

GESCHÄFTSBERICHT 2006

*Gutmann*

PRIVATE BANKERS

## AUFSICHTSRAT

Alexander Kahane, Vorsitzender  
Patricia Kahane, Vorsitzender-Stellvertreterin  
Komm.-Rat Herbert Schimetschek, Vorsitzender-Stellvertreter  
Dr. Wolf-Dieter Arnold  
Dr. Walter Dawid  
Dr. Alarich Fenyves  
Rupert Hambro  
Dkfm. Ferdinand Lacina  
Mag. Manfred Leo Mautner Markhof  
David John Verey

## VORSTAND

Dr. Rudolf F. Stahl, Vorsitzender  
Frank W. Lippitt  
Dkfm. Josef G. Maier  
Adolf Hengstschläger (ab 1. April 2006)  
Ing. Wolfgang Neuhaus (ab 1. April 2006)

## STAATSKOMMISSÄRE

Ministerialrat Dr. Josef Nickerl, Staatskommissär  
Regierungsrat Robert Pauser, Stellvertreter

## MANAGEMENT-KOMITEE

Dr. Rudolf F. Stahl, Vorsitzender  
Dr. Matthias Albert  
Dr. Gordian F. Gudenus  
Adolf Hengstschläger  
Dr. Richard Igler  
Frank W. Lippitt  
Dkfm. Josef G. Maier  
Ing. Wolfgang Neuhaus  
Mag. Friedrich Strasser

# LAGEBERICHT

zum Jahresabschluss 2006 der Bank Gutmann Aktiengesellschaft  
und zum Konzernjahresabschluss 2006

## **Geschäft und Rahmenbedingungen**

Die Bank Gutmann ist eine österreichische Privatbank, die auf Vermögensverwaltung für Privatkunden, Stiftungen und institutionelle Anleger spezialisiert ist. Die Gutmann Gruppe hat ihren Sitz in Wien und Tochterunternehmen in Wien, Prag und Budapest. Unsere Kunden sind im In- und Ausland beheimatet. Unsere Anlageberatung erfolgt in enger Zusammenarbeit mit in- und ausländischen Finanz- und Wirtschaftsexperten.

Die Mehrheit der Aktien der Bank wird über die Gutmann Holding AG von Mitgliedern der Familie Kahane gehalten. Daneben sind ausgewählte Führungskräfte Aktionäre der Bank. Dieser eingeschränkte Aktionärskreis bewirkt ein hohes Maß an Kontinuität und Engagement für das Unternehmen und seine Kunden.

## **Geschäftsentwicklung 2006**

In dem erfreulichen wirtschaftlichen Umfeld des vergangenen Jahres flossen uns wiederum verstärkt Kundengelder zu. Zum Jahresende 2006 hielten wir bei einem Stand von EUR 9,2 Mrd. an verwaltetem Vermögen. Das Wachstum war auf breiter Basis zu beobachten: institutionelle wie private Kunden heimischer wie auch internationaler Provenienz haben in ähnlicher Weise zu unserem Wachstum beigetragen.

Unsere gemischten Kundenportefeuilles erreichten im vergangenen Jahr unter Beibehaltung unserer vorsichtigen Anlagepolitik Renditen von 1,54% bis 5,75%. Sowohl unsere professionelle Kundenberatung wie auch die vergleichsweise hohe risikoadjustierte Rendite der von uns verwalteten ausgewogenen Wertpapierdepots wurden von angesehenen internationalen Rating-Agenturen neuerlich mit Spitzenplätzen ausgezeichnet.

In der Gutmann KAG stieg das verwaltete Volumen von EUR 3,2 Mrd. auf EUR 3,33 Mrd. Die Anzahl der Fonds betrug 96.

In der Gutmann Gruppe führte die Geschäftsentwicklung 2006 zu einem Anstieg unserer Betriebserträge um 23,7% auf EUR 32,6 Mio. Trotz fortgesetzter Investitionen in Personal und Technik – die Beschäftigtenzahl stieg von 137 auf 162 – konnte unser Betriebsergebnis um 33,4% auf EUR 10,8 Mio. erhöht werden. Die Cost/Income Ratio der Gruppe betrug 66,9%.

Der konsolidierte Jahresgewinn liegt mit EUR 7,1 Mio. über dem des Vorjahres (EUR 5,5 Mio.). Unsere konsolidierten Eigenmittel belaufen sich auf EUR 29,2 Mio., der Return on Equity betrug 28,6%.

## **Risikoberichterstattung**

Unser Geschäftsmodell ist sehr eingeschränkt und auf ein sehr geringes finanzielles Risiko zugeschnitten. Dies hat zur Folge, dass unter Berücksichtigung der gesetzlich normierten Risikofaktoren der Solvabilitätskoeffizient zum Jahresende 38,9% betrug. Diese Messzahl für die risikogewichtete Kapitalausstattung der Gutmann Gruppe liegt somit deutlich über dem gesetzlichen Mindestfordernis von 8%.

Wie auch in der Vergangenheit setzte die Bank derivative Finanzinstrumente in beschränktem Umfang ein. Die in der Bilanz aufscheinenden ausserbilanzmäßigen Geschäfte in Form von Devisentermingeschäften stellen für die Bank kein Marktrisiko dar, da es sich ausschließlich um Kundenpositionen handelt.

Zur Optimierung der bestehenden Risiko- und Ertragsstruktur werden die variablen Zinszahlungen der in Floating Rate Notes veranlagten Eigenmittel gegen fixe Zahlungen gewappt. Es handelt sich hierbei um eine langfristige buy and hold Strategie mit 5-Jahre roulierenden Zinsswaps.

Unsere Kundenzahl liegt bei über 600 und ist gut diversifiziert. Keiner unserer Kunden erreichte mehr als 5% des jährlichen Geschäftsumfangs der Gruppe.

Die überwiegende Mehrheit der von uns verwalteten Wertpapierdepots wird im Namen der Bank Gutmann und auf Rechnung unserer Kunden treuhändig bei ausgewählten internationalen Wertpapierdepotstellen erster Bonität verwahrt.

Nur fallweise wird nennenswerte Liquidität einzelner Kunden als Einlage bei der Bank Gutmann geführt. Die Kundeneinlagen zum Stichtag betragen EUR 482 Mio. Diese werden überwiegend fristen- und währungskonform in liquide Staatspapiere und andere Emittenten erster Bonität veranlagt. Zum Bilanzstichtag betragen die Forderungen gegenüber öffentlichen Emittenten EUR 270 Mio. sowie gegenüber Kreditinstituten EUR 186 Mio. Weitergabe an Drittbanken erfolgt ausschließlich bei einer kleinen Gruppe ausgewählter Spitzeninstitute.

Unser Kreditgeschäft hat einen sehr geringen Umfang. Kredite werden im Wesentlichen durch die bei uns geführten Wertpapiere des Kunden besichert. Die Belehnungsgrenzen tragen der historischen Volatilität der jeweiligen Wertpapierart in konservativer Weise Rechnung. Zum Bilanzstichtag betragen die Forderungen gegenüber Kunden EUR 37,5 Mio.

Die Bank betreibt einen kurzfristigen Wertpapierhandel auf eigene Rechnung in einem äußerst geringen Umfang. Im Jahr 2005 wurde mit dem vorsichtigen Aufbau eines mittelfristig ausgerichteten, diversifizierten Investmentportfolios begonnen, das im abgelaufenen Jahr weiter ausgebaut und diversifiziert wurde. Diese Investments verfolgen den Zweck, nachhaltige Erträge über mehrere Jahre zu erwirtschaften und unser internationales Verbindungsnetz mit Investmentexperten auszuweiten.

Portfolio Management ist für uns Kernkompetenz, deshalb investieren wir auch in Forschung und Lehre – der Beweis: das Gutmann Center for Portfolio Management. Wachstum und gestiegene gesetzliche Anforderungen (Basel II) haben uns veranlasst, unsere Risk Controlling Abteilung weiter zu stärken. Die Überprüfung der entwickelten Methoden und Risikoparameter erfolgt durch die Experten des Gutmann Centers for Portfolio Management.

4

#### **Aussicht für 2007**

Die guten Ergebnisse der ersten Monate lassen einen vorsichtigen Optimismus zu. Das anhaltende Wachstum in den Bereichen der privaten und institutionellen Vermögensverwaltung, des Investmentfonds- und Depotbankgeschäftes lassen eine fortgesetzt gute Geschäftsentwicklung erwarten.

Vor allem das sehr gute Wachstum des internationalen Kundengeschäftes wird zu einer weiteren Stärkung der Ertragsstruktur führen. Der Ausbau weiterer Geschäftsfelder im Investmentbereich wie z.B. Private Equity, sowie die Erweiterung unserer Expertise in der Verwaltung osteuropäischer Aktien, werden neue Geschäftsmöglichkeiten eröffnen und zu einer weiteren Diversifizierung unserer Erträge führen.

Für 2007 erwarten wir einen Anstieg des verwalteten Kundenvermögens auf EUR 10,5 Mrd. Um diesem Trend Rechnung zu tragen, sind weitere Investitionen in erstklassig ausgebildete und talentierte Mitarbeiter vorgesehen.

Sowohl das anhaltende Kundeninteresse an unseren Dienstleistungen als auch die wirtschaftlichen Rahmenbedingungen lassen uns zuversichtlich in die Zukunft blicken. Nicht vorhersehbare Risiken ergeben sich durch Marktentwicklungen, vornehmlich im Aktienbereich, die sich negativ auf die Investitionstätigkeit unserer Kunden sowie das verwaltete Vermögen auswirken können. Mit einer unserer Kundenstruktur entsprechenden vorsichtigen Anlagepolitik, einer breiten Diversifikation und einer laufenden Überwachung der Portfolios begegnen wir diesen Risiken.

Es gab seit dem Bilanzstichtag keine Vorgänge von besonderer Bedeutung.

Der Vorstand dankt allen Mitarbeitern für ihren Einsatz und die im abgelaufenen Jahr erbrachten Leistungen.

**Anrechenbare Eigenmittel gemäß § 23 BWG (konsolidiert)**

Die anrechenbaren Eigenmittel gemäß § 23 iVm § 29 BWG stellen sich wie folgt dar:

Zusammensetzung	31.12.2005 TEUR	31.12.2006 TEUR
Grundkapital	12.131	12.131
Gewinnrücklagen	9.480	11.166
Kapitalrücklage	1.471	1.471
Hafrücklage gemäß § 23 Abs 6 BWG	1.914	1.914
Rücklage Eigene Aktien	2.651	638
Fremdanteile	4.438	3.563
Abzüglich Immaterielle Vermögensgegenstände des Anlagevermögens	-1.095	-901
nicht konsolidiertes Tochterunternehmen	-108	-96
Eigene Aktien	-2.651	-638
	<b>28.231</b>	<b>29.248</b>

Wien, im März 2007

5

Dr. Rudolf F. Stahl  
m.p.

Frank W. Lippitt  
m.p.

Dkfm. Josef G. Maier  
m.p.

Adolf Hengstschläger  
m.p.

Ing. Wolfgang Neuhaus  
m.p.

# Konzernbilanz zum 31. Dezember 2006

Kreditinstitutsgruppe Bank Gutmann Aktiengesellschaft

## AKTIVA

	EUR	EUR	Vergleichs- zahlen 2005 TEUR
<b>1. Kassenbestand, Guthaben bei Zentralnotenbanken</b>			
a) Kassenbestand	445.655,34		277
b) Guthaben bei Zentralnotenbanken	<u>14.536.302,09</u>		
		14.981.957,43	<u>34.114</u> <u>34.391</u>
<b>2. Schuldtitle öffentlicher Stellen</b>			
Schuldtitle öffentlicher Stellen		4.473.136,05	4.479
<b>3. Forderungen an Kreditinstitute</b>			
a) täglich fällig	52.357.568,77		68.853
b) sonstige Forderungen	<u>49.435.854,29</u>		<u>18.024</u>
		101.793.423,06	<u>86.877</u>
<b>4. Forderungen an Kunden</b>		37.534.317,80	41.830
<b>5. Schuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere</b>			
a) von öffentlichen Emittenten	270.788.824,77		151.045
b) von anderen Emittenten	<u>87.213.444,40</u>		<u>129.485</u>
		358.002.269,17	280.530
<b>6. Aktien und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere</b>		17.563.412,39	12.395
<b>7. Beteiligungen</b>			
a) an assoziierten Unternehmen	1.224.960,00		3.452
b) an anderen Unternehmen	<u>122.539,91</u>		<u>108</u>
		1.347.499,91	<u>3.560</u>
<b>8. Anteile an verbundenen Unternehmen</b>			
darunter:			
an Kreditinstituten EUR 0,00 (31.12.2005: TEUR 0)		1.654.643,31	1.655
<b>9. Immaterielle Vermögensgegenstände des Anlagevermögens</b>		900.625,70	1.095
<b>10. Sachanlagen</b>		3.721.487,61	3.311
<b>11. Eigene Aktien</b>		637.781,17	2.651
<b>12. Sonstige Vermögenswerte</b>		10.717.230,85	12.602
<b>13. Rechnungsabgrenzungsposten</b>		33.076,84	143
		<u><u>553.360.861,29</u></u>	<u><u>485.519</u></u>
<b>Posten unter der Bilanz:</b>			
<b>Auslandsaktiva</b>		477.850.399,68	369.589

## PASSIVA

	EUR	EUR	Vergleichs- zahlen 2005 TEUR
<b>1. Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten</b>			
a) täglich fällig	16.448.239,65		7.407
b) mit vereinbarter Laufzeit oder Kündigungsfrist	<u>1.052.560,06</u>		<u>230</u>
		17.500.799,71	7.637
<b>2. Verbindlichkeiten gegenüber Kunden</b>			
a) Spareinlagen			
darunter:			
aa) täglich fällig	448.858,57		4.215
bb) mit vereinbarter Laufzeit oder Kündigungsfrist	<u>9.700.462,82</u>		<u>9.539</u>
	10.149.321,39		13.754
b) sonstige Verbindlichkeiten			
darunter:			
aa) täglich fällig	316.341.197,73		269.913
bb) mit vereinbarter Laufzeit oder Kündigungsfrist	<u>153.226.704,05</u>		<u>141.074</u>
	<u>469.567.901,78</u>		<u>410.987</u>
		479.717.223,17	424.741
<b>3. sonstige Verbindlichkeiten</b>			
davon aus Steuern EUR 954.936,99 (31.12.2005: TEUR 917)			
davon im Rahmen der sozialen Sicherheit EUR 191.991,56 (31.12.2005: TEUR 149)		5.671.177,65	4.487
<b>4. Rechnungsabgrenzungsposten</b>		3.281,39	20
<b>5. Rückstellungen</b>			
a) Rückstellungen für Abfertigungen	992.560,00		939
b) Rückstellungen für Pensionen	1.671.765,37		1.513
c) Steuerrückstellungen	4.401.640,00		5.172
d) sonstige Rückstellungen	<u>4.545.090,00</u>		<u>3.405</u>
		11.611.055,37	11.029
<b>6. Gezeichnetes Kapital</b>			
Grundkapital		12.130.872,00	12.131
<b>7. Kapitalrücklagen</b>			
gebundene		1.470.909,67	1.471
<b>8. Gewinnrücklagen</b>			
a) gesetzliche Rücklage	985.976,63		1.004
b) andere Rücklagen	10.179.974,79		8.477
c) Rücklage Eigene Aktien	<u>637.781,17</u>		<u>2.651</u>
		11.803.732,59	12.132
<b>9. Haftrücklage gemäß § 23 Abs 6 BWG</b>		1.913.942,84	1.914
<b>10. Fremdanteile</b>			
a) am Kapital	3.562.847,88		4.136
b) am Gewinn	<u>318.217,73</u>		<u>302</u>
		3.881.065,61	4.438
<b>11. Bilanzgewinn</b>			
davon Gewinnvortrag EUR 519.268,89 (31.12.2005: TEUR 66)		<u>7.656.801,29</u>	<u>5.519</u>
		<b><u>553.360.861,29</u></b>	<b><u>485.519</u></b>
<b>Posten unter der Bilanz:</b>			
<b>1. Eventualverpflichtungen</b>		10.224.730,20	3.403
darunter:			
Verbindlichkeiten aus Bürgschaften und Haftung aus der Bestellung von Sicherheiten EUR 10.224.730,20 (31.12.2005: TEUR 3.403)			
<b>2. Verbindlichkeiten aus Treuhandgeschäften</b>		60.810.528,07	46.666
<b>3. Anrechenbare Eigenmittel gemäß § 23 BWG</b>		29.248.195,20	28.231
<b>4. Erforderliche Eigenmittel gemäß § 22 Abs 1 BWG</b>		6.009.120,05	6.225
<b>5. Auslandspassiva</b>		319.805.524,47	218.963

# Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung für 2006

	EUR	EUR	Vergleichs- zahlen 2005 TEUR
1. Zinsen und ähnliche Erträge			
darunter:			
aus festverzinslichen Wertpapieren			
EUR 1.590.579,81 (2005: TEUR 995)		21.196.741,69	17.830
2. Zinsen und ähnliche Aufwendungen		<u>-12.739.359,16</u>	<u>-11.711</u>
<b>I. NETTOZINSERTRAG</b>		<b>8.457.382,53</b>	<b>6.119</b>
3. Erträge aus Wertpapieren und Beteiligungen			
a) Erträge aus Aktien, anderen Anteilsrechten			
und nicht festverzinslichen Wertpapieren	433.203,77		292
b) Erträge aus Beteiligungen	<u>38.993,74</u>		<u>5</u>
		472.197,51	297
4. Provisionserträge		20.926.743,81	18.204
5. Provisionsaufwendungen		-847.681,79	-746
6. Erträge/Aufwendungen aus Finanzgeschäften		1.506.519,61	1.258
7. sonstige betriebliche Erträge		<u>2.082.348,48</u>	<u>1.221</u>
<b>II. BETRIEBSERTRÄGE</b>		<b>32.597.510,15</b>	<b>26.353</b>
8. Allgemeine Verwaltungsaufwendungen			
a) Personalaufwand			
aa) Löhne und Gehälter	-7.325.766,56		-6.182
bb) erfolgsabhängige Prämien	-3.605.580,00		-2.698
cc) Aufwand für gesetzlich vorgeschriebene soziale Abgaben und vom Entgelt abhängige Abgaben und Pflichtbeiträge	-1.732.887,38		-1.551
dd) sonstiger Sozialaufwand	-243.414,34		-193
ee) Aufwendungen für Altersversorgung und Unterstützung	-241.717,47		-236
ff) Anpassung der Pensionsrückstellung	-158.678,59		-88
gg) Aufwendungen für Abfertigungen und Leistungen an betriebliche Mitarbeitervorsorgekassen	<u>-265.908,11</u>		<u>-348</u>
	-13.573.952,45		-11.296
b) sonstige Verwaltungsaufwendungen (Sachaufwand)	<u>-7.318.132,23</u>		<u>-6.199</u>
		-20.892.084,68	-17.495

	EUR	EUR	Vergleichs- zahlen 2005 TEUR
9. Wertberichtigungen auf die in den Aktivposten 9 und 10 enthaltenen Vermögensgegenstände		<u>-931.756,05</u>	<u>-784</u>
<b>III. BETRIEBSAUFWENDUNGEN</b>		<b><u>-21.823.840,73</u></b>	<b><u>-18.279</u></b>
<b>IV. BETRIEBSERGEBNIS</b>		<b>10.773.669,42</b>	<b>8.074</b>
10. Wertberichtigungen auf Anteile an verbundenen Unternehmen		-12.330,08	-96
<b>V. ERGEBNIS DER GEWÖHNLICHEN GESCHÄFTSTÄTIGKEIT</b>		<b>10.761.339,34</b>	<b>7.978</b>
11. Steuern vom Einkommen und Ertrag		-3.267.121,49	-1.921
12. sonstige Steuern, soweit nicht in Posten 11 auszuweisen		<u>-38.467,72</u>	<u>-1</u>
<b>VI. JAHRESÜBERSCHUSS (vor Rücklagenbewegung)</b>		<b>7.455.750,13</b>	<b>6.056</b>
13. Rücklagenbewegung		0,00	-300
14. Anteile Fremder am Gewinn		<u>-318.217,73</u>	<u>-302</u>
<b>VII. ERGEBNIS DES GESCHÄFTSJAHRES (JAHRESGEWINN)</b>		<b>7.137.532,40</b>	<b>5.454</b>
15. Gewinnvortrag		519.268,89	66
<b>VIII. BILANZGEWINN</b>		<b><u>7.656.801,29</u></b>	<b><u>5.520</u></b>

# Bilanz zum 31. Dezember 2006

Bank Gutmann Aktiengesellschaft

## AKTIVA

	EUR	EUR	Vergleichs- zahlen 2005 TEUR
<b>1. Kassenbestand, Guthaben bei Zentralnotenbanken</b>			
a) Kassenbestand	444.147,64		277
b) Guthaben bei Zentralnotenbanken	<u>14.536.302,09</u>		<u>34.114</u>
		14.980.449,73	34.391
<b>2. Schuldtitel öffentlicher Stellen</b>			
Schuldtitel öffentlicher Stellen und ähnliche Wertpapiere		4.473.136,05	4.479
<b>3. Forderungen an Kreditinstitute</b>			
a) täglich fällig	52.387.900,92		76.743
b) sonstige Forderungen	<u>49.435.854,29</u>		<u>10.064</u>
		101.823.755,21	86.807
<b>4. Forderungen an Kunden</b>		37.534.317,80	41.830
<b>5. Schuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere</b>			
a) von öffentlichen Emittenten, davon US Treasury Bills EUR 40.991.699,53 (31.12.2005: TEUR 54.848) davon Frankreich Treasury Bills EUR 48.025.686,96 (31.12.2005: TEUR 63.120) davon Spanien Treasury Bills EUR 30.212.588,08 (31.12.2005: TEUR 14.896) davon Deutschland Treasury Bills EUR 33.333.284,30 (31.12.2005: TEUR 0) davon Finnland Treasury Bills EUR 100.096.531,35 (31.12.2005: TEUR 0)	265.827.068,93		146.450
b) von anderen Emittenten	<u>84.973.444,40</u>		<u>125.485</u>
		350.800.513,33	271.935
<b>6. Aktien und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere</b>		10.944.014,17	8.416
<b>7. Beteiligungen</b>		940.987,80	3.341
<b>8. Anteile an verbundenen Unternehmen</b> darunter: an Kreditinstituten EUR 1.889.493,69 (31.12.2005: TEUR 1.889)		9.809.163,00	8.604
<b>9. Immaterielle Vermögensgegenstände des Anlagevermögens</b>		841.163,14	1.016
<b>10. Sachanlagen</b>		3.505.947,56	3.061
<b>11. Eigene Aktien</b>		637.781,17	2.651
<b>12. Sonstige Vermögenswerte</b>		11.117.683,98	11.449
<b>13. Rechnungsabgrenzungsposten</b>		33.059,40	132
		<u><u>547.441.972,34</u></u>	<u><u>478.112</u></u>
<b>Posten unter der Bilanz:</b>			
<b>Auslandsaktiva</b>		470.429.660,75	369.302

## PASSIVA

	EUR	EUR	Vergleichs- zahlen 2005 TEUR
<b>1. Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten</b>			
a) täglich fällig	17.063.369,63		7.407
b) mit vereinbarter Laufzeit oder Kündigungsfrist	<u>1.282.560,06</u>		<u>230</u>
	18.345.929,69		7.637
<b>2. Verbindlichkeiten gegenüber Kunden</b>			
a) Spareinlagen			
darunter:			
aa) täglich fällig	448.858,57		1.321
bb) mit vereinbarter Laufzeit oder Kündigungsfrist	<u>9.700.462,82</u>		<u>12.432</u>
	10.149.321,39		13.753
b) sonstige Verbindlichkeiten			
darunter:			
aa) täglich fällig	318.342.379,18		272.398
bb) mit vereinbarter Laufzeit oder Kündigungsfrist	<u>153.226.704,05</u>		<u>141.304</u>
	<u>471.569.083,23</u>		<u>413.702</u>
	481.718.404,62		427.455
<b>3. sonstige Verbindlichkeiten</b>			
davon aus Steuern EUR 897.872,94 (31.12.2005: TEUR 888)			
davon im Rahmen der sozialen Sicherheit EUR 165.354,00 (31.12.2005: TEUR 132)		3.171.029,32	1.843
<b>4. Rückstellungen</b>			
a) Rückstellungen für Abfertigungen	888.556,00		844
b) Rückstellungen für Pensionen	1.671.765,37		1.513
c) Steuerrückstellungen	4.388.140,00		4.142
d) sonstige Rückstellungen	<u>3.914.595,00</u>		<u>2.842</u>
	10.863.056,37		9.341
<b>5. Gezeichnetes Kapital</b>			
Grundkapital		12.130.872,00	12.131
<b>6. Kapitalrücklagen</b>			
gebundene		1.470.909,67	1.471
<b>7. Gewinnrücklagen</b>			
a) gesetzliche Rücklage	1.000.000,00		1.000
b) andere Rücklagen	9.180.934,92		7.168
c) Rücklage Eigene Aktien	<u>637.781,17</u>		<u>2.651</u>
	10.818.716,09		10.819
<b>8. Haftrücklage gemäß § 23 Abs 6 BWG</b>		1.874.000,00	1.874
<b>9. Bilanzgewinn</b>			
davon Gewinnvortrag EUR 541.121,71 (31.12.2005: TEUR 74)		7.049.054,58	5.541
		<u><b>547.441.972,34</b></u>	<u><b>478.112</b></u>
<b>Posten unter der Bilanz:</b>			
<b>1. Eventualverpflichtungen</b>		10.224.730,20	3.403
darunter:			
Verbindlichkeiten aus Bürgschaften und Haftung aus der Bestellung von Sicherheiten EUR 10.224.730,20 (31.12.2005: TEUR 3.403)			
<b>2. Verbindlichkeiten aus Treuhandgeschäften</b>		60.810.528,07	46.666
<b>3. Anrechenbare Eigenmittel gemäß § 23 BWG</b>		24.719.850,54	22.519
<b>4. Erforderliche Eigenmittel gemäß § 22 Abs 1 BWG</b>		5.969.077,76	6.232
<b>5. Auslandspassiva</b>		318.343.292,78	217.379

# Gewinn- und Verlustrechnung für 2006

	EUR	EUR	Vergleichs- zahlen 2005 TEUR
1. Zinsen und ähnliche Erträge			
darunter:			
aus festverzinslichen Wertpapieren			
EUR 778.292,34 (2005: TEUR 925)		20.448.198,18	17.145
2. Zinsen und ähnliche Aufwendungen		<u>-12.736.583,05</u>	<u>-11.734</u>
<b>I. NETTOZINSERTRAG</b>		<b>7.711.615,13</b>	<b>5.411</b>
3. Erträge aus Wertpapieren und Beteiligungen			
a) Erträge aus Aktien, anderen Anteilsrechten			
und nicht festverzinslichen Wertpapieren	91.530,38		231
b) Erträge aus Beteiligungen	38.993,74		5
c) Erträge aus Anteilen an verbundenen			
Unternehmen	<u>2.790.000,00</u>		<u>2.455</u>
		2.920.524,12	<u>2.691</u>
4. Provisionserträge		14.366.241,78	12.563
5. Provisionsaufwendungen		-847.681,79	-746
6. Erträge/Aufwendungen aus Finanzgeschäften		1.494.351,05	1.252
7. sonstige betriebliche Erträge		<u>2.723.250,70</u>	<u>1.891</u>
<b>II. BETRIEBSERTRÄGE</b>		<b>28.368.300,99</b>	<b>23.062</b>
8. Allgemeine Verwaltungsaufwendungen			
a) Personalaufwand			
aa) Löhne und Gehälter	-6.237.352,14		-5.408
bb) erfolgsabhängige Prämien	-3.155.845,00		-2.235
cc) Aufwand für gesetzlich			
vorgeschriebene soziale Abgaben			
und vom Entgelt abhängige			
Abgaben und Pflichtbeiträge	-1.459.979,19		-1.311
dd) sonstiger Sozialaufwand	-243.414,34		-193
ee) Aufwendungen für Altersversorgung			
und Unterstützung	-230.002,81		-226
ff) Anpassung der Pensionsrückstellung	-158.678,59		-89
gg) Aufwendungen für Abfertigungen			
und Leistungen an betriebliche			
Mitarbeitervorsorgekassen	<u>-241.703,44</u>		<u>-311</u>
	-11.726.975,51		-9.773
b) sonstige Verwaltungsaufwendungen			
(Sachaufwand)	<u>-6.716.269,49</u>		<u>-5.638</u>
		-18.443.245,00	-15.411

	EUR	EUR	Vergleichs- zahlen 2005 TEUR
9. Wertberichtigungen auf die in den Aktivposten 9 und 10 enthaltenen Vermögensgegenstände		<u>-849.035,62</u>	<u>-708</u>
<b>III. BETRIEBSAUFWENDUNGEN</b>		<b>-19.292.280,62</b>	<b>-16.119</b>
<b>IV. BETRIEBSERGEBNIS</b>		<b>9.076.020,37</b>	<b>6.943</b>
10. Wertberichtigungen auf Anteile an verbundenen Unternehmen sowie auf Beteiligungen		-200.000,00	-96
<b>V. ERGEBNIS DER GEWÖHNLICHEN GESCHÄFTSTÄTIGKEIT</b>		<b>8.876.020,37</b>	<b>6.847</b>
11. Steuern vom Einkommen und Ertrag		-2.329.619,78	-1.080
12. sonstige Steuern, soweit nicht in Posten 11 auszuweisen		<u>-38.467,72</u>	<u>-1</u>
<b>VI. JAHRESÜBERSCHUSS (vor Rücklagenbewegung)</b>		<b>6.507.932,87</b>	<b>5.766</b>
13. Rücklagenbewegung		<u>0,00</u>	<u>-300</u>
<b>VII. ERGEBNIS DES GESCHÄFTSJAHRES (JAHRESGEWINN)</b>		<b>6.507.932,87</b>	<b>5.466</b>
14. Gewinnvortrag		541.121,71	74
<b>VIII. BILANZGEWINN</b>		<b><u>7.049.054,58</u></b>	<b><u>5.540</u></b>

# Anhang

## A. Darstellung der Fristigkeiten

a) Die nicht täglich fälligen Forderungen an Kreditinstitute und Kunden gliedern sich wie folgt:

	31.12.2006	31.12.2005
	EUR	TEUR
bis drei Monate	14.584.907,01	8.308
mehr als drei Monate bis ein Jahr	24.732.362,19	649
mehr als ein Jahr bis fünf Jahre	16.763.046,16	7.590
mehr als fünf Jahre	11.051.290,75	10.886
	67.131.606,12	27.433

b) Die nicht täglich fälligen Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten und Kunden gliedern sich wie folgt:

	31.12.2006	31.12.2005
	EUR	TEUR
bis drei Monate	123.439.948,98	139.815
mehr als drei Monate bis ein Jahr	24.992.378,36	13.922
mehr als ein Jahr bis fünf Jahre	15.777.399,59	39
	164.209.726,94	153.776

Die Schuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere, die im folgenden Jahr fällig werden, betragen EUR 317.194.356,19 (i Vj: EUR 246.809).

### Konzernbilanz:

*Die Fristigkeiten der Forderungen und Verbindlichkeiten weisen die gleichen Laufzeiten wie im Einzelabschluss auf, da es sich bei den hinzukommenden Forderungen bzw. Verbindlichkeiten um **täglich fällige** Positionen handelt.*

*Die Schuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere, die im folgenden Jahr fällig werden, betragen EUR 322.121.161,42 (i Vj: TEUR 250.792).*

## B. Wertpapiere

Fremdwährungswertpapiere werden zum Devisenmittelkurs zum 31.12.2006 bewertet.

Die Wertpapiere des Anlagevermögens wurden mit den Anschaffungskosten bzw. mit den niedrigeren Börsenwerten zum Bilanzstichtag bewertet. Bei den festverzinslichen Wertpapieren des Anlagevermögens wurde eine allfällige Abschreibung auf den Rückzahlungsbetrag zur Gänze im Berichtsjahr vorgenommen. Von der zeitanteiligen Abschreibung bzw. Zuschreibung auf den Rückzahlungsbetrag gemäß § 56 Abs 2 und Abs 3 BWG wurde nicht Gebrauch gemacht.

Bei zwei Limited Partnerships hat man sich zu einem Investment von EUR 3,9 Mio. verpflichtet. Bei einem weiteren Limited Partnership, zu einem Investment von USD 2,0 Mio. Der Abruf zur Zahlung der restlichen EUR 2.852.501,41 bzw. USD 1.904.166,67 ist noch nicht erfolgt.

Die zum Börsehandel zugelassenen Wertpapiere des Umlaufvermögens wurden zum 31.12.2006 mit dem Anschaffungskurs bzw. bei dauerhafter Wertminderung zum niedrigeren Börsenkurs bewertet. Für Wertpapiere in Fremdwährung wurde für die Devisenbewertung der Devisenmittelkurs herangezogen, wobei eine Zuschreibung über die ursprünglichen Anschaffungskosten in EUR möglich ist. Die Bewertung der übrigen Wertpapiere des Umlaufvermögens erfolgte mit den Anschaffungskosten bzw. bei dauerhafter Wertminderung mit dem niedrigeren Rücknahmewert zum 31.12.2006. Die positiven stillen Reserven im Umlaufvermögen belaufen sich auf EUR 272.436,27.

Aus der Marktpreisbewertung resultiert ein Zuschreibungsbetrag gemäß § 56 (5) BWG in Höhe von EUR 0,00 (i Vj: TEUR 0).

Von den unter den Aktivposten „Schuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere“, „Aktien und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere“ und „Beteiligungen sowie Anteile an verbundenen Wertpapieren“ ausgewiesenen Positionen sind EUR 353.698.655,08 (i Vj: TEUR 225.286) zum Börsehandel zugelassen. Sämtliche dieser zum Börsehandel zugelassenen Wertpapiere sind börsennotiert.

### Konzernbilanz:

*Von den unter den Aktivposten „Schuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere“, „Aktien und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere“ und „Beteiligungen sowie Anteile an verbundenen Wertpapieren“ ausgewiesenen Positionen sind EUR 358.625.460,31 (i Vj: TEUR 225.286) zum Börsehandel zugelassen. Sämtliche dieser zum Börsehandel zugelassenen Wertpapiere sind börsennotiert.*

15

Aufgliederung der in den Aktivposten „Schuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere“ sowie „Aktien und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere“ enthaltenen zum Börsehandel zugelassenen Wertpapiere, nach folgenden Unterscheidungskriterien (exklusive Zinsabgrenzungen):

	2006	2005
	EUR	TEUR
Bewertung gemäß § 56 (1) BWG		
(Anlagevermögen)	27.066.944,87	18.135
sonstige	326.631.710,21	207.151
	<b>353.698.655,08</b>	<b>225.286</b>

### Konzernbilanz:

	2006	2005
	EUR	TEUR
Bewertung gemäß § 56 (1) BWG		
(Anlagevermögen)	27.066.944,87	18.135
sonstige	331.558.515,44	207.151
	<b>358.625.460,31</b>	<b>225.286</b>

Die Zuordnung zum „Anlagevermögen“ erfolgte zum einen aus funktionalen Gesichtspunkten (Wertpapierdeckung der Pensionsrückstellungen) zum anderen, da diese Wertpapiere längerfristige Finanzanlagen sind und dazu bestimmt sind, dauernd dem Geschäftsbetrieb zu dienen.

Das Kreditinstitut führt ein kleines Wertpapierhandelsbuch (Ausnahmebestimmung § 22b (2) BWG).

## C. Beteiligungen und Beziehungen zu nahe stehenden Unternehmen

Die Beteiligungen bzw. die Anteile an verbundenen Unternehmen wurden zu Anschaffungskosten bzw. mit den niedrigeren beizulegenden Werten bewertet.

An den nachfolgenden angeführten Unternehmen besteht ein Anteilsbesitz von mindestens 25% aller Anteile:

- Gutmann Kapitalanlageaktiengesellschaft

Sitz: Wien, Österreich

Höhe des Anteils: 100% (i Vj: 100%)

Eigenkapital 2006: EUR 3.791.017,25 (i Vj: TEUR 3.793)

Jahresergebnis 2006: EUR 2.788.852,87 (i Vj: TEUR 2.455)

- Gutmann Praha a.s.

Sitz: Prag, Tschechische Republik

Höhe des Anteils: 100% (i Vj: 100%)

Eigenkapital 2006: EUR 1.389.902,73 (i Vj: TEUR 1.382)

Jahresergebnis 2006: EUR -25.094,49 (i Vj: TEUR -19)

- G & H Kapitalpartner AG

Sitz: Wien, Österreich

Höhe des Anteils: 63,64% (i Vj: 50,27%)

Eigenkapital 2006: EUR 9.798.811,54 (i Vj: TEUR 8.924)

Jahresergebnis 2006: EUR 875.186,28 (i Vj: TEUR 607)

- BIAG Beteiligungs- und Verwaltungs AG

Sitz: Wien, Österreich

Höhe des Anteils: 100% (i Vj: 100%)

Eigenkapital 2006: EUR 225.116,78 (i Vj: TEUR 234)

Jahresergebnis 2006: EUR -9.340,41 (i Vj: TEUR 5)

- G & H Holding AG

Sitz: Wien, Österreich

Höhe des Anteils: 33,33% (i Vj: 33,33%)

Eigenkapital 2005/2006: EUR 1.117.655,46 (i Vj: TEUR 1.129)

Jahresergebnis 2005/2006: EUR 0,00 (i Vj: TEUR 0)

- Argus Wealth Management AG

Sitz: Wien, Österreich

Höhe des Anteils: 33,33% (i Vj: 33,33%)

Eigenkapital 2006: EUR 266.763,45 (i Vj: TEUR 324)

Jahresergebnis 2006: EUR -57.367,94 (i Vj: TEUR 36)

- Central European Financial Management s.a.

Sitz: Prag, Tschechische Republik

Höhe des Anteils: 33,33% (i Vj: 33,33%)

Eigenkapital 2004: TEUR 3 (i Vj: TEUR -20)

Jahresergebnis 2004: TEUR 50 (i Vj: TEUR -519)

- Gutmann Magyarország Befektetési Tanácsadó Részvénytársaságnak

Sitz: Budapest, Ungarn

Höhe des Anteils: 100% (i Vj: 100%)

Eigenkapital 2006: EUR 471.950,45 (i Vj: TEUR 583)

Jahresergebnis 2006: EUR -113.891,82 (i Vj: TEUR -319)

Die Bank Gutmann Aktiengesellschaft ist Konzernunternehmen der Gutmann Holding AG, Chur.

## Sonstige Angaben

Durchschnittliche Zahl der Mitarbeiter

Im abgelaufenen Geschäftsjahr waren durchschnittlich 128 (i Vj: 114) Angestellte beschäftigt.

Konzern:

*In der Kreditinstitutsgruppe waren im abgelaufenen Geschäftsjahr durchschnittlich 149*

*(i Vj: 134) Angestellte beschäftigt.*

## Angaben über Mitglieder der Unternehmensorgane

### Vorstandsmitglieder sind:

Dr. Rudolf F. Stahl	(Vorsitzender)
Frank W. Lippitt	
Dkfm. Josef G. Maier	
Adolf Hengstschläger	(ab 1. April 2006)
Ing. Wolfgang Neuhaus	(ab 1. April 2006)

### Der Aufsichtsrat setzte sich im Berichtsjahr aus folgenden Damen und Herren zusammen:

Alexander Kahane	(Vorsitzender)
Patricia Kahane	(Vorsitzender-Stellvertreterin)
Komm.-Rat Herbert Schimetschek *)	(Vorsitzender-Stellvertreter)
Dr. Wolf-Dieter Arnold *)	
Dr. Walter Dawid	
Dr. Alarich Fenyves	
Rupert Hambro	
Dkfm. Ferdinand Lacina *)	
Mag. Manfred Leo Mautner Markhof *)	
David John Verey	

\*) Mitglieder des Bilanzausschusses

### Gesamtprokuristen der Gesellschaft sind:

Dr. Matthias Albert	
Mag. Ingrid Berger *)	(ab 27. September 2006)
Karl Fahrnberger	
Mag. Martin Freund	
Karel Golan *)	
Dr. Gordian F. Gudenus	
Dr. Richard Igler	
Norbert Klewan	
Ing. Wolfgang Neuhaus	(bis 31. März 2006)
Mag. Martina Pistori	
Mag. Walter Schwarz	
Wolfgang Sieder	
Mag. Ewgeni Smuschkovich *)	(ab 27. September 2006)
Gabriele Teubel	
Michal Vetrovsky *)	
Mag. Werner Waltersdorfer	(bis 27. September 2006)
Marina Weissenbeck	

\*) Zeichnet ausschließlich mit einem Mitglied des Vorstandes

### Staatskommissäre sind:

Ministerialrat Dr. Josef Nickerl	(Staatskommissär)
Regierungsrat Robert Pauser	(Staatskommissär-Stellvertreter)

Wien, im März 2007

# BESTÄTIGUNGSVERMERK

zum Jahresabschluss zum 31. Dezember 2006  
sowie zum Konzernabschluss zum 31. Dezember 2006  
und zum zusammengefassten Lagebericht für 2006 der

## Bank Gutmann Aktiengesellschaft

„Wir haben den Jahresabschluss und den Konzernabschluss der Bank Gutmann Aktiengesellschaft, Wien, für das Geschäftsjahr vom 01.01.2006 bis 31.12.2006 unter Einbeziehung der Buchführung geprüft. Die Buchführung, die Aufstellung und der Inhalt dieses Jahresabschlusses und des Konzernabschlusses sowie des (Konzern-) Lageberichtes in Übereinstimmung mit den österreichischen handelsrechtlichen Vorschriften liegen in der Verantwortung der gesetzlichen Vertreter der Gesellschaft. Unsere Verantwortung besteht in der Abgabe eines Prüfungsurteils zu diesem Jahresabschluss und zu diesem Konzernabschluss auf der Grundlage unserer Prüfung und einer Aussage, ob der (Konzern-) Lagebericht im Einklang mit dem Jahresabschluss und Konzernabschluss steht.

Wir haben unsere Prüfung unter Beachtung der in Österreich geltenden gesetzlichen Vorschriften und Grundsätze ordnungsgemäßer Abschlussprüfung durchgeführt. Diese Grundsätze erfordern, die Prüfung so zu planen und durchzuführen, dass ein hinreichend sicheres Urteil darüber abgegeben werden kann, ob der Jahresabschluss frei von wesentlichen Fehldarstellungen ist, und eine Aussage getroffen werden kann, ob der Lagebericht mit dem Jahresabschluss im Einklang steht. Bei der Festlegung der Prüfungshandlungen werden die Kenntnisse über die Geschäftstätigkeit und über das wirtschaftliche und rechtliche Umfeld des Unternehmens sowie die Erwartungen über mögliche Fehler berücksichtigt. Im Rahmen der Prüfung werden die Nachweise für Beträge und sonstige Angaben in der Buchführung und im Jahresabschluss überwiegend auf Basis von Stichproben beurteilt. Die Prüfung umfasst ferner die Beurteilung der angewandten Rechnungslegungsgrundsätze und der von den gesetzlichen Vertretern vorgenommenen, wesentlichen Schätzungen sowie eine Würdigung der Gesamtaussage des Jahresabschlusses. Wir sind der Auffassung, dass unsere Prüfung eine hinreichend sichere Grundlage für unser Prüfungsurteil darstellt.

Unsere Prüfung hat zu keinen Einwendungen geführt. Auf Grund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der Jahresabschluss und der Konzernabschluss nach unserer Beurteilung den gesetzlichen Vorschriften und vermittelt ein möglichst getreues Bild der Vermögens- und Finanzlage des Unternehmens zum 31.12.2006 sowie der Ertragslage des Unternehmens für das Geschäftsjahr vom 01.01.2006 bis 31.12.2006 in Übereinstimmung mit den österreichischen Grundsätzen ordnungsmäßiger Buchführung.

Der Lagebericht steht in Einklang mit dem Jahresabschluss und dem Konzernabschluss.“

Wien, im März 2007

BDO Auxilia Treuhand GmbH  
Wirtschaftsprüfungs- und Steuerberatungsgesellschaft

Prof. Dr. Karl Bruckner

Mag. Andreas Thürridl

Wirtschaftsprüfer und Steuerberater

## VERWENDUNG DES BILANZGEWINNES

Der Gewinn des Geschäftsjahres 2006 beträgt ..... EUR 6.507.932,87  
nach Hinzurechnung des Gewinnvortrages  
aus dem Jahre 2005 von ..... EUR 541.121,71  
ergibt sich ein Bilanzgewinn von ..... EUR 7.049.054,58

Der Vorstand schlägt der Hauptversammlung vor,  
eine 58,1%ige Dividende auf das gewinnberechtigte  
Grundkapital von EUR 12.047.870,00 das sind ..... EUR 7.000.000,00  
auszuschütten und den verbleibenden Rest von ..... EUR 49.054,58  
auf neue Rechnung des Geschäftsjahres 2007 vorzutragen.

Wien, im März 2007

### **Der Vorstand**

Dr. Rudolf F. Stahl  
m.p.

Frank W. Lippitt  
m.p.

Dkfm. Josef G. Maier  
m.p.

Adolf Hengstschläger  
m.p.

Ing. Wolfgang Neuhaus  
m.p.

## BERICHT DES AUFSICHTSRATES

Der Aufsichtsrat ist vom Vorstand laufend über die Lage und die Entwicklung der Gesellschaft unterrichtet worden und konnte an den Entscheidungen des Vorstandes teilnehmen.

Der vom Vorstand vorgelegte Jahresabschluss zum 31. Dezember 2006 und der Lagebericht wurden durch den für das Geschäftsjahr 2006 bestellten Abschlussprüfer, die BDO Auxilia Treuhand GmbH, Wirtschaftsprüfungs- und Steuerberatungsgesellschaft, 1010 Wien, Kohlmarkt 8-10, geprüft. Diese Prüfung gab keinen Anlass zu Beanstandungen, sodaß dem vorliegenden Jahresabschluss zum 31. Dezember 2006 der uneingeschränkte Bestätigungsvermerk erteilt wurde.

Der Aufsichtsrat hat den Lagebericht des Vorstandes zustimmend zur Kenntnis genommen und sich dem Vorschlag des Vorstandes über die Verwendung des Geschäftsergebnisses angeschlossen. Der Aufsichtsrat hat den vom Vorstand vorgelegten, geprüften Jahresabschluss zum 31. Dezember 2006 gebilligt, der damit gemäß § 125 Abs 2 Aktiengesetz festgestellt ist.

Wien, im März 2007

Der Vorsitzende des Aufsichtsrates

Alexander Kahane  
m.p.

ANNUAL REPORT 2006  
(abridged)

*Gutmann*  
PRIVATE BANKERS

## SUPERVISORY BOARD

Alexander Kahane, Chairman  
Patricia Kahane, Deputy Chairman  
Herbert Schimetschek, Deputy Chairman  
Wolf-Dieter Arnold  
Walter Dawid  
Alarich Fenyves  
Rupert Hambro  
Ferdinand Lacina  
Manfred Leo Mautner Markhof  
David John Verey

## BOARD OF MANAGEMENT

Rudolf F. Stahl, CEO  
Frank W. Lippitt  
Josef G. Maier  
Adolf Hengstschläger (from April 1, 2006)  
Wolfgang Neuhaus (from April 1, 2006)

## STATE COMMISSIONERS

Josef Nickerl  
Robert Pauser

## MANAGEMENT COMMITTEE

Rudolf F. Stahl, Chairman  
Matthias Albert  
Gordian F. Gudenus  
Adolf Hengstschläger  
Richard Igler  
Frank W. Lippitt  
Josef G. Maier  
Wolfgang Neuhaus  
Friedrich Strasser

# MANAGEMENT REPORT

for the Financial Year 2006 of Bank Gutmann Aktiengesellschaft  
and Consolidated Accounts 2006

## Prevailing business conditions

Bank Gutmann is an Austrian private banking institution specialized in asset management for private customers, trusts and institutional investors. The Gutmann Group is headquartered in Vienna and has subsidiary businesses in Vienna, Prague and Budapest. We serve Austrian and International clients and we cooperate closely with domestic and international investment experts.

The majority of the bank's shares are held by members of the Kahane family through Gutmann Holding. In addition, selected executives hold shares of the bank. This exclusive group of shareholders ensures continuity and strong commitment for the bank and its clients.

## Business development 2006

In the favorable economical climate of the past year we have managed to further increase the volume of assets handled by our institution. By the end of 2006 funds under management reached a total of around EUR 9.2 billion. Both, institutional and private customers of national, as well as international origin contributed to our growth.

While maintaining our prudent investment policy, our balanced customer portfolios yielded between 1.54% and 5.75% in the past year. Both, our professional advisory services, as well as our asset management performance, were recently awarded excellent ratings by distinguished international rating agencies.

In the Gutmann KAG, the managed funds rose from EUR 3.2 billion to EUR 3.33 billion. The number of funds was 96 at year end.

The operating income of the Gutmann Group increased at a rate of 23.7% to EUR 32.6 million during 2006 despite high investments in personnel - the number of employees rose from 137 to 162 - and technology. Operating profit rose 33.4% to EUR 10.8 million. The Cost/Income Ratio of the Group amounted to 66.9%.

The year's consolidated earnings of EUR 7.1 million were above previous year's EUR 5.5 million. Our consolidated equity amounted to EUR 29.2 million; the return on equity was 28.6%.

## Risk reporting

We have a restrictive business model tailored to limit financial risk. This resulted in a yearend solvency ratio of 38.9%. The ratio for risk weighted capital of the Gutmann Group is significantly above the legal minimum requirement of 8%.

As in the past year, limited use was made of derivative instruments. The transactions appearing on the balance sheet in the form of forward exchange contracts presented no market risk for the bank as they only refer to customer positions.

In order to optimize the risk and reward structure variable interest payments from capital invested in floating rate notes are swapped against fixed payments. This is a long-term buy and hold strategy of 5 year rolling interest swaps.

We have over 600 clients from diverse regional backgrounds. None of our clients accounts for 5% of the yearly revenues of the group.

The vast majority of securities managed by our Group are held in the name of Bank Gutmann on behalf of our clients with selected international custodians of highest quality.

Clients' deposits with our Group only occasionally reach substantial amounts. Clients' deposits amounted to EUR 482 million at year end. These are mainly invested in liquid sovereign bonds or other top rated issues. On the balance sheet cut-off date the securities issued by public authorities amounted to EUR 270 million and the deposits with credit institutions amounted to EUR 186 million. Deposits are only held with a small number of selected top quality institutes.

Our loan business has a very small volume. Loans are mainly secured by clients securities held at our bank. Lending limits take historical volatilities of underlying securities into account, using a conservative approach. At year end loans to customers amounted to EUR 37.5 million.

The bank engages in a low volume of short term securities trading. In 2005 we initiated the cautious development of a well diversified investment portfolio with medium term maturity which was further expanded and diversified in the year 2006. These investments aim at sustainable returns over several years and are designed to widen our international network of investment experts.

Portfolio Management is a key competence of our bank and we therefore invest in related research and development through our support of the Gutmann Centre for Portfolio Management at the University of Vienna. Rapid growth and increasing legal requirements have prompted us to further strengthen our Risk Management and Risk Controlling department. The testing and monitoring of risk parameters and methods is conducted by the experts at the Gutmann Centre for Portfolio Management.

#### **Outlook for 2007**

The good results of the first months allow for cautious optimism. The continuous growth in the areas of private and institutional asset management, investment fund and custodian business should secure a satisfying performance.

Above all, the growth of our international business will lead to a further strengthening of our revenue base. The expansion of other investment areas e.g. private equity, as well as the deepening of our expertise in the management of Eastern European equities, will open up new business opportunities and should lead to a further diversification of our earnings.

We expect an increase of funds under management to EUR 10.5 billion in the course of 2007. Further investments in expert staff is planned.

We are optimistic about the future due to the sustained customer interest in our services, as well as the general economic conditions. Unforeseeable risks might appear due to market developments, in particular in the equity business, which could have a negative impact on our customers' investment activity and on the volume of managed assets. We confront these risks applying a prudent investment policy corresponding to our clients' conservative risk profile, broad diversification and continuous monitoring of portfolios managed by us.

There were no developments of particular importance since the year end.

The Board of Directors thanks all employees for their dedication and the good performance achieved in 2006.

## Explanatory Notes to the Balance Sheet

### Assets

Cash and cash equivalent amount to EUR 14.9 million, due from Banks to EUR 101.8 million. Securities (non-fixed and fixed interest) increased from EUR 297.4 million to EUR 380.0 million. Loans to customers decreased to EUR 37.5 million. Tangible and intangible fixed assets increased from EUR 4.4 million to EUR 4.6 million. Other Assets representing deferred taxes, clearing items etc. amount to EUR 10.7 million.

### Liabilities

Saving Deposits are EUR 10.1 million. Other Deposits increased from EUR 411.0 million to EUR 469.6 million. Due to Banks increased from EUR 7.6 million to EUR 17.5 million. Provisions comprise pension provisions of EUR 1.67 million, provisions for severance payments of EUR 1 million, tax provisions of EUR 4.4 million and other provisions of EUR 4.5 million.

### Capital

The Statutory Capital is defined in § 23 of the Banking Act and is as follows:

	31.12.2006
	TEUR
Share capital	12,131
Reserves from retained earnings	11,166
Capital reserves	1,471
Reserves pursuant to § 23 (6) Banking Act	1,914
Reserves for treasury shares	638
External parts	3,563
Less immaterial assets	-901
Non-consolidated subsidiary	-96
Treasury shares	-638
<b>Statutory Capital Funds pursuant to § 23 Banking Act (Consolidated)</b>	<b>29,248</b>

Appropriation of Net Profit

Net Profit of the Business Year 2006 (after allocation to reserves) EUR 7,049,054.58

25

The Board of Management proposes to the Annual General Meeting

to pay a dividend on the share capital of EUR 12,047,870.00 of EUR 7,000,000.00  
and to carry forward EUR 49,054.58

Vienna, March 2007

### The Board of Management

Rudolf F. Stahl  
m.p.

Frank W. Lippitt  
m.p.

Josef G. Maier  
m.p.

Adolf Hengstschläger  
m.p.

Wolfgang Neuhaus  
m.p.

# Balance Sheet December 31, 2006 (Consolidated)

## ASSETS

	EUR	EUR	2005 TEUR
<b>1. Cash in hand and balances with central bank</b>			
a) cash in hand	445.655,34		277
b) balances with central bank	<u>14.536.302,09</u>		<u>34.114</u>
		14.981.957,43	<u>34.391</u>
<b>2. Securities issued by Public Authorities, which are certified for refinancing with central bank</b>		4.473.136,05	4.479
<b>3. Receivables from credit institutions</b>			
a) thereof payable on demand	52.357.568,77		68.853
b) other demands	<u>49.435.854,29</u>		<u>18.024</u>
		101.793.423,06	<u>86.877</u>
<b>4. Receivables from customers</b>		37.534.317,80	41.830
<b>5. Bonds and other fixed-interest bearing securities</b>			
a) from public issuers	270.788.824,77		151.045
b) from other issuers	<u>87.213.444,40</u>		<u>129.485</u>
		358.002.269,17	280.530
<b>6. Shares and other non-fixed-interest bearing securities</b>		17.563.412,39	12.395
<b>7. Participating interests</b>			
a) in associated enterprises	1.224.960,00		3.452
b) in other enterprises	<u>122.539,91</u>		<u>108</u>
		1.347.499,91	<u>3.560</u>
<b>8. Interests in group enterprises</b>		1.654.643,31	1.655
<b>9. Intangible fixed assets</b>		900.625,70	1.095
<b>10. Tangible fixed assets (equipment)</b>		3.721.487,61	3.311
<b>11. Treasury shares</b>		637.781,17	2.651
<b>12. Other assets</b>		10.717.230,85	12.602
<b>13. Accrued income</b>		33.076,84	143
<b>Total of assets</b>		<u><u>553.360.861,29</u></u>	<u><u>485.519</u></u>
<b>Foreign assets</b>		477.850.399,68	369.589

## LIABILITIES

	EUR	EUR	2005 TEUR
<b>1. Liabilities to credit institutions</b>			
a) repayable on demand	16.448.239,65		7.407
b) subject to prior notice	<u>1.052.560,06</u>		<u>230</u>
		17.500.799,71	7.637
<b>2. Liabilities to customers</b>			
a) saving deposits			
aa) repayable on demand	448.858,57		4.215
bb) subject to prior notice	<u>9.700.462,82</u>		<u>9.539</u>
	10.149.321,39		13.754
b) other liabilities			
aa) repayable on demand	316.341.197,73		269.913
bb) subject to prior notice	<u>153.226.704,05</u>		<u>141.074</u>
	<u>469.567.901,78</u>	479.717.223,17	<u>410.987</u>
			424.741
<b>3. Other liabilities</b>		5.671.177,65	4.487
<b>4. Accrued expenses</b>		3.281,39	20
<b>5. Provisions</b>			
a) provisions for severance payments	992.560,00		939
b) provisions for pensions	1.671.765,37		1.513
c) tax provisions	4.401.640,00		5.172
d) other	<u>4.545.090,00</u>		<u>3.405</u>
		11.611.055,37	11.029
<b>6. Share capital</b>		12.130.872,00	12.131
<b>7. Capital reserves</b>		1.470.909,67	1.471
<b>8. Retained earnings</b>			
a) statutory reserve	985.976,63		1.004
b) other (free) reserves	10.179.974,79		8.477
c) reserves for treasury shares	<u>637.781,17</u>		<u>2.651</u>
		11.803.732,59	12.132
<b>9. Liability reserve pursuant to § 23 Banking Act (BWG)</b>		1.913.942,84	1.914
<b>10. External parts</b>			
a) of capital	3.562.847,88		4.136
b) of profit	<u>318.217,73</u>		<u>302</u>
		3.881.065,61	4.438
<b>11. Net profit (after changes in reserves)</b>		7.656.801,29	5.519
<b>Total of liabilities</b>		<u><b>553.360.861,29</b></u>	<u><b>485.519</b></u>
<b>1. Contingent liabilities</b>		10.224.730,20	3.403
thereof:			
arising from securities and guarantees:			
EUR 10.224.730,20 (31.12.2005: TEUR 3.403)			
<b>2. Liabilities arising from fiduciary transactions</b>		60.810.528,07	46.666
<b>3. Own funds as defined in § 23 BWG</b>		29.248.195,20	28.231
<b>4. Necessary own funds pursuant § 22 BWG</b>		6.009.120,00	6.225
<b>5. Foreign liabilities</b>		319.805.524,47	218.963

## Profit and Loss Account 2006 (Consolidated)

	EUR	EUR	2005 TEUR
1. Interest receivable and similar income		21.196.741,69	17.830
2. Interest payable and similar expenses		<u>-12.739.359,16</u>	<u>-11.711</u>
<b>I. NET INTEREST INCOME</b>		<b>8.457.382,53</b>	<b>6.119</b>
3. Income from securities and participating interests			
a) Income from shares, other participating interests and from non fixed-interest bearing securities	433.203,77		292
b) Income from participating interests	<u>38.993,74</u>		<u>5</u>
		472.197,51	297
4. Commissions receivable		20.926.743,81	18.204
5. Commissions payable		-847.681,79	-746
6. Income/expenses from financial transactions		1.506.519,61	1.258
7. Other operating income		<u>2.082.348,48</u>	<u>1.221</u>
<b>II. OPERATING INCOME</b>		<b>32.597.510,15</b>	<b>26.353</b>
8. General administrative expenses			
a) Personnel expenses			
aa) salaries	-7.325.766,56		-6.182
bb) performance-related bonuses	-3.605.580,00		-2.698
cc) expenses for statutory social securities and payroll-related expenses	-1.732.887,38		-1.551
dd) other expenses for employee benefits	-243.414,34		-193
ee) Pension expenses	-241.717,47		-236
ff) allocation to the provisions for pensions	-158.678,59		-88
gg) allocation to the provisions for severance payments	<u>-265.908,11</u>		<u>-348</u>
	-13.573.952,45		-11.296
b) Other administrative expenses	<u>-7.318.132,23</u>		<u>-6.199</u>
		-20.892.084,68	-17.495
9. Valuation adjustments of assets shown in balance sheet items 9 and 10		<u>-931.756,05</u>	<u>-784</u>
<b>III. OPERATING EXPENSES</b>		<b>-21.823.840,73</b>	<b>-18.279</b>
<b>IV. OPERATING PROFIT</b>		<b>10.773.669,42</b>	<b>8.074</b>
10. Valuation adjustment of interests in group enterprises		<u>-12.330,08</u>	<u>-96</u>
<b>V. RESULTS FROM ORDINARY ACTIVITIES</b>		<b>10.761.339,34</b>	<b>7.978</b>
11. Taxes on income		-3.267.121,49	-1.921
12. Other taxes		<u>-38.467,72</u>	<u>-1</u>
<b>VI. ANNUAL PROFIT BEFORE CHANGES IN RESERVES</b>		<b>7.455.750,13</b>	<b>6.056</b>
13. Changes in reserves		0,00	-300
14. External profit share		<u>-318.217,73</u>	<u>-302</u>
<b>VII. PROFIT FOR THE YEAR</b>		<b>7.137.532,40</b>	<b>5.454</b>
15. Profit carried forward		<u>519.268,89</u>	<u>66</u>
<b>VIII. NET PROFIT</b>		<u><b>7.656.801,29</b></u>	<u><b>5.520</b></u>