

1 éves jelentés 2006 | | | annual report 2006 |**1****tartalom | contents |**

A Felügyelő Bizottság és az Igazgatóság tagjai	2
Ügyvezető igazgatók, osztályvezetők és régióigazgatók	3
Az Igazgatóság éves jelentése 2006	4
Mérleg 2006. december 31.	6
Eredménykimutatás 2006. december 31.	8
Hitelesítő záradék a Commerzbank Zrt. 2006. éves beszámolójához	9
A pénzügyi és befektetési szolgáltatások költségének részletezése	9
A Felügyelő Bizottság jelentése	11



The Board of Supervisory and Directors	2
Senior Vice Presidents, Heads of Departments and Innobanking Branches	3
Management Report for the business year 2006	5
Balance Sheet as at 31 st December, 2006	7
Income Statement for the year ended 31 st December, 2006	8
Authentication Clause to the Annual Report of Commerzbank Zrt. for the year ended 31 st December, 2006	10
Expenditures of Financial and Investment Services	10
Resolution of the Supervisory Board	11



a felügyelő bizottság és az igazgatóság tagjai | the supervisory board and the board of directors |

a felügyelő bizottság tagjai | the supervisory board |

Wilhelm Nüse / Elnök / Chairman
Regionális igazgató, Közép-Kelet Európa
Commerzbank AG, Frankfurt am Main
Regional Board Member for CEE
Commerzbank AG, Frankfurt am Main

Andreas de Maizière
Elnök-helyettes / Deputy Chairman
(2006. június 1-től, from 1. June 2006)
Commerzbank AG Frankfurt am Main
Igazgatóságának volt tagja
former Member of the Board
of Managing Directors
Commerzbank AG, Frankfurt am Main

Dr. Rudolf Duttweiler
(2006. május 31-ig, till 31. May 2006)
Treasury vezető,
Commerzbank AG, Frankfurt am Main
Head of Group Treasury
Commerzbank AG, Frankfurt am Main

Jürgen Schmieding
Vállalati Üzletfejlesztési és Marketing vezető
Commerzbank AG, Frankfurt am Main
Corporate Banking,
Head of Business Development and Marketing
Commerzbank AG, Frankfurt am Main

Fred-Jörg Grunow
(2006 április 1-től, from 1. April 2006)
Alelnök, hitelezési igazgató,
Kelet-európai Régió
Commerzbank AG, Frankfurt am Main
Senior Vice President
Regional Credit Officer Europe East
Commerzbank AG, Frankfurt am Main

az igazgatóság tagjai | the board of directors |

Hák-Kovács Tamás / Elnök-Vezérigazgató /
Chairman-Chief Executive Officer
(belső tag – Executive)

Oliver Sipeer / Vezérigazgató /
Chief Executive Officer
(belső tag – Executive)

Dr. Lajer Zsolt
(külső tag – Non-Executive)

ügyvezető igazgatók, osztályvezetők és régióigazgatók / senior vice presidents, heads of departments and innobanking branches /

Albi István

Szervezés / Head of
Administrations / Operations

Jens Lübbert

Hitel / Head of Credit Risk
Management

Mészáros Ottó

Belső ellenőrzés /
Internal Audit

Jóvér Krisztina

Debreceni régió /
Head of Debrecen region

Bekő Erzsébet

Személyzet / Head of
Human Resources

Lovas Emese

Üzletfejlesztés / Head of
Business Development

Puskás Tamás

Treasury Ügyvezető
Igazgató / Senior Vice
President of Treasury

Madácsi Roland

Dél-Budai régió /
Head of Dél-Buda region

Buzalka Gábor

IT / Head of IT

Kenesei Balázs

Strukturált finanszírozás /
Head of Structured Finance

Vahebzadeh Leila

Nemzetközi Ügyletek /
Head of International
Department

Miklós Péter

Győri régió /
Head of Győr region

Dr. Csapó Viktor

Jogtanácsos /
Company Lawyer

Kovács Edina

Főkönyvelés /
Chief accountant

Dr. Walter György

Vállalati Ügyfelek Ügyvezető

Igazgató / Senior Vice
President of Corporate Banking

Simon Miklós

Pécsi régió /
Head of Pécs region

Fülöp Melinda

Controlling /
Head of Controlling

Mándokiné Buzogány Edit

Innobanking Ügyvezető
Igazgató / Senior Vice
President of Innobanking

Tóth Zoltán Levente

Székesfehérvári régió /
Head of Székesfehérvár region

Göncz Attila

Zalaegerszegi régió /
Head of Zalaegerszeg region



az igazgatóság éves jelentése 2006

Az elmúlt esztendő kiemelkedő jelentőségű, egyben fontos választási év volt az ország számára. Az ezzel összefüggő politikai bizonytalanság, valamint a magas államháztartási hiánnyal kapcsolatos kockázatok megmutatkoztak a jegybanki alapkamattal, valamint a forintárfolyam változásaiban. Ez utóbbi sorozatos emelkedése mindazonáltal pozitív hatást gyakorolt a Commerzbank Zrt. kamattörvényére. A megugró költségvetési hiánnyal párhuzamosan az elmúlt években jelentősen csökkent az euró kamatlábakhoz képesti forint kamat felár. E folyamat – párosulva a parlamenti választásokat követő politikai bizonytalanságokkal – az év második negyedében jelentős forint árfolyamgyengüléshez vezetett. A hazai fizetőeszköz gyengülése ösztönzőleg hatott az exportágazatokra, az importált nyersanyagok drágulása révén azonban egyidejűleg komoly inflációs nyomást is gerjesztett. A Jegybank antiinflációs célzatú többlépcsős kamatemeléseinek hatására a forint az utolsó negyedév során újból erősödött, így az év végére az árfolyam ismét elérte az előző évi szintet. A forint árfolyamának erősödéséhez a Jegybank kamatpolitikáján túl a kormányzást övező politikai bizonytalanságok év végi mérséklődése, valamint a kormány államháztartási reformok iránti elkötelezettsége is hozzájárult.

A gazdasági növekedés múlt évi lassulása ellenére a Commerzbank Zrt. folytatta fiókhálózatának kiépítését. Így az év végére bankunk már öt aktív Innobanking-fiókkal büszkélkedhetett. Fiókhálózatunk a következő év folyamán további öt egységgel bővül.

A Commerzbank Zrt. igen sikeres üzleti évet zárt 2006-ban, s fennállása óta az egyik legmagasabb eredményét érte el. A növekedés fő motorját a növekvő kis- és középvállalati üzletág, valamint a strukturált finanszírozási terület, azon belül is elsősorban a PPP-finanszírozások jelentették. A bank a már meglévő ügyfelek körében is további bővülést ért el ügyfél- és szolgáltatásorientált termékei segítségével.

Az államháztartás konszolidációját célzó szigorú központi intézkedések (a fogyasztáshoz, valamint a jövedelmekhez kapcsolódó adók és járulékok emelése) a háztartások fogyasztását negatív irányban befolyásolni 2007-ben. Az elektromos áram, a gáz és az egyéb közüzemi díjak drasztikus

emelése várhatóan tovább csökkenti a háztartások rendelkezésére álló szabadon elköltendő jövedelmét. A belföldi fogyasztói kereslet kényszerű csökkenése ellenére a magyar gazdálkodó szervezetek nagy része – exportorientáltságának, és legfontosabb kereskedelmi partnere, a német gazdaság újbóli megerősödésének köszönhetően – további növekedés előtt áll. Egyedül a helyi, belföldi piacra utalt vállalkozásoknak kell tartós visszaeséssel számolniuk. A gazdaság szereplőinek arra is számítaniuk kell, hogy a fenti hatások nem csupán rövidtávon, hanem tartósan fennmaradnak. Ennek következtében a lakossági banki tevékenység növekedésének lassulására lehet számítani.

A vállalati ügyfelekre fókuszáló stratégiánknak, valamint a kis- és középvállalatok irányába történő nyitásnak köszönhetően bankunk nem számít aktivitásának visszaesésére. A német gazdaság megerősödése, valamint a globális fejlődés biztosítja az exportorientált magyar gazdaság növekedését.

A kis- és középvállalkozások fejlesztésére irányuló új állami programok - garancia-alapok, kamattámogatások és beruházásokat támogató fejlesztési programok - segítségével ezen üzleti szegmens további fejlődésnek néz elébe, ami bankunk üzleti stratégiájának további megerősítését is szolgálja.

A még 2004-ben meghozott stratégiai döntés ezen üzletág - „Innobanking” néven történő - kiépítéséről helyesnek bizonyult. A jelen, illetve az elkövetkező évek legdinamikusabban bővülő szegmense, mind a különböző piaci szereplők várakozásai, mind pedig a statisztikai adatok szerint ezen kis- és középvállalatok köre lesz. Az első fiókjaink, valamint a 2006. év második felében megnyitott újabb fiókok eredményei visszaigazolják azon elvárásainkat, hogy bankunk jövedelmezőségéhez az ezen üzletág körrel kiépülő üzleti kapcsolataink mind nagyobb mértékben járulnak hozzá.

Bankunk idejekorán felismerte a PPP konstrukcióban megvalósuló beruházások finanszírozásában való részvétel jelentőségét: Így az e téren eddig szerzett pozícióink és tapasztalataink lehetővé teszik a további jelentősebb projektekben való részvételt, továbbá ezen ismereteink az önkormányzati finanszírozási terület kiépítését is nagyban elősegítik.

Összességében eredményes 2006-os üzleti évre tekinthetünk vissza, és bizakodva várjuk a 2007-es esztendőt. Továbbra is azon leszünk, hogy innovatív és ügyfélorientált szolgáltatásainkkal megfeleljünk ügyfeleink igényeinek. Továbbá köszönet illeti a bank összes dolgozóját, akiknek motiváltsága és céltudatos hozzáállása nélkül a bank által kitűzött ambiciózus célok aligha volnának elérhetőek, s személyük egyúttal garancia a jövőbeni feladatok sikeres végrehajtásához.

Budapest / 2007. március 30.

Hák-Kovács Tamás

Elnök-vezérigazgató

Oliver Sipeer

Vezérigazgató



management report for the business year 2006

The year 2006 was a major election year in Hungary – the ensuing uncertainties concerning the budget deficit appeared in the fluctuations of the base rate and the value of the Forint. The increase of interest rates during the summer, caused by the strikingly high budget deficit, had a positive effect on the interest incomes of Commerzbank Zrt. The significant budget deficit along with the decreasing interest rate gap compared to the Euro zone, and the political uncertainties concerning the elections and the future financial problem solving techniques of the winning party have caused the weakening of the Forint exchange rate in the second quarter of the year. This fact had a stimulating effect on the domestic export sectors, while through imported raw materials it has induced inflationary pressures. Due to the continuous raising of the interest rates, by the end of the year, the Forint has reached its value of a year earlier. The re-election of the former government, and the promised, and partially already carried out measures to decrease the budget deficit have contributed to the strengthening of the Forint.

Despite fluctuating economic growth, Commerzbank Zrt. has continued the development of its branch system – consequently, by the end of the year there were five active Innobanking branch offices. In the first half of 2007, we plan to open up five further branches nationwide.

Commerzbank Zrt. has closed a highly successful business year in 2006, reaching one of the highest profits since its existence. The main driving force behind the growth is the expanding SME and structured finance – especially PPP finance – areas. With its customer - and service- oriented products, the Bank was able to realize further growth among its existing customers as well.

The strict measurements aimed at the consolidation of the state budget (raising of the direct and indirect taxes and employee contributions) will influence household consumption negatively in 2007. The price rise of electric, gas and water utility services is expected to further decrease the disposable incomes of households. Despite these changes, the majority of the Hungarian industry is facing further growth due to its export orientation and the streng-

thening of the German economy, its most important trade partner. Only the enterprises dependent on local demand have to anticipate decline. Participants of the economy have to expect that these effects will exist not only for a short term, but in the long run as well. Therefore a slowdown in retail banking is to be expected.

With our strategy focusing exclusively on corporate clients, and the opening towards small and medium-sized enterprises, we do not expect a setback. The strengthening of the German economy and the global development ensure the growth of the export oriented economy of Hungary.

The new government programme intended to support small and medium-sized enterprises – with the help of state guarantee funds, interest subsidies and investment grants – forecasts further growth for this sector, which serves to reaffirm our strategy.

The strategic decision of 2004 to develop this line of business under the name “Innobanking” proved to be right. Currently, and in the near future, the segment showing the most dynamic growth, according to both the expectations of different market participants and statistical data, will be the small and mid-size enterprises. The results of our first branches and those opened up in the second term of 2006 confirm our expectations that developing business connections with small and mid-size enterprises contribute to the profitability of the Bank to an ever greater extent.

Our early participation and advantageous position in the field of investments realized in a PPP framework enabled us to take part in renowned projects, and also supported the expansion of the department of municipality financing.

On the whole, the 2006 fiscal year can be pronounced successful; we are looking forward to the year 2007. We will continue striving to satisfy the needs of our Clients with innovative and customer-oriented services.

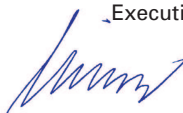
Furthermore, we express our great appreciation to our motivated and goal oriented employees, without whom it would not have been possible to meet our ambitious plans, and whose personal dedication is the guarantee for the successful realisation of our future plans.

Budapest | 30th March, 2007



Hák-Kovács Tamás

Chairman-Chief
Executive Officer



Oliver Sipeer

Chief Executive Officer



mérleg 2006. december 31.

ESZKÖZÖK (eFt)	2005	2006
Forgóeszközök	99 986 051	120 923 513
ebből		
Pénzeszközök	2 128 295	2 920 363
Értékpapírok	1 426 212	1 664 442
Követelések	96 431 544	116 338 708
ebből		
Hitelintézetekkel szembeni éven belüli követelések	52 758 805	56 063 001
Ügyfelekkel szembeni éven belüli követelések	43 269 692	59 273 502
Egyéb követelések	403 047	1 002 205
Befektetett eszközök	76 845 076	89 270 290
ebből		
Értékpapírok	7 571 617	7 170 157
Követelések	65 740 302	78 240 958
ebből		
Hitelintézetekkel szembeni éven túli követelések	24 968 794	17 001 723
Ügyfelekkel szembeni éven túli követelések	40 771 508	61 239 235
Részesedések	31 669	31 669
Immateriális javak, tárgyi eszközök	3 501 488	3 827 506
Aktív időbeli elhatárolások	2 132 294	3 071 593
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN	178 963 421	213 265 396

FORRÁSOK (eFt)

Kötelezettségek	156 906 952	187 329 131
ebből		
Hitelintézetekkel szembeni kötelezettségek	92 512 980	110 804 935
ebből		
Rövid lejáratú	86 574 880	105 354 092
Hosszú lejáratú	5 938 100	5 450 843
Ügyfelekkel szembeni kötelezettségek	55 019 129	63 693 456
ebből		
Rövid lejáratú	55 019 129	63 449 592
Hosszú lejáratú	0	243 864
Hátrasorolt kötelezettségek	4 296 410	4 289 100
Egyéb kötelezettségek	5 078 433	8 541 640
Passzív időbeli elhatárolások	1 616 650	3 084 230
Céltartalékok	1 579 466	2 311 495
Saját tőke	18 860 353	20 540 540
ebből		
Jegyzett tőke	2 466 916	2 466 916
Tőketartalék	3 265 397	3 265 397
Eredménytartalék	9 676 056	12 114 617
Lekötött tartalék	0	0
Általános tartalék	1 013 423	1 013 423
Mérleg szerinti eredmény	2 438 561	1 680 187
FORRÁSOK ÖSSZESEN	178 963 421	213 265 396



balance sheet as at 31st december, 2006

ASSETS (THUF)	2005	2006
Current Assets:	99 986 051	120 923 513
Liquid assets:	2 128 295	2 920 363
Securities:	1 426 212	1 664 442
Receivables:	96 431 544	116 338 708
Claims on banks due within one year:	52 758 805	56 063 001
Claims on customers due within one year:	43 269 692	59 273 502
Other claims:	403 047	1 002 205
Invested assets:	76 845 076	89 270 290
Securities:	7 571 617	7 170 157
Receivables:	65 740 302	78 240 958
Claims on banks due in more than one year:	24 968 794	17 001 723
Claims on customers due in more than one year:	40 771 508	61 239 235
Financial investments:	31 669	31 669
Intangible and tangible assets:	3 501 488	3 827 506
Accruals & Deferrals:	2 132 294	3 071 593
TOTAL ASSETS:	178 963 421	213 265 396
LIABILITIES (THUF)		
Liabilities:	156 906 952	187 329 131
Liabilities to banks:	92 512 980	110 804 935
Short-term liabilities:	86 574 880	105 354 092
Long-term liabilities:	5 938 100	5 450 843
Liabilities to customers:	55 019 129	63 693 456
Short-term liabilities:	55 019 129	63 449 592
Long-term liabilities:	0	243 864
Subordinated liabilities:	4 296 410	4 289 100
Other liabilities:	5 078 433	8 541 640
Accruals & Deferrals:	1 616 650	3 084 230
Provisions:	1 579 466	2 311 495
Equity:	18 860 353	20 540 540
Share capital:	2 466 916	2 466 916
Capital reserve:	3 265 397	3 265 397
Profit reserve:	9 676 056	12 114 617
Non-distributable reserves:	0	0
General reserves:	1 013 423	1 013 423
Net income:	2 438 561	1 680 187
TOTAL LIABILITIES:	178 963 421	213 265 396



eredménykimutatás 2006. december 31.

(eFt)	2005	2006
Kapott kamatok és kamatjellegű bevételek	12 527 298	16 161 513
Fizetett kamatok és kamatjellegű kifizetések	8 362 963	11 212 771
Kamatkülönbözet	4 164 335	4 948 742
Kapott osztalékok és részesedések	14 800	16 840
Jutalékeredmény	672 853	899 077
Pénzügyi műveletek nettó eredménye	1 397 617	1 214 285
Egyéb bevételek	1 738 656	1 822 922
Egyéb ráfordítások	2 339 261	3 539 165
Pénzügyi és befektetési szolgáltatás költségei	2 754 898	3 360 213
Szokásos vállalkozási eredmény	2 894 102	2 002 488
Rendkívüli eredmény	-12 550	0
Adózás előtti eredmény	2 881 552	2 002 488
Adófizetési kötelezettség	442 991	322 301
Adózott eredmény	2 438 561	1 680 187
Jóváhagyott osztalék	0	0
Mérleg szerinti eredmény	2 438 561	1 680 187

(THUF)	2005	2006
Interest and interest related commissions received	12 527 298	16 161 513
Interest and interest related commissions paid	8 362 963	11 212 771
Net interest and interest related commissions	4 164 335	4 948 742
Dividends received	14 800	16 840
Net fee income	672 853	899 077
Net income on other financial services	1 397 617	1 214 285
Other income	1 738 656	1 822 922
Other expenses	2 339 261	3 539 165
Cost of banking activities	2 754 898	3 360 213
Operating result	2 894 102	2 002 488
Extraordinary result	-12 550	0
Profit before taxation	2 881 552	2 002 488
Tax payable	442 991	322 301
Profit after taxation	2 438 561	1 680 187
Dividend payable	0	0
Net income	2 438 561	1 680 187



hitelesítő záradék a commerzbank zrt. 2006. éves beszámolójához

A Bank megválasztott könyvvizsgálója a PricewaterhouseCoopers Kft. nevében Bánhegyi Réka bejegyzett könyvvizsgáló járt el. A 2006. december 31-re vonatkozó hivatalos éves beszámolót, amely a Commerzbank Zrt. székhelyén hozzáférhető, a PricewaterhouseCoopers Kft. 2007. január 26-án korlátozástól mentes hitelesítő záradékkal látta el.



a pénzügyi és befektetési szolgáltatások költségének részletezése

Költségnemek (eFt)	2005	2006
Béreköltség:	1 000 872	1 146 411
Egyéb személyi jellegű kifizetések:	101 474	100 452
Társadalombiztosítási járulék:	194 091	230 867
Egyéb járulékok:	37 337	44 014
Személyi jellegű ráfordítások összesen	1 333 774	1 521 744
Anyagköltség:	106 367	122 913
Anyagjellegű szolgáltatások:	413 446	553 182
Anyagjellegű ráfordítások:	519 813	676 095
Értékcsökkenési leírás:	300 918	394 767
Egyéb költségek:	600 393	767 607
Költségek összesen:	2 754 898	3 360 213

authentication clause to the annual report of commerzbank zrt. for the year ended 31st december, 2006

The independent auditor of Commerzbank Zrt. is PricewaterhouseCoopers and on its behalf the registered Hungarian auditor is Mrs. Réka Bánhegyi. PricewaterhouseCoopers issued an unqualified Auditors' Opinion on the statutory Annual Report of Commerzbank Zrt. for the year ended 31st December, 2006 on the 26th January, 2007. The Annual Report is available for inspection at the office of Commerzbank Zrt.



expenditures of financial and investment services

Types of Costs (THUF)	2005	2006
Wages and salaries	1 000 872	1 146 411
Other personnel costs:	101 474	100 452
Social security contributions:	194 091	230 867
Other contributions:	37 337	44 014
Total staff costs:	1 333 774	1 521 744
Material costs:	106 367	122 913
Material-type services:	413 446	553 182
Total cost of materials:	519 813	676 095
Depreciation:	300 918	394 767
Other costs:	600 393	767 607
Operating expences:	2 754 898	3 360 213

a felügyelő bizottság jelentése | resolution of the supervisory board

A Felügyelő Bizottság a 2006-os üzleti évben is elvégezte a magyar jog és az Alapító Okirat által előírt feladatait. Felügyelte a bank ügyvezetését, figyelemmel kísérte a társaság gazdasági fejlődését. A szokásos jelentéseken kívül a Felügyelő Bizottság elnöke az Igazgatósággal fontos egyedi eseteket is megtárgyalt. A 2006. december 31-i éves beszámolót, valamint a 2006-os évre vonatkozó üzleti jelentést a PricewaterhouseCoopers Kft. megvizsgálta, és korlátozás nélkül elfogadta. A Felügyelő Bizottság a vizsgálat eredményét egyetértőleg tudomásul vette. A Felügyelő Bizottság az éves beszámolót, valamint az Igazgatóság beszámolóját megvizsgálta és ellenük kifogást nem emelt. A Felügyelő Bizottság

az Igazgatóság által előterjesztett éves beszámolót és eredményelosztási javaslatot elfogadta. A Felügyelő Bizottság javasolja a részvényesnek, hogy az Igazgatóság által előterjesztett éves beszámolót és eredményelosztási javaslatot fogadja el és az igazgatósági és felügyelő bizottsági tagokat a 2006-os üzleti évre mentesítse a felelőség alól, valamint a 2007-es üzleti évre a PricewaterhouseCoopers Kft.-t válassza meg könyvvizsgálónak.

Budapest | 2007. március 30.

In the business year 2006, as usual, the Supervisory Board carried out its duties under the laws of Hungary and under the bank's statutes, supervising the conduct of the bank's affairs and carefully monitoring its financial development.

The Chairman of the Supervisory Board discussed individual items of significance with the Board of Directors beyond the usual scope of review.

The bank's Annual Report as at 31st December, 2006 and its Financial Statement and Management Report for the period from 1st January, 2006 to 31st December 2006, toget-

her with the books of account, have been examined and accepted by the auditors PricewaterhouseCoopers Kft. and certified without qualification. The Supervisory Board has signified its agreement with the results of the audit. It has examined and approved the Annual Report, the Management Report and proposal as to the appropriation of the distributable profit presented by the Board of Directors.

The Supervisory Board suggests the Shareholder to accept the Annual Report, the Management Report and the proposal of distribution of profit presented by the Board of Directors and to absolve the members of the Board of Directors and Supervisory Board for the business year 2006 and to appoint PricewaterhouseCoopers Kft. as an auditor for the business year 2007.

Budapest | 30th March, 2007

Wilhelm Nüse
Elnök / Chairman





Commerzbank AG
Headquarter

Kaiserplatz
Frankfurt am Main
Postal address:
60261 Frankfurt
Telephone (00 49 69) 136 20
Telefax (00 49 69) 28 53 89
www.commerzbank.de
info@commerzbank.com

Investor Relations

Telephone (00 49 69) 136 2 22 55
Telefax (00 49 69) 136 2 94 92
ir@commerzbank.com

Commerzbank Zrt.
Headquarter

Postal address:
H-1054 Budapest
Széchenyi rakpart 8.
Telephone (00 36 1) 374 10 00
Telefax (00 36 1) 269 45 74
www.commerzbank.hu
info.budapest@commerzbank.com



annual report

Edited by: Commerzbank Zrt.
Design: Gera Attila
Printed by: Print KMH Kft.
2007 Budapest

