



GESCHÄFTSBERICHT 2007

*Gutmann*

PRIVATE BANKERS

## AUFSICHTSRAT

Alexander Kahane, Vorsitzender  
Patricia Kahane, Vorsitzender-Stellvertreterin  
Komm.-Rat Herbert Schimetschek, Vorsitzender-Stellvertreter (bis 27. März 2007)  
Dkfm. Ferdinand Lacina, ab 27. März 2007 Vorsitzender-Stellvertreter  
Dr. Wolf-Dieter Arnold  
Dr. Walter Dawid (bis 27. März 2007)  
Dr. Alarich Fenyves  
Rupert Hambro  
Mag. Manfred Mautner Markhof  
David J. Verey

## VORSTAND

Dr. Rudolf F. Stahl, Vorsitzender  
Frank W. Lippitt  
Dkfm. Josef G. Maier  
Adolf Hengstschläger  
Ing. Wolfgang Neuhaus

## 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  
Norbert Klewan  
Frank W. Lippitt  
Dkfm. Josef G. Maier  
Ing. Wolfgang Neuhaus  
Mag. Friedrich Strasser

# LAGEBERICHT

zum Jahresabschluss 2007 der Bank Gutmann Aktiengesellschaft  
und zum Konzernjahresabschluss 2007

## **Geschäft und Rahmenbedingungen**

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 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 2007**

In einem, vor allem für Finanzinstitute, sehr schwierigen wirtschaftlichen Umfeld konnte die Gutmann Gruppe ein historisches Rekordergebnis erzielen. Die Rahmenbedingungen mit dem Ausbruch der Subprime Krise, der daraus resultierenden Vertrauenskrise in die Banken, Unsicherheiten über die Auswirkungen auf die Realwirtschaft und hohe Kurschwankungen in fast allen Asset Klassen waren denkbar ungünstig. Unser auf drei Geschäftsbereiche (Private Banking, International Private Banking, Institutional Banking) aufgebautes Geschäftsmodell mit einem starken Wachstum im internationalen Geschäft und einer sehr vorsichtigen Veranlagungspolitik, hat sich auch unter diesen ungünstigen Voraussetzungen mehr als bestätigt.

Zum Jahresende 2007 hielten wir bei einem Stand von EUR 9,6 Mrd. an verwaltetem Vermögen. Das Depotvolumenswachstum blieb hinter unseren Erwartungen zurück. Vor allem in der zweiten Jahreshälfte waren Kursrückgänge an den Aktienbörsen und die wachsende Zurückhaltung institutioneller Investoren dafür verantwortlich. Starke Zuwächse waren hingegen im International Private Banking zu verzeichnen.

In der Gutmann KAG fiel das verwaltete Volumen von EUR 3,3 Mrd. auf EUR 3,2 Mrd. Die Anzahl der Fonds betrug 103.

In der Gutmann Gruppe führte die Geschäftsentwicklung 2007 zu einem Anstieg unserer Betriebserträge um 22,8% auf EUR 39,5 Mio. Trotz fortgesetzter Investitionen in Personal – die Beschäftigtenzahl stieg von 162 auf 194 – und Technik konnte unser Betriebsergebnis um 27,8% auf EUR 13,3 Mio. erhöht werden. Die Cost/Income Ratio der Gruppe betrug 66,4%.

Der konsolidierte Jahresüberschuss liegt mit EUR 10,7 Mio. über dem des Vorjahres (EUR 7,5 Mio.). Unsere konsolidierten Eigenmittel belaufen sich auf EUR 31,9 Mio., der Return on Equity betrug 35,97%.

## **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 40,08% betrug. Diese Messzahl für die risikogewichtete Kapitalausstattung der Gutmann Gruppe liegt deutlich über dem gesetzlichen Mindestfordernis von 8%.

Die strategische Ausrichtung auf drei Geschäftsbereiche mit einem sehr stark wachsenden internationalen Geschäft, das eine geringe Abhängigkeit von den Kapitalmärkten aufweist, hat auch im vorigen Jahr zu einer deutlichen Ertragsstabilisierung geführt. Für 2008 gehen wir davon aus, dass im Privatkundengeschäft erstmals höhere Erträge erwirtschaftet werden als im institutionellen Bereich und dass mehr als die Hälfte unserer Privatkundenenerträge von Kunden internationaler Provenienz herrühren.

Unsere Kundenzahl liegt bei über 700 und ist gut diversifiziert. Keiner unserer Kunden erreichte mehr als einige wenige Prozente 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.

Die Kundeneinlagen zum Stichtag betragen EUR 582 Mio. Diese werden überwiegend fristen- und währungskonform in liquide Staatspapiere und andere Emittenten erster Bonität veranlagt. Zum Bilanzstichtag betragen die Forderungen EUR 341 Mio. gegenüber öffentlichen Emittenten und EUR 195 Mio. gegenüber Kreditinstituten. Weitergabe an Drittbanken erfolgt ausschließlich bei einer kleinen Gruppe ausgewählter Spitzeninstitute in einem Ausmaß, das deutlich unter den vom Regulator vorgegebenen Großveranlagungsgrenzen liegt. Veranlagungen im Bereich der Kreditstrukturen mit geringer Liquidität und hoher Intransparenz (Subprime etc.) sind in einem sehr geringen Ausmaß in unseren Büchern und wurden mit Rücksicht auf drohende Wertverluste nach dem strengen Niederstwertprinzip bilanziert; der verbleibende Bilanzansatz beträgt etwa EUR 191.000,00.

Wie auch in der Vergangenheit setzte die Bank derivative Finanzinstrumente in sehr 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.

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 49,3 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. Trotz anhaltend hoher Profitabilität der Veranlagungen werden diese bis zur Realisierung auf Kostenbasis bilanziert.

Das abgelaufene Jahr stand auch im Zeichen großer Anstrengungen in der Umsetzung gesetzlicher Anforderungen wie Basel II oder MiFID. Es wurden nicht unerhebliche Investitionen in neue Mitarbeiter und Systeme getätigt, um die vielfältigen Projekte umsetzen zu können. Nicht nur bei Veranlagungs-, sondern auch bei Risikothemen arbeiten wir sehr eng mit der Wissenschaft zusammen. Die Inhalte unseres RiskControlling Handbuchs sowie die beschriebenen Methoden wurden vom Gutmann Center for Portfolio Management evaluiert und sehr positiv beurteilt.

#### **Aussicht für 2008**

Die ersten Monate des laufenden Geschäftsjahres haben mit weiteren Kursrückgängen an den Aktienbörsen sowie negativen Meldungen in Zusammenhang mit den Effekten der Subprime Krise und deren Auswirkungen auf Wirtschaft und Unternehmen begonnen. Wir erwarten, dass sich diese Entwicklung zumindest in der ersten Jahreshälfte fortsetzen wird. Die Kundenportfolios wurden schon im Laufe des Jahres 2007 auf die neuen Marktgegebenheiten angepasst und die Risikopositionen deutlich reduziert. Das Wachstum unserer Erträge wird aber im Zeitraum der anhaltenden Finanzkrise nur mäßig sein können.

Wir sehen diese schwierige Phase der Neuorientierung vieler Unternehmen und Investoren als Chance, um Kunden von der Qualität unserer Arbeit zu überzeugen und weitere Marktanteile zu gewinnen. Vor allem das sehr gute Wachstum des internationalen Kundengeschäftes wird zu einer weiteren Stärkung der Ertragsstruktur führen. Die Resonanz unserer Kunden und Geschäftspartner lassen uns sehr zuversichtlich in die Zukunft blicken.

Wir werden auch in diesem Jahr in erstklassig ausgebildete und talentierte Mitarbeiter investieren.

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.

Wien, am 6. März 2008

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

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

Zusammensetzung	31.12.2006 TEUR	31.12.2007 TEUR
Grundkapital	12.131	12.157
Gewinnrücklagen	11.166	12.556
Kapitalrücklage	1.471	1.605
Haftrücklage gemäß § 23 Abs. 6 BWG	1.914	1.914
Rücklage Eigene Aktien	638	0
Fremdanteile	3.563	4.470
Abzüglich Immaterielle Vermögensgegenstände des Anlagevermögens	-901	-705
Beteiligung an assoziierten Unternehmen	-96	-90
Eigene Aktien	-638	0
	<b>29.248</b>	<b>31.907</b>

Wien, im März 2008

#### **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.

# Konzernbilanz zum 31. Dezember 2007

Kreditinstitutsgruppe Bank Gutmann Aktiengesellschaft

## AKTIVA

	EUR	EUR	2006 TEUR
<b>1. Kassenbestand, Guthaben bei Zentralnotenbanken</b>			
a) Kassenbestand	554.672,10		446
b) Guthaben bei Zentralnotenbanken	<u>24.256.407,70</u>		
		24.811.079,80	<u>14.536</u>
			14.982
<b>2. Schuldtitel öffentlicher Stellen</b>		4.423.816,74	4.473
<b>3. Forderungen an Kreditinstitute</b>			
a) täglich fällig	74.596.457,20		52.358
b) sonstige Forderungen	<u>23.771.676,06</u>		<u>49.436</u>
		98.368.133,26	101.794
<b>4. Forderungen an Kunden</b>		49.283.671,64	37.534
<b>5. Schuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere</b>			
a) von öffentlichen Emittenten	336.093.364,52		270.789
b) von anderen Emittenten	<u>97.041.538,68</u>		<u>87.213</u>
		433.134.903,20	358.002
<b>6. Aktien und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere</b>		22.294.744,44	17.563
<b>7. Beteiligungen</b>			
a) an assoziierten Unternehmen	1.374.960,00		1.225
b) an anderen Unternehmen	<u>117.799,04</u>		<u>122</u>
		1.492.759,04	1.347
<b>8. Anteile an verbundenen Unternehmen</b>		1.654.643,31	1.655
<b>9. Immaterielle Vermögensgegenstände des Anlagevermögens</b>		705.062,16	901
<b>10. Sachanlagen</b>		3.762.982,42	3.721
<b>11. Eigene Aktien</b>		0,00	638
<b>12. Sonstige Vermögenswerte</b>		12.673.432,07	10.718
<b>13. Rechnungsabgrenzungsposten</b>		561,71	33
		<u><b>652.605.789,79</b></u>	<u><b>553.361</b></u>
<b>Posten unter der Bilanz:</b>			
<b>Auslandsaktiva</b>		970.497.401,91	477.850

## PASSIVA

	EUR	EUR	2006 TEUR
<b>1. Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten</b>			
a) täglich fällig	5.437.589,99		16.448
b) mit vereinbarter Laufzeit oder Kündigungsfrist	<u>1.081.937,47</u>		<u>1.053</u>
		6.519.527,46	<u>17.501</u>
<b>2. Verbindlichkeiten gegenüber Kunden</b>			
a) Spareinlagen			
darunter:			
aa) täglich fällig	331.138,51		449
bb) mit vereinbarter Laufzeit oder Kündigungsfrist	<u>10.150.984,23</u>		<u>9.700</u>
			10.149
b) sonstige Verbindlichkeiten			
darunter:			
aa) täglich fällig	365.866.331,88		316.341
bb) mit vereinbarter Laufzeit oder Kündigungsfrist	<u>205.205.776,20</u>		<u>153.227</u>
	<u>571.072.108,08</u>		<u>469.568</u>
		581.554.230,82	479.717
<b>3. sonstige Verbindlichkeiten</b>			
davon aus Steuern EUR 1.281.636,73 (31.12.2006: TEUR 955)			
davon im Rahmen der sozialen Sicherheit EUR 210.371,39 (31.12.2006: TEUR 192)		5.421.134,81	5.671
<b>4. Rechnungsabgrenzungsposten</b>		3.706,49	3
<b>5. Rückstellungen</b>			
a) Rückstellungen für Abfertigungen	931.075,00		992
b) Rückstellungen für Pensionen	1.620.555,56		1.672
c) Steuerrückstellungen	7.672.140,00		4.402
d) sonstige Rückstellungen	<u>6.172.037,86</u>		<u>4.545</u>
		16.395.808,42	11.611
<b>6. Gezeichnetes Kapital</b>			
Grundkapital		12.157.272,00	12.131
<b>7. Kapitalrücklagen</b>			
gebundene		1.605.021,67	1.471
<b>8. Gewinnrücklagen</b>			
a) gesetzliche Rücklage	1.000.000,00		986
b) andere Rücklagen	11.556.461,57		10.180
c) Rücklage Eigene Aktien	<u>0,00</u>		<u>638</u>
		12.556.461,57	11.804
<b>9. Haftrücklage gemäß § 23 Abs. 6 BWG</b>		1.913.942,84	1.914
<b>10. Fremdanteile</b>			
a) am Kapital	3.881.065,61		3.563
b) am Gewinn	<u>588.884,95</u>		<u>318</u>
		4.469.950,56	3.881
<b>11. Bilanzgewinn</b>			
davon Gewinnvortrag EUR 656.801,29 (31.12.2006: TEUR 519)			
		<u>10.008.733,15</u>	<u>7.657</u>
		<b><u>652.605.789,79</u></b>	<b><u>553.361</u></b>
<b>Posten unter der Bilanz:</b>			
<b>1. Eventualverpflichtungen</b>			
darunter:			
Verbindlichkeiten aus Bürgschaften und Haftung aus der Bestellung von Sicherheiten			
EUR 9.982.355,91 (31.12.2006: TEUR 10.225)		9.982.355,91	10.225
<b>2. Verbindlichkeiten aus Treuhandgeschäften</b>		202.044.813,19	60.811
<b>3. Anrechenbare Eigenmittel gemäß § 23 BWG</b>		31.906.624,44	29.248
<b>4. Erforderliche Eigenmittel gemäß § 22 Abs. 1 BWG</b>		6.368.195,59	6.009
<b>5. Auslandspassiva</b>		530.713.960,32	319.806

# Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung für 2007

	EUR	EUR	2006 TEUR
1. Zinsen und ähnliche Erträge			
darunter:			
aus festverzinslichen Wertpapieren			
EUR 2.493.081,20 (31.12.2006: TEUR 1.591)		33.625.820,34	21.197
2. Zinsen und ähnliche Aufwendungen		<u>-21.347.555,81</u>	<u>-12.739</u>
<b>I. NETTOZINSERTRAG</b>		<b>12.278.264,53</b>	<b>8.458</b>
3. Erträge aus Wertpapieren und Beteiligungen			
a) Erträge aus Aktien, anderen Anteilsrechten			
und nicht festverzinslichen Wertpapieren	136.299,82		433
b) Erträge aus Beteiligungen	<u>16.137,00</u>		<u>39</u>
		152.436,82	472
4. Provisionserträge		23.358.980,51	20.927
5. Provisionsaufwendungen		-667.945,25	-848
6. Erträge/Aufwendungen aus Finanzgeschäften		2.224.483,29	1.221
7. sonstige betriebliche Erträge		<u>2.236.113,98</u>	<u>2.013</u>
<b>II. BETRIEBSERTRÄGE</b>		<b>39.582.333,88</b>	<b>32.243</b>
8. Allgemeine Verwaltungsaufwendungen			
a) Personalaufwand			
aa) Löhne und Gehälter	-9.104.343,24		-7.326
bb) erfolgsabhängige Prämien	-4.000.000,00		-3.278
cc) erfolgsabhängige Prämien –			
Gehaltsnebenkosten	-400.000,00		-328
dd) Aufwand für gesetzlich			
vorgeschriebene soziale			
Abgaben und vom Entgelt			
abhängige Abgaben und			
Pflichtbeiträge	-2.156.500,82		-1.733
ee) sonstiger Sozialaufwand	-279.651,81		-243
ff) Aufwendungen für Altersversorgung			
und Unterstützung	-237.822,88		-242
gg) Anpassung der Pensionsrückstellung	51.209,81		-159
hh) Aufwendungen für Abfertigungen			
und Leistungen an betriebliche			
Mitarbeitervorsorgekassen	<u>-266.212,52</u>		<u>-266</u>
	<u>-16.393.321,46</u>		<u>-13.575</u>
b) sonstige Verwaltungsaufwendungen			
(Sachaufwand)	<u>-8.743.462,35</u>		<u>-7.318</u>
		-25.136.783,81	-20.893

	EUR	EUR	2006 TEUR
9. Wertberichtigungen auf die in den Aktivposten 9 und 10 enthaltenen Vermögensgegenstände		<u>-1.130.350,12</u>	<u>-932</u>
<b>III. BETRIEBSAUFWENDUNGEN</b>		<b>-26.267.133,93</b>	<b>-21.825</b>
<b>IV. BETRIEBSERGEBNIS</b>		<b>13.315.199,95</b>	<b>10.418</b>
10. Aufwandssaldo aus der Veräußerung und Bewertung von Wertpapieren, die wie Finanzanlagen bewertet sind, sowie auf Anteile an verbundenen Unternehmen sowie auf Beteiligungen		-549.225,83	-378
11. Ertragssaldo aus der Veräußerung und Bewertung von Wertpapieren, die wie Finanzanlagen bewertet sind, sowie auf Anteile an verbundenen Unternehmen sowie auf Beteiligungen		<u>1.211.075,84</u>	<u>721</u>
<b>V. ERGEBNIS DER GEWÖHNLICHEN GESCHÄFTSTÄTIGKEIT</b>		<b>13.977.049,96</b>	<b>10.761</b>
12. Steuern vom Einkommen und Ertrag		-3.293.577,53	-3.267
13. sonstige Steuern		<u>-2.655,62</u>	<u>-38</u>
<b>VI. JAHRESÜBERSCHUSS (vor Rücklagenbewegung)</b>		<b>10.680.816,81</b>	<b>7.456</b>
14. Rücklagenbewegung		-740.000,00	0
15. Anteile Fremder am Gewinn		<u>-588.884,95</u>	<u>-318</u>
<b>VII. ERGEBNIS DES GESCHÄFTSJAHRES (JAHRESGEWINN)</b>		<b>9.351.931,86</b>	<b>7.138</b>
16. Gewinnvortrag		656.801,29	519
<b>VIII. BILANZGEWINN</b>		<b><u>10.008.733,15</u></b>	<b><u>7.657</u></b>

# Bilanz zum 31. Dezember 2007

Bank Gutmann Aktiengesellschaft

## AKTIVA

	EUR	EUR	2006 TEUR
<b>1. Kassenbestand, Guthaben bei Zentralnotenbanken</b>			
a) Kassenbestand	554.145,99		444
b) Guthaben bei Zentralnotenbanken	<u>24.256.407,70</u>		<u>14.536</u>
		24.810.553,69	14.980
<b>2. Schuldtitel öffentlicher Stellen</b>			
Schuldtitel öffentlicher Stellen und ähnliche Wertpapiere		4.423.816,74	4.473
<b>3. Forderungen an Kreditinstitute</b>			
a) täglich fällig	74.466.446,31		52.388
b) sonstige Forderungen	<u>23.771.676,06</u>		<u>49.436</u>
		98.238.122,37	101.824
<b>4. Forderungen an Kunden</b>		49.283.671,64	37.534
<b>5. Schuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere</b>			
a) von öffentlichen Emittenten	328.618.901,51		265.827
b) von anderen Emittenten	<u>97.041.538,68</u>		<u>84.974</u>
		425.660.440,19	350.801
<b>6. Aktien und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere</b>		12.455.571,92	10.944
<b>7. Beteiligungen</b>		540.987,80	941
<b>8. Anteile an verbundenen Unternehmen</b>			
darunter:			
an Kreditinstituten EUR 1.889.493,69 (31.12.2006: TEUR 1.889)		10.359.163,00	9.809
<b>9. Immaterielle Vermögensgegenstände des Anlagevermögens</b>		665.153,14	841
<b>10. Sachanlagen</b>		3.612.042,39	3.506
<b>11. Eigene Aktien</b>		0,00	638
<b>12. Sonstige Vermögenswerte</b>		13.540.740,76	11.118
<b>13. Rechnungsabgrenzungsposten</b>		0,00	33
		<u><b>643.590.263,64</b></u>	<u><b>547.442</b></u>
<b>Posten unter der Bilanz:</b>			
<b>Auslandsaktiva</b>		714.408.748,32	470.430

## PASSIVA

	EUR	EUR	2006 TEUR
<b>1. Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten</b>			
a) täglich fällig	5.997.047,59		17.063
b) mit vereinbarter Laufzeit oder Kündigungsfrist	<u>1.081.937,47</u>		<u>1.283</u>
		7.078.985,06	18.346
<b>2. Verbindlichkeiten gegenüber Kunden</b>			
a) Spareinlagen			
darunter:			
aa) täglich fällig	331.138,51		449
bb) mit vereinbarter Laufzeit oder Kündigungsfrist	<u>10.150.984,23</u>		<u>9.700</u>
		10.482.122,74	10.149
b) sonstige Verbindlichkeiten			
darunter:			
aa) täglich fällig	367.030.698,65		318.342
bb) mit vereinbarter Laufzeit oder Kündigungsfrist	<u>205.205.776,20</u>		<u>153.227</u>
	<u>572.236.474,85</u>		<u>471.569</u>
		582.718.597,59	481.718
<b>3. sonstige Verbindlichkeiten</b>			
davon aus Steuern EUR 1.222.581,83 (31.12.2006: TEUR 898)			
davon im Rahmen der sozialen Sicherheit EUR 173.624,01 (31.12.2006: TEUR 165)		3.500.076,16	3.171
<b>4. Rückstellungen</b>			
a) Rückstellungen für Abfertigungen	849.342,00		889
b) Rückstellungen für Pensionen	1.620.555,56		1.672
c) Steerrückstellungen	7.564.140,00		4.388
d) sonstige Rückstellungen	<u>5.003.110,00</u>		<u>3.914</u>
		15.037.147,56	10.863
<b>5. Gezeichnetes Kapital</b>			
Grundkapital		12.157.272,00	12.131
<b>6. Kapitalrücklagen</b>			
gebundene		1.605.021,67	1.471
<b>7. Gewinnrücklagen</b>			
a) gesetzliche Rücklage	1.000.000,00		1.000
b) andere Rücklagen	10.558.716,09		9.181
c) Rücklage Eigene Aktien	<u>0,00</u>		<u>638</u>
		11.558.716,09	10.819
<b>8. Haftrücklage gemäß § 23 Abs. 6 BWG</b>		1.874.000,00	1.874
<b>9. Bilanzgewinn</b>			
davon Gewinnvortrag EUR 49.054,58 (31.12.2006: TEUR 541)		8.060.447,51	7.049
		<u><u>643.590.263,64</u></u>	<u><u>547.442</u></u>
<b>Posten unter der Bilanz:</b>			
<b>1. Eventualverpflichtungen</b>			
darunter:			
Verbindlichkeiten aus Bürgschaften und Haftung aus der Bestellung von Sicherheiten			
EUR 9.982.355,91 (31.12.2006: TEUR 10.225)		9.982.355,91	10.225
<b>2. Verbindlichkeiten aus Treuhandgeschäften</b>		202.044.813,19	60.811
<b>3. Anrechenbare Eigenmittel gemäß § 23 BWG</b>		26.438.894,58	24.720
<b>4. Erforderliche Eigenmittel gemäß § 22 Abs. 1 BWG</b>		6.336.046,50	5.969
<b>5. Auslandspassiva</b>		529.192.037,40	318.343

# Gewinn- und Verlustrechnung für 2007

	EUR	EUR	2006 TEUR
1. Zinsen und ähnliche Erträge			
darunter:			
aus festverzinslichen Wertpapieren			
EUR 928.353,02 (31.12.2006: TEUR 778)		32.024.347,77	20.448
2. Zinsen und ähnliche Aufwendungen		<u>-21.371.226,65</u>	<u>-12.737</u>
<b>I. NETTOZINSERTRAG</b>		<b>10.653.121,12</b>	<b>7.711</b>
3. Erträge aus Wertpapieren und Beteiligungen			
a) Erträge aus Aktien, anderen Anteilsrechten			
und nicht festverzinslichen Wertpapieren	67.957,20		92
b) Erträge aus Beteiligungen	16.137,00		39
c) Erträge aus Anteilen an verbundenen			
Unternehmen	<u>2.800.000,00</u>		<u>2.790</u>
		2.884.094,20	2.921
4. Provisionserträge		15.652.507,21	14.366
5. Provisionsaufwendungen		-667.945,25	-848
6. Erträge/Aufwendungen aus Finanzgeschäften		1.698.468,10	1.209
7. sonstige betriebliche Erträge		<u>2.823.436,51</u>	<u>2.654</u>
<b>II. BETRIEBSERTRÄGE</b>		<b>33.043.681,89</b>	<b>28.013</b>
8. Allgemeine Verwaltungsaufwendungen			
a) Personalaufwand			
aa) Löhne und Gehälter	-7.578.944,17		-6.237
bb) erfolgsabhängige Prämien	-3.500.000,00		-2.869
cc) erfolgsabhängige Prämien –			
Gehaltsnebenkosten	-350.000,00		-287
dd) Aufwand für gesetzlich			
vorgeschriebene soziale Abgaben			
und vom Entgelt abhängige			
Abgaben und Pflichtbeiträge	-1.795.636,01		-1.460
ee) sonstiger Sozialaufwand	-257.352,42		-243
ff) Aufwendungen für Altersversorgung			
und Unterstützung	-225.102,35		-230
gg) Anpassung der Pensionsrückstellung	51.209,81		-159
hh) Aufwendungen für Abfertigungen			
und Leistungen an betriebliche			
Mitarbeiterversorgungskassen	<u>-243.837,43</u>		<u>-242</u>
	<u>-13.899.662,57</u>		<u>-11.727</u>
b) sonstige Verwaltungsaufwendungen			
(Sachaufwand)	<u>-7.805.749,08</u>		<u>-6.716</u>
		-21.705.411,65	-18.443

	EUR	EUR	2006 TEUR
9. Wertberichtigungen auf die in den Aktivposten 9 und 10 enthaltenen Vermögensgegenstände		<u>-1.020.312,57</u>	<u>-849</u>
<b>III. BETRIEBSAUFWENDUNGEN</b>		<b>-22.725.724,22</b>	<b>-19.292</b>
<b>IV. BETRIEBSERGEBNIS</b>		<b>10.317.957,67</b>	<b>8.721</b>
10. Aufwandssaldo aus der Veräußerung und Bewertung von Wertpapieren, die wie Finanzanlagen bewertet sind, sowie auf Anteile an verbundenen Unternehmen sowie auf Beteiligungen		-944.484,96	-566
11. Ertragssaldo aus der Veräußerung und Bewertung von Wertpapieren, die wie Finanzanlagen bewertet sind, sowie auf Anteile an verbundenen Unternehmen sowie auf Beteiligungen		<u>-1.611.075,84</u>	<u>721</u>
<b>V. ERGEBNIS DER GEWÖHNLICHEN GESCHÄFTSTÄTIGKEIT</b>		<b>10.984.548,55</b>	<b>8.876</b>
12. Steuern vom Einkommen und Ertrag		-2.230.500,00	-2.330
13. sonstige Steuern, soweit nicht in Posten 11 auszuweisen		<u>-2.655,62</u>	<u>-38</u>
<b>VI. JAHRESÜBERSCHUSS (vor Rücklagenbewegung)</b>		<b>8.751.392,93</b>	<b>6.508</b>
14. Rücklagenbewegung		<u>-740.000,00</u>	<u>0</u>
<b>VII. ERGEBNIS DES GESCHÄFTSJAHRES (JAHRESGEWINN)</b>		<b>8.011.392,93</b>	<b>6.508</b>
15. Gewinnvortrag		49.054,58	541
<b>VIII. BILANZGEWINN</b>		<u><b>8.060.447,51</b></u>	<u><b>7.049</b></u>

# Anhang

## A. Darstellung der Fristigkeiten

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

	31.12.2007	31.12.2006
	EUR	TEUR
bis drei Monate	22.777.938,58	14.585
mehr als drei Monate bis ein Jahr	10.444.478,98	24.733
mehr als ein Jahr bis fünf Jahre	1.410.902,76	16.763
mehr als fünf Jahre	10.368.872,87	11.051
	<b>45.020.193,19</b>	<b>67.132</b>

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

	31.12.2007	31.12.2006
	EUR	TEUR
bis drei Monate	204.122.747,38	123.440
mehr als drei Monate bis ein Jahr	12.100.645,58	24.992
mehr als ein Jahr bis fünf Jahre	215.304,94	15.777
	<b>216.438.697,90</b>	<b>164.209</b>

Die Schuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere, die im folgenden Jahr fällig werden, betragen EUR 425.704.927,01 (i Vj: TEUR 317.194).

### 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 *Schuldtitle öffentlicher Stellen, Schuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere, die im folgenden Jahr fällig werden, betragen EUR 433.146.602,90 (i Vj: TEUR 322.121).*

## B. Wertpapiere

Fremdwährungswertpapiere werden zum Devisenmittelkurs zum 31.12.2007 bewertet.

Die Wertpapiere des Anlagevermögens wurden mit den Anschaffungskosten bzw. bei dauerhafter Wertminderung mit den niedrigeren Börsenwerten bzw. Rücknahmewerten 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.

Folgende finanziellen Verpflichtungen wurden per 31.12.2007 eingegangen:

Investments in EUR	davon bereits abgerufen	
	Commitments	per 31.12.2007
	EUR	EUR
Sigma Bleyzer South European Fund IV	2.100.000	1.090.549,37
Bridgepoint Europe III D	2.500.000	1.665.025,00
Braeside Investments Ltd.	1.148.344	1.148.344,00
South Eastern Europe Fund LP	2.000.000	706.808,82
	<b>7.748.344</b>	<b>4.610.727,19</b>

Investments in USD	Commitments USD	davon bereits abgerufen per 31.12.2007 USD
Alfa Private Equity Partners LP	775.000	391.480,42
Quadriga Capital Russia Private Equity Fund II	2.000.000	1.212.977,47
PHI Russia Property Fund IV	1.350.000	405.000,00
American Securities Distressed Part. LP	3.000.000	42.866,67
	<b>7.125.000</b>	<b>2.052.324,56</b>

Die zum Börsehandel zugelassenen Wertpapiere des Umlaufvermögens wurden zum 31.12.2007 mit dem Anschaffungskurs bzw. bei dauerhafter Wertminderung zum niedrigeren Börsenkurs bewertet. Für Wertpapiere in Fremdwährungen 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 31.12.2007. Die positiven stillen Reserven im Umlaufvermögen belaufen sich auf EUR 209.456,49.

Aus der Marktpreisbewertung resultiert ein Zuschreibungsbetrag gemäß § 56 Abs. 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 Unternehmen“ ausgewiesenen Positionen sind EUR 428.224.519,99 (i Vj: TEUR 353.698) 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 Unternehmen“ ausgewiesenen Positionen sind EUR 435.666.195,88 (i Vj: TEUR 358.625) zum Börsehandel zugelassen. Sämtliche dieser zum Börsehandel zugelassenen Wertpapiere sind börsennotiert.*

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):

	2007 EUR	2006 TEUR
Bewertung gemäß § 56 Abs. 1 BWG (Anlagevermögen)	25.310.612,26	27.067
sonstige	402.913.907,73	326.632
	<b>428.224.519,99</b>	<b>353.699</b>

#### Konzernbilanz:

	2007 EUR	2006 TEUR
Bewertung gemäß § 56 Abs. 1 BWG (Anlagevermögen)	32.615.368,36	27.067
sonstige	412.922.787,16	331.559
	<b>445.538.155,52</b>	<b>358.626</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.

Im Jahr 2007 erfolgte eine Abschreibung eines Investmentfondszertifikates im Anlagevermögen in Höhe von EUR 195.130,00 sowie einer Schuldverschreibung von öffentlichen Emittenten in Höhe von EUR 13.020,00.

Das Kreditinstitut führt ein kleines Wertpapierhandelsbuch (Ausnahmebestimmung § 22b Abs. 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 2007: EUR 6.581.017,25 (i Vj: TEUR 6.582)

Jahresergebnis 2007: EUR 2.800.676,87 (i Vj: TEUR 2.789)

### - Gutmann Prag a.s.

Sitz: Prag, Tschechische Republik

Höhe des Anteils: 100% (i Vj: 100%)

Eigenkapital 2007: EUR 1.437.857,36 (i Vj: TEUR 1.389)

Jahresergebnis 2007: EUR -1.1.743,44 (i Vj: TEUR -25)

### - G & H Kapitalpartner AG

Sitz: Wien, Österreich

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

Eigenkapital 2007: EUR 11.431.907,73 (i Vj: TEUR 9.799)

Jahresergebnis 2007: EUR 1.619.595,56 (i Vj: TEUR 886)

### - BIAG Beteiligungs- und Verwaltungs AG

Sitz: Wien, Österreich

Höhe des Anteils: 100% (i Vj: 100%)

Eigenkapital 2006/2007: EUR 250.385,93 (i Vj: TEUR 225)

Jahresergebnis 2006/2007: EUR 25.269,15 (i Vj: TEUR -9)

### - G & H Holding AG

Sitz: Wien, Österreich

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

Eigenkapital 2006/2007: EUR 1.446.661,50 (i Vj: TEUR 1.118)

Jahresergebnis 2006/2007: EUR 329.006,04 (i Vj: TEUR 0)

### - Argus Wealth Management AG

Sitz: Wien, Österreich

Höhe des Anteils: 33,33%

Eigenkapital 2007: EUR 272.913,40 (i Vj: TEUR 263)

Jahresergebnis 2007: EUR 9.650,12 (i Vj: TEUR -61)

### - Central European Financial Management s.a.

Sitz: Prag, Tschechische Republik

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

Eigenkapital 2006: TEUR 65 (i Vj: TEUR 63)

Jahresergebnis 2006: TEUR -1 (i Vj: TEUR 16)

### - Gutmann Magyarország Befektetési Tanácsadó Részvénytársaságnak

Sitz: Budapest, Ungarn

Höhe des Anteils: 100% (i Vj: 100%)

Eigenkapital 2007: EUR 935.071,20 (i Vj: TEUR 472)

Jahresergebnis 2007: EUR 313.892,41 (i Vj: TEUR -113)

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

## Sonstige Angaben

### Durchschnittliche Zahl der Mitarbeiter

Im abgelaufenen Geschäftsjahr waren durchschnittlich 149 (i Vj: 128) Angestellte beschäftigt.

### Konzern:

*In der Kreditinstitutsgruppe waren im abgelaufenen Geschäftsjahr durchschnittlich 177 (i Vj: 149) Angestellte beschäftigt.*

## Angaben über Mitglieder der Unternehmensorgane

### Vorstandsmitglieder sind:

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

Die Vorstandsmitglieder sind berechtigt, die Gesellschaft gemeinsam mit einem weiteren Vorstandsmitglied oder einem Prokuristen zu vertreten.

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

Alexander Kahane (Vorsitzender)  
Patricia Kahane (Vorsitzender-Stellvertreerin)  
Komm.-Rat Herbert Schimetschek \*) (bis 27. März 2007 Vorsitzender-Stellvertreter)  
Dkfm. Ferdinand Lacina \*) (ab 27. März 2007 Vorsitzender-Stellvertreter)  
Dr. Wolf-Dieter Arnold \*)  
Dr. Walter Dawid (bis 27. März 2007)  
Rupert Hambro  
Mag. Manfred Mautner Markhof \*)  
David J. Verey  
Dr. Alarich Fenyves

\*) Mitglieder des Bilanzausschusses

### Gesamtprokuristen der Gesellschaft sind:

Dr. Matthias Albert  
Mag. Ingrid Berger \*\*) (bis 3. Mai 2007)  
Karl Fahrnberger  
Claudia Figl \*\*) (ab 27. März 2007)  
Mag. Martin Freund  
Karel Golan \*\*)  
Dr. Gordian F. Gudenus  
Dr. Richard Igler  
Peter Karst (ab 18. September 2007)  
Norbert Klewan  
Dr. Alexandra Norman-Audenhove \*\*) (ab 27. März 2007)  
Mag. Martina Pistori  
Christian Sajovic \*\*) (ab 27. März 2007)  
Mag. Walter Schwarz  
Wolfgang Sieder \*\*) (bis 12. Juni 2007)  
Mag. Ewgeni Smuschkovich \*\*)  
Gabriele Teubel  
Michal Vetrovsky \*\*)  
Marina Weissenbeck

\*\*) Zeichnet ausschließlich mit einem Mitglied des Vorstandes

### Staatskommissäre sind:

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

Wien, am 6. März 2008

# BESTÄTIGUNGSVERMERK

zum Jahresabschluss zum 31. Dezember 2007  
sowie zum Konzernabschluss zum 31. Dezember 2007  
und zum zusammengefassten Lagebericht für 2007 der

## Bank Gutmann Aktiengesellschaft

„Wir haben den Jahresabschluss und den Konzernabschluss der Bank Gutmann Aktiengesellschaft, Wien, für das Geschäftsjahr vom 01.01.2007 bis 31.12.2007 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 in 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 in Einklang steht. Bei der Festlegung der Prüfungshandlungen werden die Kenntnisse über die Geschäftstätigkeit und über das wirtschaftliche und rechtliche Umfeld des Unternehmens sowie die Erwartungen über mögliche Fehler berücksichtigt. Im Rahmen der Prüfung werden die Nachweise für Beträge und sonstige Angaben in der Buchführung und im Jahresabschluss überwiegend auf Basis von Stichproben beurteilt. Die Prüfung umfasst ferner die Beurteilung der angewandten Rechnungslegungsgrundsätze und der von den gesetzlichen Vertretern vorgenommenen, wesentlichen Schätzungen sowie eine Würdigung der Gesamtaussage des Jahresabschlusses. Wir sind der Auffassung, dass unsere Prüfung eine hinreichend sichere Grundlage für unser Prüfungsurteil darstellt.

Unsere Prüfung hat zu keinen Einwendungen geführt. 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 31.12.2007 sowie der Ertragslage des Unternehmens für das Geschäftsjahr vom 01.01.2007 bis 31.12.2007 in Übereinstimmung mit den österreichischen Grundsätzen ordnungsmäßiger Buchführung.

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

Wien, am 6. März 2008

**BDO Auxilia Treuhand GmbH**  
**Wirtschaftsprüfungs- und Steuerberatungsgesellschaft**

Prof. Dr. Karl Bruckner

Mag. Andreas Thürridl

Wirtschaftsprüfer und Steuerberater

## VERWENDUNG DES BILANZGEWINNES

Der Gewinn des Geschäftsjahres 2007 beträgt .....	EUR 8.011.392,93
nach Hinzurechnung des Gewinnvortrages aus dem Jahre 2006 von .....	EUR <u>49.054,58</u>
<b>ergibt sich ein Bilanzgewinn von .....</b>	<b>EUR <u>8.060.447,51</u></b>

Der Vorstand schlägt der Hauptversammlung vor,  
eine 65,8%ige Dividende auf das gewinnberechtigte  
Grundkapital von EUR 12.157.272,00 das sind ..... EUR 8.000.000,00  
auszuschütten und den verbleibenden Rest von ..... EUR 60.447,51  
auf neue Rechnung des Geschäftsjahres 2008 vorzutragen.

Wien, im März 2008

### 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 2007 und der Lagebericht wurden durch den für das Geschäftsjahr 2007 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 2007 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 2007 gebilligt, der damit gemäß § 125 Abs. 2 Aktiengesetz festgestellt ist.

Wien, im März 2008

**Der Vorsitzende des Aufsichtsrates**

Alexander Kahane  
m.p.

ANNUAL REPORT 2007  
(abridged)

*Gutmann*

PRIVATE BANKERS

## SUPERVISORY BOARD

Alexander Kahane, Chairman  
Patricia Kahane, Deputy Chairman  
Herbert Schimetschek, Deputy Chairman (until 27 March 2007)  
Ferdinand Lacina, Deputy Chairman (from 27 March 2007)  
Wolf-Dieter Arnold  
Walter Dawid (until 27 March 2007)  
Alarich Fenyves  
Rupert Hambro  
Manfred Mautner Markhof  
David J. Verey

## BOARD OF MANAGEMENT

Rudolf F. Stahl, Chairman  
Frank W. Lippitt  
Josef G. Maier  
Adolf Hengstschläger  
Wolfgang Neuhaus

## STATE COMMISSIONERS

Josef Nickerl, State Commissioner  
Robert Pauser, Deputy

## MANAGEMENT COMMITTEE

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

# MANAGEMENT REPORT

for the Financial Year 2007 of Bank Gutmann Aktiengesellschaft  
and Consolidated Accounts 2007

## **Business and economic environment**

Bank Gutmann is an Austrian private bank specialising in asset management for private clients, foundations and 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 co-operate closely with domestic and international financial and economic 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 a large degree of continuity and commitment for the Bank and its clients.

## **Business development 2007**

In an environment that has become very difficult, especially for financial institutions, the Gutmann Group was able to achieve an all-time record result. Since the onset of the sub-prime crisis and the resulting loss of confidence in banks, uncertainty about the potential impacts on the real economy and high volatility in almost all asset classes, the general business climate has been anything but favourable. In these adverse conditions, our business model, which is based on three key segments (Private Banking, International Private Banking, Institutional Banking) and relies on a highly conservative investment policy, has more than proven its worth, achieving strong growth in the international business.

At year-end 2007, we had EUR 9.6 billion in assets under management. Growth in portfolio volumes fell short of our expectations. Especially in the second half of the year this was attributable to falling equity markets and an increasingly cautious stance on the part of institutional investors. International Private Banking recorded strong growth, however.

At Gutmann KAG, assets under management fell from EUR 3.3 billion to EUR 3.2 billion. The number of funds was 103.

In the Gutmann Group, business development in 2007 caused our operating income to rise by 22.8% to EUR 39.5 million. Despite continued investments in personnel – the number of employees rose from 162 to 194 – and technology our operating profit increased by 27.8% to EUR 13.3 million. The Group's cost-income ratio stood at 66.4%.

At EUR 10.7 million, the year's consolidated annual profits were higher than in the previous year (EUR 7.5 million). Our consolidated equity amounted to EUR 31.9 million, the return on equity was 35.97%.

## **Risk reporting**

We have a very restrictive business model that is designed to keep financial risk very low. This resulted in a year-end solvency ratio of 40.08% calculated by applying statutory standardised risk factor rules. The ratio for risk-weighted capital of the Gutmann Group is significantly above the legal minimum requirement of 8%.

The strategic focus on three business segments with a high-growth international business that shows little dependence on the financial markets resulted once again in a substantial stabilisation of income over the past year. For 2008 we expect Private Banking to earn higher revenues than the institutional business for the first time and more than half of our private banking revenues to come from our international clients.

We have over 700 clients from diverse regional backgrounds. None of our clients accounts for more than a few percent of the Group's annual revenues.

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

At the reporting date, clients' deposits amounted to EUR 582 million. These are invested mainly in liquid sovereign bonds or other top-rated issues with matching maturities and

currencies. At the reporting date, claims against public issuers amounted to EUR 341 million, claims against banks to EUR 195 million. Deposits are held only with a small group of selected top financial institutions in amounts that are clearly below the limits for large exposures set by the regulatory authority. We have only a very low level of investments in structured credit instruments of low liquidity and high intransparency (subprime, etc.). These have been written down to fair value taking anticipated losses into account. The remaining value of this item in the balance sheet is about EUR 191,000.00.

As in the past, the Bank used derivative financial instruments only to a very limited extent. Forward exchange contracts appearing on the balance sheet are exclusively client positions and present no market risk for the Bank.

The volume of our lending business is very low. Loans are secured mainly by client securities held at our Bank. Lending limits are calculated conservatively, taking the historical volatilities of the underlying securities into account. At the reporting date, claims against customers amounted to EUR 49.3 million.

The bank engages in a very low volume of short-term securities trading.

In 2005 we initiated the cautious development of a diversified investment portfolio with medium-term maturity, which was further expanded and diversified in 2007. These investments aim at earning sustainable returns over several years and are designed to widen our international network of investment experts. Despite their continued high profitability, these investments are reported at cost until their final realisation.

The past year was characterised by major efforts undertaken to meet statutory requirements such as Basel II and MIFID. Considerable investments were made in new employees and systems to enable implementation of a variety of projects. We work very closely with academia not only on investment but also on risk issues. The contents of our Risk-Controlling Manual and the methods described have been analysed and assessed very positively by the Gutmann Center for Portfolio Management.

#### **Outlook for 2008**

The first months of the current business year started with further falls in the equity markets and negative news on the effects of the subprime crisis and their impact on the economy and businesses. We expect this development to continue at least in the first half of this year. Client portfolios were adjusted to the new market conditions already in the year 2007 and risk positions reduced significantly. As long as the financial crisis continues, our revenues will grow only at a moderate pace, however.

We view this difficult phase of reorientation among many companies and investors as an opportunity to convince our clients of the quality of our work and to win further market shares. Especially the excellent growth in our international business will result in further strengthening of our revenue base. The responses we receive from clients and business associates provide us with much confidence for the future.

We will again invest in the professional development of expert staff this year.

There have been no events of major importance since the reporting date.

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

Vienna, 6 March 2008

## Explanatory Notes to the Balance Sheet

### Assets

Cash and cash equivalent amount to EUR 24.8 million, due from Banks to EUR 98.4 million. Securities (non-fixed and fixed interest) increased from EUR 380.0 million to EUR 459.9 million. Loans to customers increased to EUR 49.3 million. Tangible and intangible fixed assets decreased from EUR 4.6 million to EUR 4.5 million. Other Assets representing deferred taxes, clearing items etc. amount to EUR 12.7 million.

### Liabilities

Saving Deposits are EUR 10.5 million. Other Deposits increased from EUR 469 million to EUR 571 million. Due to Banks decreased from EUR 17.5 million to EUR 6.5 million. Provisions comprise pension provisions of EUR 1.62 million, provisions for severance payments of EUR 1 million, tax provisions of EUR 7.7 million and other provisions of EUR 6.2 million.

### Capital

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

	31.12.2007
	TEUR
Share capital	12,157
Reserves from retained earnings	12,556
Capital reserves	1,605
Reserves pursuant to § 23 (6) Banking Act	1,914
Minority interest	4,470
Immaterial assets	-705
Investments in associated enterprises	-90
<b>Statutory Capital Funds pursuant to § 23 Banking Act (consolidated)</b>	<b>31,907</b>

### Appropriation of Net Profit

Net Profit of the Business Year 2007 (after allocation to reserves) ....EUR 8,060,447.51

The Board of Management proposes to the Annual General Meeting  
to pay a dividend on the share capital of EUR 12,157,272.00 of .....EUR 8,000,000.00  
and to carry forward .....EUR 60,447.51

Vienna, March 2008

### 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 31 December, 2007 (consolidated)

## ASSETS

	EUR	EUR	2006 TEUR
<b>1. Cash in hand and balances with central bank</b>			
a) cash in hand	554,672.10		446
b) balances with central bank	<u>24,256,407.70</u>		<u>14,536</u>
		24,811,079.80	14,982
<b>2. Securities issued by Public Authorities, which are certified for refinancing with central bank</b>		4,423,816.74	4,473
<b>3. Receivables from credit institutions</b>			
a) thereof payable on demand	74,596,457.20		52,358
b) other demands	<u>23,771,676.06</u>		<u>49,436</u>
		98,368,133.26	101,794
<b>4. Receivables from customers</b>		49,283,671.64	37,534
<b>5. Bonds and other fixed-interest bearing securities</b>			
a) from public issuers	336,093,364.52		270,789
b) from other issuers	<u>97,041,538.68</u>		<u>87,213</u>
		433,134,903.20	358,002
<b>6. Shares and other non-fixed-interest bearing securities</b>		22,294,744.44	17,563
<b>7. Participations</b>			
a) in associated enterprises	1,374,960.00		1,225
b) in other enterprises	<u>117,799.04</u>		<u>122</u>
		1,492,759.04	1,347
<b>8. Interests in group enterprises</b>		1,654,643.31	1,655
<b>9. Intangible fixed assets</b>		705,062.16	901
<b>10. Tangible fixed assets (equipment)</b>		3,762,982.42	3,721
<b>11. Treasury shares</b>		0.00	638
<b>12. Other assets</b>		12,673,432.07	10,718
<b>13. Accrued income</b>		561.71	33
<b>Total of assets</b>		<u><b>652,605,789.79</b></u>	<u><b>553,361</b></u>
<b>Foreign assets</b>		970,497,401.91	477,850

## LIABILITIES

	EUR	EUR	2006 TEUR
<b>1. Liabilities to credit institutions</b>			
a) repayable on demand	5,437,589.99		16,448
b) subject to prior notice	<u>1,081,937.47</u>		<u>1,053</u>
		6,519,527.46	17,501
<b>2. Liabilities to customers</b>			
a) saving deposits			
aa) repayable on demand	331,138.51		449
bb) subject to prior notice	<u>10,150,984.23</u>		<u>9,700</u>
	10,482,122.74		10,149
b) other liabilities			
aa) repayable on demand	365,866,331.88		316,341
bb) subject to prior notice	<u>205,205,776.20</u>		<u>153,227</u>
	<u>571,072,108.08</u>		<u>469,568</u>
		581,554,230.82	479,717
<b>3. Other liabilities</b>		5,421,134.81	5,671
<b>4. Accrued expenses</b>		3,706.49	3
<b>5. Provisions</b>			
a) provisions for severance payments	931,075.00		992
b) provisions for pensions	1,620,555.56		1,672
c) tax provisions	7,672,140.00		4,402
d) other	<u>6,172,037.86</u>		<u>4,545</u>
		16,395,808.42	11,611
<b>6. Share capital</b>		12,157,272.00	12,131
<b>7. Capital reserves</b>		1,605,021.67	1,471
<b>8. Retained earnings</b>			
a) statutory reserve	1,000,000.00		986
b) other (free) reserves	11,556,461.57		10,180
c) reserves for treasury shares	<u>0.00</u>		<u>638</u>
		12,556,461.57	11,804
<b>9. Liability reserve pursuant to § 23 Banking Act (BWG)</b>		1,913,942.84	1,914
<b>10. Minority interest</b>			
a) capital	3,881,065.61		3,563
b) profit	<u>588,884.95</u>		<u>318</u>
		4,469,950.56	3,881
<b>11. Net profit</b>		10,008,733.15	7,657
<b>Total of liabilities</b>		<u><b>652,605,789.79</b></u>	<u><b>553,361</b></u>
<b>1. Contingent liabilities</b>			
thereof:			
arising from securities and guarantees:			
EUR 9,982,355.91 (31.12.2006: TEUR 10,225)		9,982,355.91	10,225
<b>2. Liabilities arising from fiduciary transactions</b>		202,044,813.19	60,811
<b>3. Own funds as defined in § 23 BWG</b>		31,906,624.44	29,248
<b>4. Necessary own funds pursuant § 22 BWG</b>		6,368,195.59	6,009
<b>5. Foreign liabilities</b>		530,713,960.32	319,806

## Profit and Loss Account 2007 (consolidated)

	EUR	EUR	2006 TEUR
1. Interest receivable and similar income		33,625,820.34	21,197
2. Interest payable and similar expenses		<u>-21,347,555.81</u>	<u>-12,739</u>
<b>I. NET INTEREST INCOME</b>		<b>12,278,264.53</b>	<b>8,458</b>
3. Income from securities and participating interests			
a) Income from shares, other participating interests and from non fixed-interest bearing securities	136,299.82		433
b) Income from participating interests	<u>16,137.00</u>		<u>39</u>
		152,436.82	472
4. Commissions receivable		23,358,980.51	20,927
5. Commissions payable		-667,945.25	-848
6. Income/expenses from financial transactions		2,224,483.29	1,221
7. Other operating income		<u>2,236,113.98</u>	<u>2,013</u>
<b>II. OPERATING INCOME</b>		<b>39,582,333.88</b>	<b>32,243</b>
8. General administrative expenses			
a) Personnel expenses			
aa) salaries	-9,104,343.24		-7,326
bb) performance-related bonuses	-4,000,000.00		-3,278
cc) performance-related bonuses – additional expenses	-400,000.00		-328
dd) expenses for statutory social securities and payroll-related expenses	-2,156,500.82		-1,733
ee) other expenses for employee benefits	-279,651.81		-243
ff) Pension expenses	-237,822.88		-242
gg) allocation to the provisions for pensions	51,209.81		-159
hh) allocation to the provisions for severance payments	<u>-266,212.52</u>		<u>-266</u>
	<u>-16,393,321.46</u>		<u>-13,575</u>
b) Other administrative expenses	<u>-8,743,462.35</u>		<u>-7,318</u>
		-25,136,783.81	-20,893
9. Valuation adjustments of assets shown in balance sheet items 9 and 10		<u>-1,130,350.12</u>	<u>-932</u>
<b>III. OPERATING EXPENSES</b>		<b>-26,267,133.93</b>	<b>-21,825</b>
<b>IV. OPERATING PROFIT</b>		<b>13,315,199.95</b>	<b>10,418</b>
10. Balance of expenses from selling and valuation of securities, which are valued like financial assets as well as valuation of participations in associated companies and valuation of equity holdings.		-549,225.83	-378
11. Balance of profit from selling and valuation of securities, which are valued like financial assets as well as valuation of participations in associated companies and valuation of equity holdings.		<u>1,211,075.84</u>	<u>721</u>
<b>V. RESULTS FROM ORDINARY ACTIVITIES</b>		<b>13,977,049.96</b>	<b>10,761</b>
12. Taxes on income		-3,293,577.53	-3,267
13. Other taxes		<u>-2,655.62</u>	<u>-38</u>
<b>VI. ANNUAL PROFIT BEFORE CHANGES IN RESERVES</b>		<b>10,680,816.81</b>	<b>7,456</b>
14. Changes in reserves		-740,000.00	0
15. Minority interest		<u>-588,884.95</u>	<u>-318</u>
<b>VII. PROFIT FOR THE YEAR</b>		<b>9,351,931.86</b>	<b>7,138</b>
16. Profit carried forward		<u>656,801.29</u>	<u>519</u>
<b>VIII. NET PROFIT</b>		<b><u>10,008,733.15</u></b>	<b><u>7,657</u></b>

Impressum: Medieninhaber: Bank Gutmann AG / Wien  
Hersteller: Stiepan Druck / Leobersdorf

