteiligung | Eigenkapital | Ergebnis |
|--|---------|-------------|--------------|------------|
| | | in % | in Tsd. LW | in Tsd. LW |
| Viscom Inc., Norcross/Georgia, USA | USD | 100 | 647 | 172 |
| Viscom Machine Vision Pte Ltd, Singapur | SGD | 100 | 2.565 | 1.822 |
| Viscom France SARL, Cergy Pontoise Cedex, Frankreich | EUR | 100 | 697 | 257 |

Ausleihungen

Die Ausleihungen an verbundene Unternehmen betrifft folgende Tochtergesellschaft:

| | 31.12.2005 | 31.12.2004 |
|-------------|------------|------------|
| | TEUR | TEUR |
| Viscom Inc. | 468 | 444 |

Im Geschäftsjahr 2003 hat die Viscom AG ihre Beteiligung an der Viscom Inc (T€ 684) ebenso wie ein an diese Tochtergesellschaft gegebenes Darlehen (heutiger verzinster Stand: T€ 444) zu 100% wertberichtigt. Diese Wertberichtigungen wurden aufgrund der negativen Ergebnisse der vorangegangenen Jahre vorgenommen.

Seit 2004 schreibt die Gesellschaft wieder schwarze Zahlen, der Gewinn vor Steuern 2004 betrug T€ 160, der für 2005 T€ 205. Die Viscom Inc geht auch für die Folgejahre von einem kontinuierlichen Umsatzwachstum und damit verbunden von einer stabilen Ertragslage aus.

Aufgrund dieser Tatsache löst die Viscom AG die Wertberichtigungen mit Wirkung zum 31. Dezember 2005 auf.

Forderungen und sonstige Vermögensgegenstände

| | 31.12.2005 | 31.12.2004 |
|--|---------------|---------------|
| | TEUR | TEUR |
| Forderungen aus Lieferungen und Leistungen | 9.042 | 7.557 |
| davon Restlaufzeit von mehr als einem Jahr | 0 | 0 |
| Forderungen gegen verbundene Unternehmen | 3.047 | 2.475 |
| davon Restlaufzeit von mehr als einem Jahr | 0 | 0 |
| Forderungen gegen Gesellschafter | 2.384 | 2.631 |
| davon Restlaufzeit von mehr als einem Jahr | 2.384 | 2.631 |
| Sonstige Vermögensgegenstände | 112 | 336 |
| | 14.585 | 12.999 |

Die Forderungen gegen Gesellschafter betreffen mit TEUR 2.300 den Gegenposten zu dem im Geschäftsjahr 2001 in die, nach § 272 Abs. 2 Nr. 1 HGB gebildete, Kapitalrücklage eingestellten Betrag. Das Ausgabeagio wurde den neuen Gesellschaftern gestundet. Es wird mit 5,5 % p.a. verzinst.

Gezeichnetes Kapital

Das gezeichnete Kapital beträgt TEUR 67.200,00 und ist in 67.200 Inhaberaktien mit einem Nennbetrag von EUR 1,00 EUR eingeteilt.

Kapitalrücklage

Die Kapitalrücklage beträgt wie im Vorjahr TEUR 9.958. Sie enthält ein den Gesellschaftern gestundetes Ausgabeagio in Höhe von TEUR 2.300.

Bilanzgewinn

Der Bilanzgewinn der Gesellschaft für das Geschäftsjahr 2004 wurde in Höhe von TEUR 2.285 auf Vorschlag des Aufsichtsrates und Beschluss der Hauptversammlung vom 28. April 2005 an die Aktionäre ausgeschüttet. Der Bilanzgewinn entwickelt sich danach wie folgt:

| | TEUR |
|---|--------------|
| 1. Gewinnvortrag aus dem Vorjahr | 4.262 |
| 2. Gewinnausschüttung aus Bilanzgewinn 2004 | 2.285 |
| 2. Jahresüberschuss | <u>8.082</u> |
| 3. Bilanzgewinn | 10.059 |

Rückstellungen

Die sonstigen Rückstellungen in Höhe von TEUR 6.372 wurden im Wesentlichen für Gewährleistungen, Nacharbeiten, Patentrisiko USA, Urlaubsansprüche, geleistete Überstunden, Jubiläen, ausstehende Provisionsabrechnungen für Handelsvertretungen, Tantiemen Vorstand, Bonus für Mitarbeiter und Jahresabschlusskosten gebildet.

Verbindlichkeiten

Die Restlaufzeiten und die Besicherung der Verbindlichkeiten sind im Verbindlichkeitspiegel im Einzelnen dargestellt.

Verbindlichkeitspiegel in TEUR

| Art der Verbindlichkeit | Restlaufzeit | | | | Gesamt | |
|--|--------------|-------------|--------|-----------|------------|------------|
| | bis | 1 bis 5 | über 5 | Gesichert | 31.12.2005 | 31.12.2004 |
| | 1 Jahr | Jahre | Jahre | mit/ | | |
| 1. Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten (Vorjahr) | 47 (182) | (57) | | | 47 | 239 |
| 2. Erhaltene Anzahlungen auf Bestellungen (Vorjahr) | 704 (194) | | | | 704 | 194 |
| 3. Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen (Vorjahr) | 640 (891) | | | | 640 | 891 |
| 4. Verbindlichkeiten gegenüber verbundenen Unternehmen (Vorjahr) | 15 (6) | | | | 15 | 6 |
| 5. Verbindlichkeiten gegenüber Gesellschaftern (Vorjahr) | | 0 (1419) | | | 0 | 1419 |
| 9. Sonstige Verbindlichkeiten (Vorjahr) | 529 (826) | | | | 529 | 826 |
| - davon aus Steuern (Vorjahr) | 199 (551) | | | | 199 | 551 |
| - davon im Rahmen der sozialen Sicherheit (Vorjahr) | 271 (239) | | | | 271 | 239 |

Die Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten sind nicht mehr durch Sicherungsübereignungen besichert. Die von den Gesellschaftern gegebenen Darlehen wurden in 2005 aufgrund der guten Liquiditätslage vollständig zurückgezahlt bzw. verrechnet.

Finanzinstrumente

In 2005 wurden derivative Finanzinstrumente in Form von Devisentermingeschäften in Höhe von US\$ 2 Mio getätigt, die zum Abschlussstichtag vollständig erfüllt waren. Dabei entstand ein realisierter Wechselkursverlust von T€ 116.

Haftungsverhältnisse

Keine.

Sonstige finanzielle Verpflichtungen

Für das Jahr 2006 bestehen sonstige finanzielle Verpflichtungen in Höhe von TEUR 2.577. Im Einzelnen betreffen diese Verpflichtungen u. a. folgende Sachverhalte:

| | T€ |
|--|-------|
| Jährliche Zahlungsverpflichtungen aus Miet- und Leasingverträgen | 1.089 |
| Bestellobligo aus erteilten Investitions-/ Lieferaufträgen | 1.481 |

Die Miet- und Leasingverträge enden zwischen 1 und 9 Jahren.

III. Aufgliederung der Umsatzerlöse

Regionale Entwicklung

| | 2005 | 2004 |
|---------------------|------|------|
| Deutschland | 20,4 | 20,7 |
| Europa / Süd Afrika | 13,4 | 12,4 |
| Amerika | 6,4 | 3,0 |
| Asien / Australien | 6,5 | 2,8 |
| | 46,7 | 38,9 |

IV. Sonstige Angaben

Aufsichtsrat

Dr. Jürgen Knorr, Vorsitzender, Chief Executive Officer der DSO (Dubai)

Hans E. Damisch, stv. Vorsitzender, ehemaliger Sprecher der Geschäftsführung der Beteiligung gesellschaft für die deutsche Wirtschaft mbH

Prof. Dr. Claus–Eberhard Liedtke, Professor an der Fakultät für Elektrotechnik und Informatik der Universität Hannover

Vorstand

Dr. Ing. Martin Heuser, Vorstand Technik und Produktion

Dipl. Ing. Volker Pape, Vorstand Vertrieb und Internationalisierung

Dipl. Wi. Ing. Ulrich Mohr, Vorstand Finanzen (ab 1.01.2006)

Die Gesamtbezüge der Vorstandsmitglieder betragen im Geschäftsjahr TEUR 454.

Die Gesamtaufwandsentschädigungen der Aufsichtsratsmitglieder betragen im Geschäftsjahr TEUR 45.

Mitarbeiter

Durchschnittliche Zahl der während des Geschäftsjahres beschäftigten Mitarbeiter:

| | |
|---------------|-------------|
| Angestellte | 229 |
| Auszubildende | 12 |
| | <hr/> |
| | 241 |
| | <hr/> <hr/> |

Hannover, den 24.02.2006

Vorstand

Anlagespiegel für das Geschäftsjahr 2005

| | Anschaffungs- und Herstellungskosten | | | | | Kumulierte Abschreibungen | | | | Buchwerte | | |
|--|--------------------------------------|--------------------------|----------------|----------------|-------------------|---------------------------|----------------|----------------|----------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | 01.01.2005 EUR | Um- gliederung EUR | Zugänge EUR | Abgänge EUR | 31.12.2005 EUR | 01.01.2005 EUR | Zugänge EUR | Abgänge EUR | Zuschreibun- gen EUR | 31.12.2005 EUR | 31.12.2005 EUR | 31.12.2004 EUR |
| A. Anlagevermögen | | | | | | | | | | | | |
| I. Immaterielle Vermögensgegenstände | | | | | | | | | | | | |
| Software | 705.520,67 | 0,00 | 37.391,37 | 128.616,10 | 614.295,94 | 679.367,76 | 29.362,01 | 128.153,06 | 0,00 | 580.576,71 | 33.719,23 | 26.152,91 |
| | 705.520,67 | 0,00 | 37.391,37 | 128.616,10 | 614.295,94 | 679.367,76 | 29.362,01 | 128.153,06 | 0,00 | 580.576,71 | 33.719,23 | 26.152,91 |
| II. Sachanlagen | | | | | | | | | | | | |
| 1. Bauten auf fremden Grundstücken | | | | | | | | | | | | |
| 1.1. Außenanlagen | 47.514,56 | 0,00 | 0,00 | 281,28 | 47.233,28 | 22.184,32 | 3.318,98 | 126,16 | 0,00 | 25.377,14 | 21.856,14 | 25.330,24 |
| 1.2. Mietereinbauten | 582.727,08 | 0,00 | 104.282,07 | 0,00 | 687.009,15 | 259.207,22 | 58.546,63 | 0,00 | 0,00 | 317.753,85 | 369.255,30 | 323.519,86 |
| | 630.241,64 | 0,00 | 104.282,07 | 281,28 | 734.242,43 | 281.391,54 | 61.865,61 | 126,16 | 0,00 | 343.130,99 | 391.111,44 | 348.850,10 |
| 2. Technische Anlagen und Maschinen | 472.979,93 | 0,00 | 208.119,92 | 561,40 | 680.538,45 | 266.917,71 | 65.397,38 | 560,40 | 0,00 | 331.754,69 | 348.783,76 | 206.062,22 |
| | 472.979,93 | 0,00 | 208.119,92 | 561,40 | 680.538,45 | 266.917,71 | 65.397,38 | 560,40 | 0,00 | 331.754,69 | 348.783,76 | 206.062,22 |
| 3. Andere Anlagen, Betriebs- und Geschäftsausstattung | | | | | | | | | | | | |
| 3.1. Fahrzeuge | 963.694,79 | 0,00 | 67.255,03 | 248.906,62 | 782.043,20 | 712.486,15 | 96.368,56 | 217.931,37 | 0,00 | 590.923,34 | 191.119,86 | 251.208,64 |
| 3.2. LKW | 17.913,78 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 17.913,78 | 3.643,85 | 1.991,04 | 0,00 | 0,00 | 5.634,89 | 12.278,89 | 14.269,93 |
| 3.3. sonst. Beförderungsmittel | 36.772,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 36.772,00 | 1.377,32 | 6.012,84 | 0,00 | 0,00 | 7.390,16 | 29.381,84 | 35.394,68 |
| 3.4. Messestände | 176.106,68 | 2.500,00 | 15.684,52 | 10.289,75 | 184.001,45 | 84.468,65 | 30.402,58 | 8.913,35 | 0,00 | 105.957,88 | 78.043,57 | 91.638,03 |
| 3.5. EDV | 653.200,31 | 0,00 | 189.378,62 | 56.394,86 | 786.184,07 | 504.500,72 | 136.580,13 | 53.951,79 | 0,00 | 587.129,06 | 199.055,01 | 148.699,59 |
| 3.6. Werkzeuge u. Werkstattausrüstung | 73.918,94 | 0,00 | 6.824,79 | 6.241,19 | 74.502,54 | 42.324,20 | 8.255,87 | 4.055,40 | 0,00 | 46.524,67 | 27.977,87 | 31.594,74 |
| 3.7. Betriebsausrüstung | 418.216,66 | 0,00 | 126.105,62 | 29.308,43 | 515.013,85 | 197.503,23 | 61.702,62 | 24.182,86 | 0,00 | 235.022,99 | 279.990,86 | 220.713,43 |
| 3.8. GWG | 82.833,35 | 0,00 | 115.445,94 | 82.833,35 | 115.445,94 | 82.832,84 | 115.444,94 | 82.832,84 | 0,00 | 115.444,94 | 1,00 | 0,51 |
| | 2.422.656,51 | 2.500,00 | 520.694,52 | 433.974,20 | 2.511.876,83 | 1.629.136,96 | 456.758,57 | 391.867,61 | 0,00 | 1.694.027,93 | 817.848,90 | 793.519,55 |
| 4. Geleistete Anzahlungen | 2.500,00 | -2.500,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 2.500,00 |
| | 2.500,00 | -2.500,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 2.500,00 |
| | 3.528.378,08 | 0,00 | 833.096,51 | 434.816,88 | 3.926.657,71 | 2.177.446,21 | 584.021,56 | 392.554,17 | 0,00 | 2.368.913,61 | 1.557.744,10 | 1.350.931,87 |
| III. Finanzanlagen | | | | | | | | | | | | |
| 1. Anteile an verbundenen Unternehmen | | | | | | | | | | | | |
| 1.1. Viscom Inc. | 684.299,76 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 684.299,76 | 684.298,76 | 0,00 | 0,00 | 684.298,76 | 0,00 | 684.299,76 | 1,00 |
| 1.2. Viscom Machine Vision Pte., Singapur | 50.720,15 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 50.720,15 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 50.720,15 | 50.720,15 |
| 1.3. Viscom France | 205.793,83 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 205.793,83 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 205.793,83 | 205.793,83 |
| | 940.813,74 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 940.813,74 | 684.298,76 | 0,00 | 0,00 | 684.298,76 | 0,00 | 940.813,74 | 256.514,98 |
| 2. Ausleihungen an verbundene Unternehmen | | | | | | | | | | | | |
| 2. Viscom Inc. | 443.832,92 | 0,00 | 24.410,81 | 0,00 | 468.243,73 | 443.832,92 | 0,00 | 0,00 | 443.832,92 | 0,00 | 468.243,73 | 0,00 |
| | 443.832,92 | 0,00 | 24.410,81 | 0,00 | 468.243,73 | 443.832,92 | 0,00 | 0,00 | 443.832,92 | 0,00 | 468.243,73 | 0,00 |
| | 1.384.646,66 | 0,00 | 24.410,81 | 0,00 | 1.409.057,47 | 1.128.131,68 | 0,00 | 0,00 | 1.128.131,68 | 0,00 | 1.409.057,47 | 256.514,98 |
| | 5.618.545,41 | 0,00 | 894.898,69 | 563.432,98 | 5.950.011,12 | 3.984.945,65 | 613.383,57 | 520.707,23 | 1.128.131,68 | 2.949.490,32 | 3.000.520,80 | 1.633.599,76 |

Lagebericht für das Geschäftsjahr 2005

I. Geschäft und Rahmenbedingungen

Struktur der Gesellschaft und ihrer Beteiligungsunternehmen

Die Viscom AG wurde 2001 aus der Viscom GmbH in eine Aktiengesellschaft formgewandelt. Das Kapital der Gesellschaft ist in 67.200 Aktien aufgeteilt, von denen sich 95,2 % direkt oder indirekt im Besitz der Gründer und Vorstandsmitglieder Dr. Martin Heuser und Volker Pape befinden. Die übrigen Anteile werden zum größten Teil von Mitarbeitern gehalten. Die Viscom AG hält je 100% der Anteile der Tochtergesellschaften Viscom Inc., USA, Viscom France SARL, Frankreich, und Viscom Machine Vision Pte Ltd., Singapur. Der Vorstand der Viscom AG bestand zum 31.12.2005 aus zwei Mitgliedern: Volker Pape mit Zuständigkeit für Vertrieb und Marketing und Dr. Martin Heuser mit Zuständigkeit für Entwicklung und Produktion. Der Vorstand wird wiederum von einem aus drei Mitgliedern bestehenden Aufsichtsrat überwacht, der mit Dr. Jürgen Knorr (Vorsitzender), Hans E. Damisch (stellvertretender Vorsitzender) und Prof. Dr. Claus-Eberhard Liedtke besetzt ist.

Segmente und wesentliche Standorte

Die Viscom AG entwickelt, fertigt und vertreibt hochwertige automatisierte Prüfsysteme zum Einsatz in der industriellen Fertigung. Die Geschäftsaktivitäten können zum einen danach unterschieden werden, wie groß der projektspezifische Anpassungsaufwand der Standardkomponenten und Standardsysteme ist, zum anderen nach der Technik, mit der potentielle Fertigungsfehler durch die Prüfsysteme erfasst werden. Geographisch teilt sich das Geschäft in den europäischen Absatzmarkt, mit Stammsitz in Hannover und Vertriebs-tochter bei Paris in Frankreich, in den amerikanischen Absatzmarkt mit Vertriebstochter bei Atlanta in den USA und den ostasiatischen Absatzmarkt mit Vertriebstochter in Singapur auf.

Produkte

Die angebotenen Prüfsysteme basieren auf der Technologie der digitalen Bildverarbeitung, die in der Branchensprache als Machine Vision bezeichnet wird. Hierbei werden die digitalisierten Bilder mit Hilfe spezieller und ausgereifter Softwaretools und Algorithmen interpretiert und so die Objekte, die der Bildinhalt abbildet, vermessen, kontrolliert und verifiziert. Mit Hilfe dieser Mess- und Prüftechnik wird in der Regel ein kompletter Fertigungsprozess überwacht beziehungsweise gesteuert.

Bilder können dabei ein-, zwei- oder dreidimensional gewonnene Abbildungen aus optischen Flächenkameras, aus Röntgendetektoren oder auch aus Laserscannern oder ähnlichen optischen Systemen sein. Während im optischen Bereich Sensoren unterschiedlichster Art als Standardprodukte zur Verfügung stehen, ist Viscom im Röntgenbereich aufgrund der Marktsituation der Komponenten auch als Hersteller der Röntgenröhre und der zugehörigen Steuerelektronik tätig.

Die im Jahr 2005 hergestellten Produkte waren überwiegend optische Inspektionssysteme vom Typ 6055 II, zunehmend auch Modelle der Baureihe 3088. Das Modell 3088 war ursprünglich für den asiatischen Raum als Maschine im unteren Preissegment definiert. Da die Preis- und Leistungsstruktur den Anforderungen des typischen deutschen Mittelständlers im unteren Bereich entspricht, wurde die Variante 3088AV auch in Deutschland mit größerer Stückzahl angeboten.

Aufgrund der kontinuierlichen Produktentwicklung hat Viscom ein vergleichsweise breites Produktportfolio, das sowohl horizontal als auch vertikal gut gefächert ist. Dies stellt für die Kunden einen eindeutigen Vorteil dar, ohne die Fertigungsstruktur von Viscom zu überlasten.

Oftmals können preisgünstige Modellvarianten wie die 3088 als Einstieg und mit der Möglichkeit des späteren Auf- oder Umrüstens angeboten werden. Dieses Erstgeschäft ist von hoher Bedeutung, da für den Kunden eine einmal getroffene Systementscheidung aus Kostengründen (Schulungen, Ersatzteilhaltung) meist auch eine langfristige ist und Folgegeschäfte sichert.

Durch die kontinuierliche Entwicklung innerhalb der Modellpolitik konnte dem Preisverfall Rechnung getragen werden.

Viscom produziert eine hohe Modellvielfalt bei vergleichsweise geringer Stückzahl. Dies wird ermöglicht durch Verwendung standardisierter Module. Die Modellvariationen entstehen durch Design- und Nutzungsanpassungen. So werden alle Systeme am Markt ausschließlich mit zwei Applikationssoftwarepaketen (SI für Baugruppeninspektion und VMC für allgemeine Inspektion) betrieben, die wiederum beide auf nur einer Basisbibliothek aufbauen. Eine weitere Zusammenfassung und Standardisierung, die hier langfristig Kosten senkt und die Akzeptanz steigert, ist derzeit in Arbeit.

Die Investitionen in neue Produkte betreffen nach der Überarbeitung des Systems 6055 und der Neuentwicklung der 3054/3088 aktuell Entwicklungen im Röntgen-(X-Ray) Bereich und für spezielle Kundenprojekte, vor allem im Bereich Halbleiter und Außenlageninspektion. Die Fokussierung liegt für 2006 auf dem Bereich strategische Entwicklung.

Die periodenbezogene Leistung der Produktion liegt erneut deutlich höher als die der Vorjahre. Die Produktivitätssteigerung konnte wie in den Vorjahren durch Anpassungen der Arbeitsabläufe, durch die konsequente Nutzung flexibler Arbeitszeiten und insbesondere durch zeitlich befristete Neueinstellungen erreicht werden. Durch die Einführung des Qualitätsmanagements konnte eine stetige Qualitätsverbesserung erreicht werden. Der in 2004 eingeleitete Zertifizierungsprozess konnte im Januar 2005 mit Erteilung der DIN EN ISO 9000:2000-Zertifizierung durch die Deutsche Gesellschaft zur Zertifizierung von Managementsystemen abgeschlossen werden.

Die gesamten Forschungs- und Entwicklungsaktivitäten fanden in den vergangenen Jahren in den Geschäftsbereichen respektive im Bereich der zentralen Technik statt. Um die strategische Ausrichtung und die längerfristige Technologieperspektive besser gestalten zu können, wurden die Grundlagenentwicklung mit dem 1.1.2005 im Bereich *Strategische Entwicklung* neu gebündelt. Dieser Bereich ist direkt dem Vorstand unterstellt.

Geschäftsprozesse

Entwicklung und Produktion der Prüfsysteme erfolgen am Stammsitz der Gesellschaft in Hannover, wo auch alle zentralen Funktionen wie kaufmännische Verwaltung, Marketing und Vertriebsleitung ihren Sitz haben.

Entwicklung findet sowohl als Basisentwicklung für zukünftige Prüfsystemgenerationen als auch als projektspezifische Entwicklung zur Anpassung von Basistypen an kundenspezifische Verhältnisse statt.

Der größte Teil der Produktion erfolgt auftragsbezogen, dabei wird auf eine hauseigene Vorproduktion einzelner Baugruppen zurückgegriffen.

Der Vertrieb erfolgt zum einen durch eigene Vertriebsmitarbeiter sowie Vertriebsmitarbeiter der Tochterunternehmen, zum anderen durch so genannte Repräsentanten, die als Industrievertreter für Maschinenbauunternehmen im Markt agieren.

Die Steuerung der Auftragsabwicklung erfolgt über ein weltumspannendes Auftragsbearbeitungssystem, das auch von allen Unternehmenstöchtern genutzt wird.

Absatzmärkte

Die Zielbranchen

Die von Viscom produzierten Systeme werden vor allem in der Elektronikindustrie eingesetzt. Hersteller von elektronischen Baugruppen bilden das derzeitige Hauptzielsegment mit ca. 80% des Umsatzes. Ein Teil dieser Unternehmen, z.B. die Hersteller von Mobiltelefonen, fertigt für den Endkunden. Der größte Teil der Viscom Kunden fertigt jedoch als Zulieferer für andere Unternehmen Produkte, in denen elektronische Baugruppen Steuerungsaufgaben übernehmen. Ein zunehmender Anteil der Kunden sind sogenannte OEMs (Original Equipment Manufacturer), also Unternehmen, die keine eigenen Marken haben, sondern ausschließlich als verlängerte Werkbank von Auftragsherstellern oder Zulieferern agieren.

Mit der Zunahme der Elektronik im Auto, verbunden mit den hohen Zuverlässigkeitsanforderungen für Fahrzeugsysteme, hat sich die Automobilindustrie zu einem der bedeutendsten Kunden elektronischer Baugruppen entwickelt. Diese Baugruppen werden in der Regel von Systemen geprüft, wie sie von Viscom angeboten werden. Hier ist traditionell der Massenmarkt mit dem höchsten Qualitätsdruck zu finden, da oft Bauteile sicherheitsrelevanter Komponenten (ABS, ESP, Airbag etc) zu fertigen sind.

Heute ist aufgrund des einerseits steigenden technologischen Anspruchs und der andererseits stetig fallenden Preise auch in der Konsumgüterindustrie der Qualitätsdruck sehr viel höher als in früheren Jahren, denn Qualität im Prozess bedeutet in der Regel auch weniger Verluste und damit höhere Effizienz in der Fertigung. Gleichzeitig werden Produkte heute als Premium-Marken positioniert, die vor wenigen Jahren noch als Niedrigpreisanbieter galten. Hier werden Rückläufer immer mehr zum Image- und Marketingproblem.

Enge und langfristige Kundenkontakte bilden die Basis für eine umfassende und individuelle Betreuung. Die Ergebnisse der Zusammenarbeit fließen in die Entwicklung neuer und Weiterentwicklung bewährter Systemlösungen ein. So entwickelt Viscom mit hoher Innovationskraft kundennah neue Technologien und erschließt zukünftige Märkte.

Entwicklung von Branche und Gesamtwirtschaft

Die Viscom Gruppe ist mit ihren Produkten hauptsächlich in der Elektronikindustrie vertreten. Die Prüfung von elektronischen Baugruppen ist das derzeitige Hauptumsatzsegment mit ca. 80% des Umsatzes.

Nachdem in den ersten Jahren des neuen Jahrtausends als Folge des Aufbaus von Überkapazitäten eine Zurückhaltung bei Investitionen zu spüren war, löste sich dieser Investitionsstau mit dem Jahr 2004 auf. Die Folge war ein überproportionales Wachstum der entsprechenden Unternehmen der Investitionsgüterindustrie. In der Phase der Marktschwäche hatte Viscom durch Modelloffensiven und intensivierte Kundenbetreuung Marktanteile gewinnen können. In der Folge konnte auch das Jahr 2005 mit einem deutlichen Umsatzwachstum abgeschlossen werden.

Dies ist vor allem darauf zurückzuführen, dass aufgrund des starken Innovationsdrucks, verbunden mit den immer stärkeren Sicherheitsanforderungen im Automobilssektor, sowohl der mengenmäßige Einsatz als auch die Qualitätsanforderungen an die eingesetzten elektronischen Baugruppen weiter gestiegen war. Hinzu kommt, dass die komplexen und immer kleiner werdenden elektronischen Baugruppen nur noch durch automatische Inspektionssysteme zuverlässig zu prüfen sind. Hohe Auflösung, sichere Algorithmen, großer Durchsatz und guter Service sind Werte, deren Nachweis der Kunde vor der Kaufentscheidung verlangt. Mit den erweiterten Aktivitäten in allen diesen Bereichen konnte Viscom diesen Nachweis im direkten Vergleich erbringen und so die Marktposition sichern und ausbauen.

Nachhaltig marktbelebend wirkt sich ebenso das Nachfragepotential aus dem ostasiatischen Raum aus. Staaten wie Korea und Taiwan investieren in großem Umfang. Lokale Unternehmen haben inzwischen mit eigenen Produkten Marken geschaffen, die auch weltweit einen guten Ruf genießen (BenQ, Samsung, LG, etc).

Zusätzlich wirkt sich der in Asien wachsende Automobilssektor, namentlich China, als Treiber für die Elektronikindustrie aus. Führende deutsche, europäische und US-amerikanische Unternehmen dieses Sektors investieren dort in erheblichem Umfang, aber auch einheimische Unternehmen versuchen, ihren Anteil am Zuliefersektor zu erweitern. In beiden Fällen ist die optische Inspektion oder die Röntgenprüfung unerlässlich, um für internationale Automobilhersteller akzeptabel zu sein.

Als Standort mehrerer führender, international agierender Automobilkonzerne und größter nationaler Markt in Europa ist Deutschland einer von drei Schlüsselmärkten für die weltweite Fahrzeugzulieferindustrie. Gleichzeitig handelt es sich hier nach wie vor um den Markt mit den höchsten Qualitätsanforderungen. Damit bleibt Deutschland das Innovationszentrum der weltweiten Automobilindustrie.

Marktstellung von Viscom

Viscom ist mit seinen optischen, seinen röntgentechnischen sowie den kombinierten Inspektionssystemen im Bereich der Fertigung mit höchsten Qualitätsanforderungen bei gleichzeitig hohen Stückzahlen besonders stark vertreten. Hauptkunden sind dementsprechend Unternehmen, bei denen die Sicherheit der Produkte besondere Priorität hat. Hierzu gehören die Raumfahrt- sowie Medizintechnik sowie, als mengenmäßig besonders herausragendes Bereich, die Automobilelektronik. Hier ist die Viscom AG seit Jahren ein anerkannt führender Lieferant von Maschinen zur Qualitätssicherung.

Aufgrund der günstigen Ausgangskonstellation

- Vergleichsweise wenig aktiv in besonders eingebrochenen Markt Bereichen (IT, Telekom)
- Stark in weniger betroffenen Bereichen (Automotive, Industrial)

führte die von Viscom betriebene Modelloffensive 2003 (Systeme 6055 II, 3054 und 3088) 2004 (System 8051, Überarbeitung anderer) und 2005 (System 6056, andere) mit erheblichen technischen und ökonomischen Fortschritten wie auch die verstärkte Ausrichtung auf ein kundenfreundliches, kompetentes Erscheinungsbild in Vertrieb, Schulung und Service zu einem starken Ausbau der Marktposition in Deutschland und Europa.

Im Gegensatz zu den meisten Wettbewerbern, die zum Teil deutliche Umsatzeinbußen zu verzeichnen hatten, verlangsamte sich das Wachstum von Viscom im Zeitraum von 2001 bis 2003 nur, um 2004 und auch 2005 wieder vehement zuzulegen. Weiterentwicklungen der Produkte, die Verbesserung der Geschäftsprozesse, die Anpassung der Vertriebsorganisation an die veränderten Rahmenbedingungen und eine räumliche Erweiterung der Produktionskapazitäten ermöglichten es, an der erfolgten konjunkturellen Erholung des Zielsegmentes im Wettbewerbsvergleich überdurchschnittlich zu partizipieren. Insbesondere der durch die kontinuierliche Produktinnovation erzielte technologische Vorsprung kam hier zum Tragen. Kein Wettbewerbsunternehmen kann Prüfsysteme mit einer so hohen Prüftiefe anbieten wie die Viscom Gruppe.

Unter diesen Voraussetzungen war es möglich, dass Viscom sich im Zeitraum von 2001 bis Ende 2005 weltweit vom fünften Platz der Hersteller vergleichbarer Systeme bis unter die TOP 3 verbessern konnte. Wettbewerber mussten einerseits Umsätze an den Technologieführer Viscom abgeben, kamen andererseits aber auch durch neue asiatische Anbieter im Niedrigpreissegment unter Druck.

Auftragseingang

Die Auftragslage von Viscom kann im Vergleich zum Vorjahr als gut bezeichnet werden. Der Auftragseingang 2005 lag mit 46,7 Mio € erneut höher als 2004 (42,4 Mio €). Der Auftragsbestand zum Jahresende 2005 betrug 8,4 Mio € (Vorjahr 10,1 Mio €), was eine 2-monatige Auftragsreichweite garantiert.

Kundenstruktur Viscom

Ca. 50% des Umsatzes der AG wurden direkt oder in Abwicklung durch verbundene Unternehmen mit den drei Schlüsselkunden Bosch, Siemens und Continental erzielt. Weitere 25% des Umsatzes wurden mit zwanzig Kunden getätigt, die zwischen 2 und 5 Prüfsystemen im Berichtsjahr erwarben. Weitere 14% des Umsatzes wurden mit 50 Kunden erzielt, die ein Prüfsystem erwarben. Der restliche Umsatz entstammt zu meist aus Dienstleistungen zu bereits installierten Systemen bei anderen Kunden. Die Viscom AG tätigte rund 19% ihres Umsatzes mit verbundenen Unternehmen.

Regionale Entwicklung

Deutschland

Der Umsatz in Deutschland liegt mit 20,4 Mio €. auf demselben Niveau wie der Vorjahreswert. Die Marktführerschaft für die Herstellung von Systemen zur Prüfung elektronischer Baugruppen in Deutschland konnte weiter gefestigt werden. Viscom bleibt das umsatzstärkste Unternehmen des Zielmarktes. Der Marktanteil beträgt nach den vorliegenden Informationen mehr als 35% (Deutschland inklusive dem restlichen Europa). Dabei weitet sich die Marktdurchdringung auch immer weiter auf den Mittelstand, insbesondere kleine und mittlere CM's (Contract Manufacturer = Lohnfertiger ohne eigene Produkte) aus.

Europa und Südafrika

Im übrigen Europa lag der Umsatz mit 13,4 Mio € (Vj. 12,4 Mio €) etwas höher als im Vorjahr.

Der umsatzstärkste Markt im europäischen Ausland bleibt weiterhin Frankreich mit 2,1 Mio €, wo die Präsenz einer eigenständigen, von lokalen Mitarbeitern getragenen Tochtergesellschaft, die Vertrieb, Produkte und Service in Landessprache unter Berücksichtigung landesspezifischer Gegebenheiten anbieten kann, eine wesentliche Voraussetzung des Erfolgs darstellt. Neben Frankreich bleibt lediglich Irland weiterhin Hauptziel von Ausrüstungsinvestitionen in Westeuropa, woran Viscom mit einem Umsatz von 1,4 Mio Euro partizipieren konnte.

Stärkere Impulse gingen dagegen von der Verlagerung und dem Neuaufbau von Fertigungskapazitäten in Osteuropa aus, an denen Viscom mit einem Umsatz von 5,6 Mio € teilhaben konnte. Dabei stellen die bestehenden Verbindungen zu den westeuropäischen, meist deutschen Muttergesellschaften, die entscheidenden Erfolgsfaktoren dar.

Amerika

In Amerika konnte Viscom zum einen von der weiter anhaltenden Markterholung in den USA, zum anderen von einer Neuausrichtung der vertrieblichen Organisation profitieren. Neben den Lieferungen an die Tochtergesellschaft Viscom Inc. in Höhe von 4,1 Mio € konnte die Viscom AG einen Direktumsatz von 2,3 Mio € tätigen. Der Gesamtumsatz verdoppelte sich damit von 3,0 Mio € im Vorjahr.

Asien (inkl. Australien)

Auch in Asien konnte der Umsatz im Berichtsjahr verdoppelt werden. Insgesamt wurden 6,4 Mio € erzielt, davon 2,6 Mio € Lieferungen an das Tochterunternehmen Viscom Singapur.

Der asiatische Markt wird zum einen durch das nach wie vor ungebrochene Wachstum und der damit verbundenen Nachfrage in China, zum anderen von der Erweiterung und Neuerrichtung von Fertigungsanlagen für immer komplexere Produkte für den Weltmarkt bestimmt. Da mit Komplexität und Wert die Qualitätsanforderungen aber auch der Wunsch nach günstigeren Kostenstrukturen zunimmt, weitet sich der Markt für Prüfsysteme, der bisher vor allem auf Singapur, Malaysia, Japan und Korea beschränkt war, nun auch auf China aus.

Rechtliche und wirtschaftliche Einflussfaktoren

Im Berichtsjahr gab es keine Änderung der rechtlichen Einflussfaktoren, die einen spürbaren Einfluss auf das Geschäft ausgeübt haben. Wirtschaftlich wirkte sich die konjunkturelle Stabilisierung weiter positiv auf das Geschäft aus, allerdings konnte nicht mehr wie 2004 von der Auflösung eines Investitionsstaus aus konjunkturschwachen Jahren profitiert werden. Wie bereits 2005 so wird auch mittelfristig das größte Steigerungspotential im asiatischen Markt liegen.

Steuerungssystem

Die laufende Steuerung der Viscom AG basiert auf einem Berichtssystem, das Geschäftsleitung und Bereichsleitern in Form monatlich aktualisierter Reports vorgelegt wird.

Diese Monatsberichte enthalten die Gewinn- und Verlustrechnung der Viscom AG. Ebenso ist eine detaillierte Darstellung der Kostenstruktur der AG, der Umsätze der Installationsländer, des Auftragseinganges, des Auftragsbestandes, der Anzahl der Mitarbeiter, der liquiden Mittel, des Gesamtforderungsbestandes sowie des Forderungsbestandes gegenüber Tochtergesellschaften, der getätigten Bestellungen zum Wareneinkauf sowie der Bestände an Waren und teilefertigen Systemen enthalten.

Zukunftsgerichtete Kennzahlen enthalten Umsatz- und Zahlungsprognosen. Als weitere Informationen sind Zahlen zu Fluktuation, Krankenstand, Pro-Kopf-Umsatz, Kennzahlen des Projektmanagements, Kennzahlen der Produktentwicklung sowie Kennzahlen der Produktion und der Logistik enthalten.

Die Zahlen des Monatsberichts werden in regelmäßigen Besprechungen von Geschäftsleitung und Bereichsleitern analysiert. Der sich ergebende Handlungsbedarf wird Entscheidungen zugeführt.

Forschung und Entwicklung

Mit dem Jahr 2005 wurde der strategischen Entwicklung mehr Bedeutung zugemessen. Dies äußerte sich in der Aufstellung eines gleichnamigen Bereiches und der dort erfolgten Bündelung der langfristig orientierten Entwicklungskapazität sowie dem Aufbau neuer Kräfte. Die Forschungs- und Entwicklungsaktivitäten erfahren dadurch noch einmal eine deutliche Höhergewichtung. Liegt das Hauptaugenmerk der Entwicklungsaktivitäten der Geschäftsbereiche nach wie vor in der Weiterentwicklung und der Pflege bestehender Maschinentypen und Softwareapplikationen und in der Umsetzung neuer Marktanforderungen im Bereich der optischen und Röntgen-Prüfverfahren, so wird in diesem neuen Bereich auch die Definition völlig neuer Produkte und Maschinen vorangetrieben. Der Aufwand des Forschungs- und Entwicklungsbereiches im Verhältnis zu den Umsatzerlösen beträgt ca. 12 %. Darin eingeschlossen sind insbesondere die Basis-Entwicklungen mit 7%.

II. Ertrags-, Finanz- und Vermögenslage

Ertragslage

Das Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit hat sich gegenüber dem Vorjahr von T€ 7.179 auf T€ 12.386 erhöht. Darin enthalten sind 1,1 Mio € für die Auflösung einer Beteiligungs-Wertberichtigung.

Im Geschäftsjahr 2003 hatte die Viscom AG ihre Beteiligung an der Viscom Inc (T€ 684) ebenso wie ein an diese Tochtergesellschaft gegebenes Darlehen (heutiger verzinsten Stand: T€ 444) zu 100% wertberichtigt. Diese Wertberichtigungen wurden aufgrund der negativen Ergebnisse der vorangegangenen Jahre vorgenommen. Seit 2004 schreibt die Gesellschaft wieder schwarze Zahlen, der Gewinn vor Steuern 2004 betrug T€ 160, der für 2005 T€ 205. Für das Jahr 2006 wird mit einem deutlich positiven Ergebnis gerechnet. Die Viscom Inc geht auch für die Folgejahre von einem kontinuierlichen Umsatzwachstum und damit verbunden von einer stabilen Ertragslage aus. Aufgrund dieser Tatsache löste die Viscom AG die Wertberichtigungen mit Wirkung vom 31. Dezember 2005 auf.

Die Umsatzrentabilität vor Steuern beträgt 26,5 % und ist damit im direkten Vergleich mit anderen Maschinenbauunternehmen als außergewöhnlich gut zu bezeichnen.

Gewinn der betrieblichen Tätigkeit

Der Gewinn der betrieblichen Tätigkeit konnte um 56 % auf 11,1 Mio € (Vorjahr 7,1 Mio €) gesteigert werden. Viscom konnte dabei von dem Einfluss folgender Bestimmungsfaktoren profitieren:

- Seriengrößen

Durch größere Serien verringerten sich die pro Prüfsystem zu deckenden Entwicklungskosten. Größere Serien ermöglichen zudem effizienteres Arbeiten in der Vorproduktion von Baugruppen.

- Serienlaufzeiten
Der Hauptumsatzträger, das Prüfsystem 6055 läuft seit 2001 in verschiedenen Revisionsständen. Von daher sind die Produktionsprozesse eingespielt und im Laufe der Jahre sowohl was den zeitlichen Aufwand als auch die Materialintensität der Produktion angeht immer weiter optimiert worden. Der größte Teil der Entwicklungsaufwendungen wurde bereits in Vorperioden getätigt. Dagegen stehen bereits berücksichtigte Entwicklungskosten für das Nachfolgesystem 6056.
- Verbesserung der allgemeinen Prozesse
Die Abstimmung zwischen Konstruktion, Einkauf, Lager, Produktion und Vertrieb konnte im Berichtsjahr weiter verbessert werden.
- Allgemeine Verwaltungskosten
Die allgemeinen Verwaltungskosten (Vorstand, kaufmännische Verwaltung, Lager) wachsen unterproportional bei steigendem Umsatz.

Finanzergebnis

Aufgrund der guten Vermögenslage der Gesellschaft und den daraus resultierenden Zinseffekten konnte das Finanzergebnis auf T€ 1.259 (Vorjahr T€ 53) gesteigert werden. Darin enthalten sind die Gewinnausschüttungen der Tochtergesellschaften in Singapur und Frankreich mit T€ 1.045. Im Verhältnis zur Summe des Ergebnisses der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit bleibt der verbleibende Wert mit einem Anteil von 2 % nachrangig.

Wechselkursergebnis

Im Gegensatz zum Vorjahr verlor der Euro im Berichtsjahr gegenüber den wichtigsten Handelswährungen an Wert, was zu einer Ertragssteigerung des Exportgeschäftes führte und die Wettbewerbsposition gegenüber Anbietern aus Dollar- und ostasiatischem Raum verbesserte.

Dagegen standen realisierte Wechselkurs-Verluste in Höhe von T€ 116 aus Kurssicherungsgeschäften, die für den Fall einer Aufwertung des Euros abgeschlossen wurden.

Finanzlage

Die Viscom AG konnte im Geschäftsjahr 2005 die benötigte Liquidität ausschließlich aus Eigenmitteln sicherstellen. Auch die Niederlassungen benötigten keine weiteren Darlehen von der Muttergesellschaft. Aus Vorjahren existiert noch ein laufend getilgtes Altdarlehen, dessen Saldo zum Abschlusszeitpunkt T€ 47 betrug.

Im Berichtsjahr erfolgten Gewinnausschüttungen der Tochtergesellschaften Singapur und Frankreich in Höhe von T€ 1.045 an die Muttergesellschaft. Die Mutter ihrerseits hat im Geschäftsjahr T€ 2.285 an Aktionäre ausgezahlt bzw. gegen Darlehen verrechnet sowie Darlehen in Höhe von T€ 1.419 zurückgezahlt bzw. verrechnet.

Devisentermingeschäfte wurden nur im abgelaufenen Geschäftsjahr getätigt. Für das Geschäftsjahr 2006 werden keine weiteren geplant.

| | 2005 | 2004 |
|---|---------------|--------------|
| | T€ | T€ |
| Cashflows aus betrieblicher Tätigkeit | | |
| Periodengewinn nach Steuern und Zinsen | 8.082 | 3.669 |
| Berichtigung Periodenergebnis aufgrund Ertragsteueraufwand (+)n | 4.289 | 3.497 |
| Berichtigung Periodenergebnis aufgrund Zinsaufwand (+) | 26 | 114 |
| Berichtigung Periodenergebnis aufgrund erhaltener Zinsen (-) | -238 | -190 |
| Berichtigung Periodenergebnis Abschreibungen (+) | 613 | 631 |
| Zuschreibungen im Finanzanlagevermögen | -1.128 | 0 |
| Zunahme (+) / Abnahme (-) von Rückstellungen | 1.164 | 3.152 |
| Gewinne (-) / Verluste (+) aus dem Abgang von langfristigen Vermögenswerten | -12 | -11 |
| Zunahme (-) / Abnahme (+) der Vorräte, Forderungen und sonstiger Vermögenswerte | -3.407 | -7.036 |
| Zunahme (+) / Abnahme (-) der Verbindlichkeiten | -448 | 407 |
| Ertragssteuern gezahlt | -1.034 | -54 |
| Nettozahlungsmittel aus betrieblicher Tätigkeit | 7.908 | 4.179 |
| Cashflow aus Investitionstätigkeit | | |
| Erlöse (+) aus Abgängen von langfristigen Vermögenswerten | 55 | 100 |
| Erwerb (-) von langfristigen materiellen und immateriellen Vermögenswerten | -873 | -513 |
| Erhaltene Dividenden (+) | 740 | 0 |
| Für Investitionstätigkeit eingesetzte Nettozahlungsmittel | -78 | -413 |
| Cashflow aus Finanzierungstätigkeit | | |
| Zahlung Dividende (-) | -2.112 | -546 |
| Einzahlung (+) aus der Aufnahme von Darlehen | 0 | 0 |
| Auszahlung (-) aus der Tilgung von Darlehen | -1.364 | -332 |
| Erhaltene Zinsen (+) | 79 | 23 |
| Gezahlte Zinsen (-) | -26 | -114 |
| Cashflow aus Finanzierungstätigkeit | -3.423 | -969 |
| Finanzmittelbestand | | |
| Veränderung des Finanzmittelbestandes | 4.406 | 2.797 |
| Finanzmittelbestand am 1. Januar 2004 (+) | 3.880 | 1.082 |
| Finanzmittelbestand am 31. Dezember 2004 | 8.286 | 3.880 |

Die im Geschäftsjahr ausgeschüttete Dividende in Höhe von TEUR 2.285 ist in Höhe von TEUR 173 mit Forderungen gegen Gesellschafter verrechnet worden. Im Rahmen der Tilgung der Darlehen gegenüber Gesellschaftern wurde ein Betrag in Höhe von TEUR 1.172 gezahlt und ein Betrag in Höhe von TEUR 247 mit Forderungen gegen Gesellschafter verrechnet worden.

Liquide Mittel

Die Zahlungsmittel zum 31. Dezember 2005 betragen T€ 8.286 (Vorjahr T€ 3.880) und haben sich damit gegenüber dem Vorjahr nochmals mehr als verdoppelt. Ausschlaggebend für diese Erhöhung ist ausschließlich die sehr gute Gewinnsituation. Der Cashflow aus betrieblicher Tätigkeit beträgt annähernd 8 Mio. €. Die Geldeingangsdauer konnte aufgrund eines guten Forderungsmanagements in etwa auf Vorjahresniveau gehalten werden.

Zum Jahresabschluss 2005 weisen alle Bankkonten einen positiven Saldo auf. Zum Abschlusszeitpunkt bestanden keine Gesellschafter-Darlehen mehr (Vorjahr T€ 1.419).

Investitionen

Die Gesamtsumme der getätigten Investitionen belief sich auf T€ 870 (Vj 489).

Der Schwerpunkt der Investitionen lag in der Ausstattung der neu bezogenen Produktionshalle 4 mit technischer Ausstattung, EDV und Mietereinbauten. Nach Kategorien aufgeteilt entfiel der größte Teil der Investitionen auf Technische Anlagen (T€ 208, Vorjahr 66), EDV (T€ 189, Vorjahr T€ 101), Betriebsausstattung (T€ 126, Vorjahr T€ 97) und Mietereinbauten (T€ 104, Vorjahr T€ 65).

Miet- und Leasingverträge

Fast alle Investitionsgüter befinden sich im direkten Eigentum der Gruppe. Aus Wirtschaftlichkeits-erwägungen heraus sind die Betriebsgebäude und Firmenfahrzeuge angemietet.

Subventionen

Die Viscom Gruppe hat 2005 keine Subventionen erhalten und ist keine besonderen Verpflichtungen eingegangen.

Vermögenslage

Die Bilanzsumme erhöht sich von T€ 26.049 um 32 % auf T€ 34.399.

Der Forderungsbestand aus Lieferungen und Leistungen erhöhte sich auf T€ 9.042 (Vorjahr T€ 7.557). Ausschlaggebend hierfür ist insbesondere das Umsatzwachstum außerhalb von Deutschland gekoppelt mit teilweise längeren Zahlungszielen. Die zweifelhaften Forderungen, die zu 100 % wertberichtigt wurden, betragen T€ 40 (Vorjahr 81). Die Zahlungen der Kunden erfolgten 2005 fast ausnahmslos innerhalb der vereinbarten Zahlungsziele.

Die Eigenkapitalausstattung hat sich von T€ 14.287 im Vorjahr um 40,6 % auf T€ 20.085 erhöht. Dieser Zuwachs entspricht dem Jahresgewinn in Höhe von T€ 8.082 abzüglich der im Jahr 2005 erfolgten Ausschüttung für das Geschäftsjahr 2004 in Höhe von T€ 2.285. Das gezeichnete Kapital und die Kapitalrücklage blieben unverändert. Die Eigenkapitalquote liegt mit 58,4 % über der des Vorjahrs (54,6 %).

Die Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen haben sich um T€ 251 auf T€ 640 (Vorjahr T€ 891) verringert. Die Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten mit einer Laufzeit von mehr als einem Jahr haben sich durch die vollständige Darlehenstilgung auf T€ 0 (Vorjahr T€ 59) verringert.

Die Vermögenslage hat sich im Geschäftsjahr 2005 sehr positiv entwickelt. Der Forderungsbestand erhöht sich „planmäßig“ mit wachsenden Umsätzen, Verbindlichkeiten werden mit Skonto innerhalb der vereinbarten Zahlungsziele abgelöst. Die Eigenkapitalausstattung ist komfortabel, wird sich aber durch die geplante Gewinnausschüttung stark verringern.

Kennzahlen zur Ertrags-, Finanz und Vermögenslage

| Kennzahlen Viscom AG 31.12.2005 | |
|--|---------------|
| | T€ |
| Liquidität 1. Grades | 6.351 |
| Liquidität 2. Grades | 20.936 |
| Liquidität 3. Grades | 29.417 |
| | |
| Vermögen: | |
| Kassenbestand, Guthaben bei Kreditinstituten | 8.286 |
| Forderungen und sonst. Vermögensgegenstände | 14.585 |
| | 22.871 |
| | |
| + Vorräte | 8.480 |
| | 31.352 |
| Schulden: | |
| Verbindlichkeiten | 1.935 |
| | |
| Cashflow 1 | |
| Periodenergebnis nach Steuern | 8.082 |
| + Aufwand für planmäßige Abschreibung | 613 |
| | 8.695 |
| | |
| Eigenkapitalrentabilität | 40,2% |
| Jahresüberschuss/Eigenkapital | |
| | |
| Return on Investment (ROI) | |
| Jahresüberschuss/Bilanzsumme | 23,5% |
| | |
| Umsatz - Rentabilität | |
| EBT/Umsatz | 26,5% |
| | |
| Return on Capital Employed (ROCE) | |
| EBIT/(Bilanzsumme-Guthaben bei KI-Ford.LuL) | 74% |
| | |
| Verschuldungs - Kennzahl | |
| Verbindlichkeiten und Rückstellungen (-) | -14.314 |
| + Kassenbestand, Guthaben bei Kreditinstituten | 8.286 |
| + Forderungen und sonst. Vermögensgegenstände | 14.585 |
| = Netto-Guthaben | 8.557 |
| | |
| Working Capital | |
| Umlaufvermögen - Verbindlichkeiten | 29.417 |
| | |
| Eigenkapital-Quote | |
| Eigenkapital/Bilanzsumme | 58,4% |

III. Nachtragsbericht

Die mit Beschluss des Aufsichtsrates vom 20. Dezember 2005 erfolgte Berufung des bisherigen kaufmännischen Leiters Ulrich Mohr als Finanzvorstand wurde am 16. Januar 2006 in das Handelsregister eingetragen.

Die Viscom trifft im 1. Halbjahr 2006 Vorbereitungen für einen möglichen Börsengang.

Weitere Vorgänge von besonderer Bedeutung, die nach dem Abschluss des Geschäftsjahres 2005 eingetreten sind, sind uns nicht bekannt.

IV. Risikobericht

Strategie, Prozess und Organisation des Risikomanagements

Die Unternehmensstrategie in Bezug auf das Risikomanagement besteht darin, die Entscheider möglichst zeitnah und vollständig mit der Entwicklung wesentlicher Risiken vertraut zu machen um ihnen ein rechtzeitiges und angemessenes vorausschauendes Agieren als auch Reagieren zu ermöglichen. Dazu finden regelmäßig gemeinsame Sitzungen der leitenden Mitarbeiter statt, in denen der aktuelle Status von als wesentlich erkannten Risikopositionen auf Basis entsprechender Auswertungen und Berichte gemeinsam durchgesprochen wird. Im Verlauf dieser Sitzungen wird der Umgang mit diesen Risiken gemeinsam besprochen. Gegebenenfalls wird gegenüber dem bekannten Status weitergehender Klärungsbedarf festgestellt zur weiteren Feststellung an einzelne Mitarbeiter übergeben.

Folgende Risiken werden entsprechend § 91 Abs. 2 AktG. regelmäßig in den Managementsitzungen geprüft und bei Bedarf einer Entscheidung zugeführt:

Länderrisiken

Umsätze werden fast ausschließlich mit Kunden aus Industrienationen getätigt, in denen ein funktionierendes Rechtssystem etabliert ist. Eine Erhöhung von Handelschranken bzgl. der von Viscom vertriebenen Produkte ist aufgrund der Erfahrungen der Vergangenheit nicht zu befürchten. In den Ländern, in denen größere kulturelle Hemmnisse für ausländische Unternehmen bestehen, wie USA oder im ostasiatischen Raum bestehen Tochtergesellschaften mit lokalen Mitarbeitern.

Branchenrisiken

Die Kundenbasis von Viscom stammt zu mehr als drei Vierteln aus dem Automobilsektor, der Rest verteilt sich auf den Telekommunikationssektor und Speziallösungen für verschiedenste Branchen. Aufgrund der Spezialisierung insbesondere auf die Leiterplattenprüfung für Automobilzulieferer besteht ein erhöhtes Risiko im Falle einer langfristigen Schwächung dieses Marktes. Da aber die Automobilindustrie Konjunkturlaute regelmäßig zur Erhöhung der Qualitätsstandards und der Rationalisierung von Abläufen nutzt, kann Viscom an daraus resultierenden Folgeaufträgen partizipieren und dann auch damit von Konjunkturschwächephase profitieren.

Währungsrisiken

Die Wechselkurse zum Euro sind teilweise großen Schwankungen ausgesetzt. Für die Viscom ist die Entwicklung gegenüber dem US-Dollar, dem sich auch der ostasiatische Wirtschaftsraum anschließt, von Bedeutung.

Im Berichtszeitraum wurden Kurssicherungsinstrumente in Höhe von insgesamt \$ 2 Mio. eingesetzt. Über einen Zeitraum von 4 Monaten wurden jeweils T\$ 500 über Devisentermingeschäft abgesichert. Aufgrund der gegenläufigen Dollarentwicklung, der Dollar wurde gegenüber dem Euro stärker und nicht schwächer wie allgemein prognostiziert, ergab sich bezogen auf die Verkaufszeitpunkte ein Wechselkurs-Verlust in Höhe von T€ 116. Dollarverkäufe werden bei entsprechend positiver Entwicklung tranchenweise getätigt, um eventuelle Währungsverluste so niedrig wie möglich zu halten.

Bezugsrisiken

Die Beschaffung von Komponenten und Dienstleistungen von Fremdlieferanten ist grundsätzlich mit dem Änderungsrisiko von Lieferzeiten und -preisen behaftet. Durch das höhere Umsatzvolumen in Verbindung mit entsprechenden Einkaufsverhandlungen konnten die Bezugspreise teilweise erheblich gesenkt werden. Es gibt nur wenig direkte Abhängigkeit zu einem oder mehreren Lieferanten. Im Berichtszeitraum gab es bzgl. der Wiederbeschaffungszeiten von Bauteilen und Komponenten teilweise Engpässe, die sich aber durch den Einsatz von Alternativ-Lieferanten in Grenzen hielten. Für 2006 kann hier im Zuge einer weiteren Konjunkturbelebung eine Trendwende entstehen, wenn aufgrund reduzierter Produktionskapazitäten der Lie-

feranten und zusätzlich erhöhter Nachfrage aus starken Wachstumsmärkten wie China und Indien längere Lieferzeiten und eventuell auch höhere Preise akzeptiert werden müssen.

Liquiditätsrisiko

Durch ein gutes Forderungsmanagement und eine vorausschauende Finanzplanung konnte eine weitere Verbesserung der Liquiditätssituation erreicht werden (vgl. „Finanzierungsmaßnahmen“). Für die für 2006 geplanten Ausgaben werden allerdings fremde Finanzmittel in Höhe von Mio. € 4,5, insbesondere für Steuerzahlungen und Investitionen benötigt.

Marken- und Patentrisko

Die Marke Viscom ist in den wichtigsten Industrienationen der Welt registriert. Um das eigene Know-how gegenüber Dritten nicht offen legen zu müssen, wurden keine Verfahrenspatente angemeldet. Da Viscom Systeme jedoch auf ähnlichen Konstruktionsprinzipien beruhen wie die Systeme US-amerikanischer Wettbewerber besteht ein gewisses Risiko hinsichtlich von Patentauseinandersetzungen. Für dieses Risiko wurde im Abschluss in angemessener Weise vorgesorgt. Des Weiteren besteht eine europäische Patentanmeldung, die derzeit nicht zur Erteilung geführt hat. Aufgrund der technischen Spezifikationen der Anmeldung geht die Gesellschaft nicht von einem Risiko aus.

Wettbewerbsrisiko

Die meisten Wettbewerber von Viscom sind Tochtergesellschaften multinationaler Großkonzerne mit hoher Investitionskraft. Durch ihre im Jahr 2001 gestartete Modelloffensive im Verbund mit einer im Wettbewerbsvergleich deutlich höheren Flexibilität, z.B. in der Anpassung der Maschinen entsprechend der Kundenwünsche, konnte Viscom ihren Marktanteil deutlich erhöhen.

Wichtige Vorgänge des Geschäftsjahres

Wesentliche Rechtsstreitigkeiten waren zum 31. Dezember 2005 nicht existent.

Ein potenzielles Patentrisko besteht in USA. Dafür wurde in 2004 eine Rückstellung in Höhe von T€ 700 gebildet. Da das Risiko auch in 2005 weiterhin bestand wurde eine zusätzliche Rückstellung in Höhe von T€ 200 gebildet.

Wesentliche Risiken in der kurz- bzw. mittelfristigen Entwicklung können derzeit nicht erkannt werden.

Eventuelle Risiken aus den Geschäftsbeziehungen mit den Hauptkunden sind gegenwärtig nicht direkt erkennbar, können aber in der Zukunft vor dem Hintergrund der allgemeinen Marktentwicklungen nicht ausgeschlossen werden.

V. Prognosebericht 2006/2007

Wirtschaftliche Rahmenbedingungen

Die gesamtwirtschaftlichen Rahmenbedingungen sind weltweit trotz einiger Risikofaktoren eher als positiv zu betrachten. In vielen Schwellenländern ist die Investitionsbereitschaft hoch, insbesondere in Asien. Die zunehmende direkte und indirekte Durchdringung des Alltagslebens mit elektronischen Hilfsmitteln führt zu einer stetigen Ausweitung der Elektronikfertigung. Viele neue Produkte sind so gestaltet, dass eine Produktion nur mit Hilfe einer sinnvoll ausgelegten Inspektion hinreichende Produktqualität gewährleistet.

Die wesentlichen politischen Risikofaktoren haben sich in den letzten Jahren nicht wesentlich verschoben. Die aktuellen Krisenregionen des mittleren und nahen Ostens sind von geringer Bedeutung für das Geschäft der Viscom AG. Von größerem Gewicht sind mögliche handelspolitische Regulierungsmaßnahmen oder Währungsschwankungen. Alle derartigen Einflüsse konnten aber in den vergangenen Jahren gut ausgeglichen werden, so dass auch hier für die nächsten zwei Jahre keine wesentlichen negative Einflüsse zu erwarten sind.

Geschäftspolitik

Viscom wird weiterhin als Grundlage der Strategie folgende Kernelemente betrachten:

- Hohe Innovationskraft
- Technologieführerschaft
- Technologiepartnerschaft mit Schlüsselkunden

Auf der Basis dieser wesentlichen Elemente lässt sich das sowohl horizontal als auch vertikal breit gefächerte Produktportfolio gut im Markt positionieren. Die hohe Innovationskraft schafft die Voraussetzung, neuen

Herausforderungen am Markt schnell und in ganzer Breite gerecht werden zu können. Damit lässt sich die Position eines Technologieführers erreichen, der das Image „Wenn das einer kann, dann Viscom“ in den Markt transportiert. Die Technologiepartnerschaft wiederum ist die Voraussetzung dafür, das Technologie-Know-How rechtzeitig und in ganzer Tiefe zur Verfügung zu haben, um die anderen Punkte erreichen zu können.

Auf der Basis dieser Elemente wird Viscom die Präsenz in den wichtigsten Regionen weiter ausbauen, um den direkten Kundenzugriff weiter zu verbessern.

Absatzmärkte

Alle Voraussagen insbesondere im Bereich der Elektronikindustrie gehen von einem weiter verstärkten Wachstum im asiatischen Raum aus. Den europäischen Markt sehen auch wir eher als konsolidierend an. Als Heimatmarkt und starker Technologie-Trendsetter im Bereich Automotive-Elektronik wird dieser Markt mittelfristig aber nach wie vor hohe Bedeutung besitzen. Innerhalb des europäischen Marktes erwarten wir deutliches Umsatzwachstum vor allem in Süd- und Osteuropa.

Ähnlich ist die Situation in Amerika. Die USA und Kanada werden eher konsolidierte Werte zeigen. Mittel- und Südamerika lassen dagegen erwarten, dass hier noch Wachstumschancen bestehen. Hier rechnen wir mit einem stetigen Wachstum.

Ganz klar erwarten wir weiterhin ein starkes Wachstum in Asien. In Korea, Taiwan und vor allen Dingen in China, wo weiter in großem Maßstab investiert wird. Die seit ca. 1 ½ Jahren deutlich verstärkten Aktivitäten von Viscom in diesem Markt zeigen erste Erfolge. Erste Aufträge von Samsung Electromechanics (Korea) und Foxconn (China) führten zu einem deutlichen Nachfrageschub in Ostasien, so dass hier auch mit weiteren Akquisitionserfolgen gerechnet werden kann.

Unternehmenssegmente

Neben der Einteilung nach den geographischen Segmenten (Absatzmärkten) wird bei der Viscom auch eine Segmentierung nach der Marktstellung der Produkte vorgenommen.

Mit der Ende 2005 beschlossenen Integration der Serienprodukte des XP(Röntgen)-Bereiches in den SP(Standardprodukte)-Bereich wird diese Segmentierung noch klarer in der Bereichsorganisation umgesetzt.

Aufgabe des SP-Bereichs ist die Weiterentwicklung, Produktion und der Vertrieb der Seriensysteme, die die Ertragsbringer (sogenannte Cash-Cows) des Unternehmens darstellen.

Die Bereiche XP und NP entwickeln dagegen in Einzelprojekten neue Erfolg versprechende Produkte für Teilmärkte mit starkem Wachstumspotential, sind damit für so genannte Stars zuständig, die im Rahmen von Produktentwicklung und Marktdurchdringung zu weiteren Ertragsbringern entwickelt werden.

Vor diesem Hintergrund wird sich sowohl der relative als auch absolute Erfolgsbeitrag des Geschäftsbereiches SP in den nächsten zwei Jahren noch verstärken.

Mit der Abgabe des Seriengeschäftes werden die Kapazitäten des XP-Bereiches für die Erschließung anderer Teilmärkte neben dem Teilmarkt Leiterplattenfertigung genutzt, in denen die Prüfung von verborgenen Bauteilen, ohne diese demontieren zu müssen, also NDT-(Non-Destructive-Testing)-Anwendungen gefordert ist.

Produkte / Dienstleistungen

Der Geschäftserfolg des Jahres 2006 und der Folgejahre wird wesentlich von der Ablösung des bisherigen Seriensystems 6055 für die optische Leiterplattenprüfung durch das Folgemodell 6056 bestimmt. Röntgentechnischen Seriensysteme wie die 8051 werden durch höhere Stückzahlen einen stärkeren Beitrag zum Geschäftserfolg liefern.

Die zukünftige Stoßrichtung des XP-Bereiches wird hierbei in der Entwicklung dreidimensionaler Prüfungen liegen, die im Marktjargon mit CT (Computer Tomographie) bezeichnet werden.

Aufgrund der immer größeren Installationsbasis im Bereich NP wird auch das Folgegeschäft in Form von Schulungen, Wartungen, Ersatzteilgeschäft und Umrüstungsprojekten sowohl in Umfang als auch Differenzierung weiter zunehmen.

Produktion / Produktionsverfahren

Im Rahmen der laufenden Verbesserung der Prozessabläufe werden Verfahren noch weiter standardisiert und dokumentiert, um eine effiziente Produktion und gleich bleibend hohe Qualität der Produkte zu ermöglichen.

Beschaffung

Die bewährten Beschaffungsstrukturen werden so weiterentwickelt, dass Viscom auch weiterhin auf verlässliche Partner, die zu wettbewerbsfähigen Preisen liefern, bauen kann.

Ertragslage

Nachdem das Jahr 2003 ein Jahr der Konsolidierung war, in dem die Organisationsstruktur, insbesondere bei den Niederlassungen, effizienter gestaltet wurde, wurde 2004 bereits ein sehr gutes Ergebnis vorgelegt. Dieses konnte 2005 noch einmal in Umsatz und Ertrag deutlich übertroffen werden und das bisher beste Ergebnis in der Viscom Firmengeschichte erzielt werden. Das Ziel, die Fixkosten zu reduzieren, sowie die Geschäftsprozesse auf die Anforderungen der Kunden noch besser abzustimmen, konnte wieder voll erreicht werden. Die Änderungen in der Vertriebsstruktur und der Nachholbedarf des Marktes ermöglichten ein stetiges Wachstum.

Das für 2005 geplante Umsatzwachstum konnte mit einem Gesamtumsatz von mehr als € 46 Millionen weit übertroffen werden. Für 2006 erwartet Viscom ein größeres Marktvolumen als 2005. Durch den Einsatz neuester Produkttechnologie und dank der kundenorientierten Gesamtausrichtung des Unternehmens wird auch für 2006 eine beträchtliche Steigerung des Anteils der Viscom-AG an diesem Marktvolumen erwartet.

Finanzlage

Es ist davon auszugehen, dass die Finanzlage weiterhin stabil bleibt. Das Unternehmen wird zur Sicherung weiterer Investitionstätigkeiten sowie um die Steuer- bzw. Dividendenzahlungen zu gewährleisten, aus einer bestehenden Zusage eines Bankdarlehens Ende des 1. Quartals 4,5 Mio € in Anspruch nehmen. Das Darlehen wird durch einen SWAP gedeckelt, kann damit flexibel, basierend auf einem monatlichen Mindestbetrag, zurückgezahlt werden und hat eine Laufzeit von 10 Jahren. Der Zinssatz ist fix für die gesamte Laufzeit und birgt insofern kein Zinsänderungsrisiko.

Investitionen sowie deren Finanzierung

Für die Zukunft sind weitere Investitionen in das Kerngeschäft des Unternehmens, mithin die Weiterentwicklung von Produktion, die Ausweitung der regionalen Präsenz und die Stärkung des organisatorischen Rückgrats geplant, die vor allem aus Eigenmitteln finanziert werden sollen. Fremdfinanzierungsmodelle werden dagegen dort in Anspruch genommen, wo die Wirtschaftlichkeit der Bereitstellung von Ressourcen durch Dritte besser gegeben ist. Aktuell betrifft dies die Bereiche Betriebsliegenschaften und –gebäude sowie den Fuhrpark.

Andere Finanzmittelabflüsse sowie deren Refinanzierung

Weitere Finanzmittelabflüsse finden nur in der Form von Dividendenzahlungen an die Aktionäre statt, die in Abhängigkeit von der Ertragsstärke der jeweiligen Periode geleistet werden.

VI. Bestehende Zweigniederlassungen

Die Viscom AG unterhält eine Zweigniederlassung in München zur Unterstützung des Vertriebs für den süddeutschen Raum, Österreich und die Schweiz. Diese Zweigniederlassung wird als rechtlich nicht selbstständige Vertriebsniederlassung für die Viscom Prüfsysteme genutzt.

VII. Schlusserklärung Abhängigkeitsbericht

”Unsere Gesellschaft erhielt bei jedem im Bericht über Beziehungen zu verbundenen Unternehmen aufgeführten Rechtsgeschäft eine angemessene Gegenleistung und wurde durch die in dem Bericht angegebenen getroffenen oder unterlassenen Maßnahmen nicht benachteiligt. Dieser Beurteilung liegen die Umstände zugrunde, die uns im Zeitpunkt der berichtspflichtigen Vorgänge bekannt waren.”

Hannover, den 24.02.2006

Dr. Martin Heuser Volker Pape Ulrich Mohr

Bestätigungsvermerk

Wir haben den Jahresabschluss – bestehend aus Bilanz, Gewinn- und Verlustrechnung sowie Anhang - unter Einbeziehung der Buchführung und den Lagebericht der Viscom AG, Hannover, für das Geschäftsjahr vom 1. Januar bis 31. Dezember 2005 geprüft. Die Buchführung und die Aufstellung von Jahresabschluss und Lagebericht nach den deutschen handelsrechtlichen Vorschriften liegen in der Verantwortung der gesetzlichen Vertreter der Gesellschaft. Unsere Aufgabe ist es, auf der Grundlage der von uns durchgeführten Prüfung eine Beurteilung über den Jahresabschluss unter Einbeziehung der Buchführung und über den Lagebericht abzugeben.

Wir haben unsere Jahresabschlussprüfung nach § 317 HGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung vorgenommen. Danach ist die Prüfung so zu planen und durchzuführen, dass Unrichtigkeiten und Verstöße, die sich auf die Darstellung des durch den Jahresabschluss unter Beachtung der Grundsätze ordnungsmäßiger Buchführung und durch den Lagebericht vermittelten Bildes der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage wesentlich auswirken, mit hinreichender Sicherheit erkannt werden. Bei der Festlegung der Prüfungshandlungen werden die Kenntnisse über die Geschäftstätigkeit und über das wirtschaftliche und rechtliche Umfeld der Gesellschaft sowie die Erwartungen über mögliche Fehler berücksichtigt. Im Rahmen der Prüfung werden die Wirksamkeit des rechnungslegungsbezogenen internen Kontrollsystems sowie Nachweise für die Angaben in Buchführung, Jahresabschluss und Lagebericht überwiegend auf der Basis von Stichproben beurteilt. Die Prüfung umfasst die Beurteilung der angewandten Bilanzierungsgrundsätze und der wesentlichen Einschätzungen der gesetzlichen Vertreter sowie die Würdigung der Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses und des Lageberichts. Wir sind der Auffassung, dass unsere Prüfung eine hinreichend sichere Grundlage für unsere Beurteilung bildet.

Unsere Prüfung hat zu keinen Einwendungen geführt.

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der Jahresabschluss den gesetzlichen Vorschriften und vermittelt unter Beachtung der Grundsätze ordnungsmäßiger Buchführung ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Gesellschaft. Der Lagebericht steht im Einklang mit dem Jahresabschluss, vermittelt insgesamt ein zutreffendes Bild von der Lage der Gesellschaft und stellt die Chancen und Risiken der zukünftigen Entwicklung zutreffend dar.

Hannover, 2. März 2006

Ernst & Young AG

Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Siebenthaler Koldeweyh

Wirtschaftsprüfer Wirtschaftsprüfer

JÜNGSTER GESCHÄFTSGANG UND AUSSICHTEN

Seit dem Ende des Geschäftsjahres 2005 haben sich Umsatz und Ertrag positiv entwickelt. Im ersten Quartal des Geschäftsjahres 2006 werden sich die Umsatzerlöse der Viscom-Gruppe, nach einer Hochrechnung auf Basis des Februar-Abschlusses, mit voraussichtlich ca. 12 Mio. € auf ähnlichem Niveau wie im Vergleichszeitraum des Vorjahres bewegen. Das erste Quartal des Geschäftsjahres 2005 zeichnete sich aufgrund eines besonders hohen Auftragüberhangs aus 2004 durch einen außergewöhnlich hohen Umsatz aus, der sogar entgegen der normalen saisonalen Verteilung das zweite Quartal 2005 übertraf. Ein direkter Vergleich ist aufgrund der nicht vorhandenen unterjährigen IFRS-Konzernabschlüsse 2005 nur annähernd auf Basis der Einzelabschlüsse möglich.

Der aktuelle Umsatz der Viscom-Gruppe, wie auch voraussichtlich der Ertrag, bewegen sich erwartungsgemäß entsprechend der normalen saisonalen Verteilungskurve, die gewöhnlich ein schwächeres 1. und 2. Quartal und ein stärkeres 3. und 4. Quartal mit sich bringt.

Die bisherigen Kosten (ohne Materialaufwand) der Viscom-Gruppe entwickeln sich mit ca. 50% des Umsatzes in allen Bereichen gemäß der Planung. Insbesondere die Personalkosten sind durch die erfolgten Neueinstellungen planmäßig gegenüber dem Vorjahresvergleichszeitraum gestiegen. Wesentliche Veränderungen der Finanzlage der Viscom sind seit dem Konzernabschluss 2005 nicht eingetreten.

Die aktuelle Kundenstruktur entspricht der des Vorjahres. Neue Kunden konnten vor allem im Mittelstand hinzu gewonnen werden.

Das neue AOI-System 6056 hat den Prototypenstatus planmäßig verlassen und geht in die Serienfertigung. Die ersten Auslieferungen an die Endkunden werden im 2. Quartal erfolgen.

Neuentwicklungen sollen demnächst auch im Röntgenbereich als Prototypen vorgestellt werden.

Die Produktionsleistung entwickelt sich durch Maßnahmen der Arbeitsvorbereitung weiter positiv. Der Umzug der Arbeitsgruppen der Endfertigung und Komponentenfertigung in die neu angemietete Fertigungshalle 4 konnte vor Beginn des ersten Quartals abgeschlossen werden.

Die Lagerbestände haben sich in den ersten zwei Monaten, bedingt durch den Serienanlauf des neuen Systems 6056 und eine höhere Vorproduktion, um rund T€ 1.180 erhöht.

Die Gesellschaft hat am 25. Oktober 2005 einen Darlehensvertrag mit der Sparkasse Hannover über ein Darlehen in Höhe von € 4.500.000,00 abgeschlossen, das ab dem 1. März 2006 abrufbar war. Das Darlehen dient zur Schaffung zusätzlicher Liquidität, um die von der ordentlichen Hauptversammlung der Gesellschaft am 13. April 2006 beschlossene Ausschüttung einer Dividende in Höhe von € 9.072.000,00 (135,00 Euro pro Aktie) sowie Steuerzahlungen zu ermöglichen. Das Darlehen ist variabel verzinst. Der Zinssatz beträgt 1 Monats-EURIBOR zuzüglich 0,75% und wird jährlich in Höhe von € 562.500,00 zahlbar in zwölf Monatsraten zu jeweils € 46.875,00 getilgt. Das Darlehen wurde in der 3. Aprilwoche von der Gesellschaft in Anspruch genommen, um den Liquiditätsabfluss aufgrund der zu zahlenden Dividende in Höhe von voraussichtlich rund € 8,5 Mio. (nach Abzug der Verrechnung von gestundeten Aufgeldern in Höhe von rund € 600.000,00) sowie Gewerbe- und Körperschaftsteuer in Höhe von rund € 2,3 Mio. teilweise zu kompensieren. Die HPC Vermögensverwaltung GmbH hat zur Sicherung des Darlehens Stück 1.000.000 Aktien (nach Eintragung der am 13. April 2006 beschlossenen Kapitalerhöhung um € 6.652.800,00 aus Gesellschaftsmitteln) an der Viscom AG an die Sparkasse Hannover verpfändet.

Umsatz und Ertrag werden nach Einschätzung der Gesellschaft auch im laufenden Geschäftsjahr von der allgemeinen wirtschaftlichen Entwicklung, vor allem aber von der Entwicklung des Marktes der elektronischen Baugruppen beeinflusst, für den die Gesellschaft ein weiteres Wachstum erwartet. Für das gesamte Geschäftsjahr 2006 geht die Gesellschaft derzeit von einem weiteren Umsatzwachstum aus. Ausgehend von dem 1. Quartal und der üblichen saisonalen Verteilung, die in der Regel ein besonders starkes 3. und 4. Quartal ergibt, erwartet die Gesellschaft auch im gesamten Geschäftsjahr 2006 ein deutlich positives Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit erzielen zu können. Außerplanmäßig belastet wird das Ergebnis 2006 durch die Kosten des Börsengangs.

Die bisherige Internationalisierung soll auch im laufenden Geschäftsjahr weiter fortgeführt werden. Die Marktpräsenz in den U.S.A. und insbesondere in China wird durch zusätzliche Vertriebsmitarbeiter und Applikationsingenieure weiter ausgebaut. Durch die geplante Gründung von Applikations-Zentren in diesen Ländern mit Mitteln aus dem Börsengang können Beratungsleistungen und Vorführungen vor Ort realisiert werden, die zu einem gesteigerten Umsatz führen sollen. Das bereits vorhandene Repräsentantennetz soll erweitert und durch entsprechende Schulungsmaßnahmen noch professioneller einsetzbar werden.

Hannover, Frankfurt am Main, den 28. April 2006

Viscom Aktiengesellschaft

gez. Dr. Martin Heuser

gez. Volker Pape

gez. Ulrich Mohr

equinet Securities AG

gez. Frank Heun

gez. Stefan Lang

NORD/LB Norddeutsche Landesbank Girozentrale

gez. Frank Heun

gez. Stefan Lang



Zentrale:

Viscom AG
Carl-Buderus-Str. 9 - 15
30455 Hannover
Deutschland
Tel.: +49-511-94996-0
Fax: +49-511-94996-900
E-Mail: info@viscom.de

Frankreich:

Viscom France S.A.R.L.
Zone du Vert Galant
6, rue Saint Simon
95310 Saint-Ouen l'Aumône
Tel.: +33-134-641616
Fax: +33 134 64 01 95
E-Mail: info@viscom.fr

Amerika:

Viscom Inc.
3290 Green Pointe Parkway
Suite 400
Norcross, GA 30092
Tel.: +1-678-966-9835
Fax: +1-678-966-9828
E-Mail: info@viscomusa.com

Asien:

Viscom Machine Vision Pte Ltd.
150 Kampong Ampat #01-02
KA Centre
Singapur 368324
Tel.: +65-6285-9891
Fax: +65-6285-9321
E-Mail: viscom@pacific.net.sg