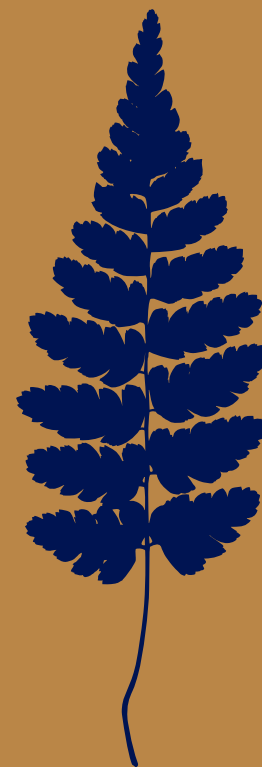
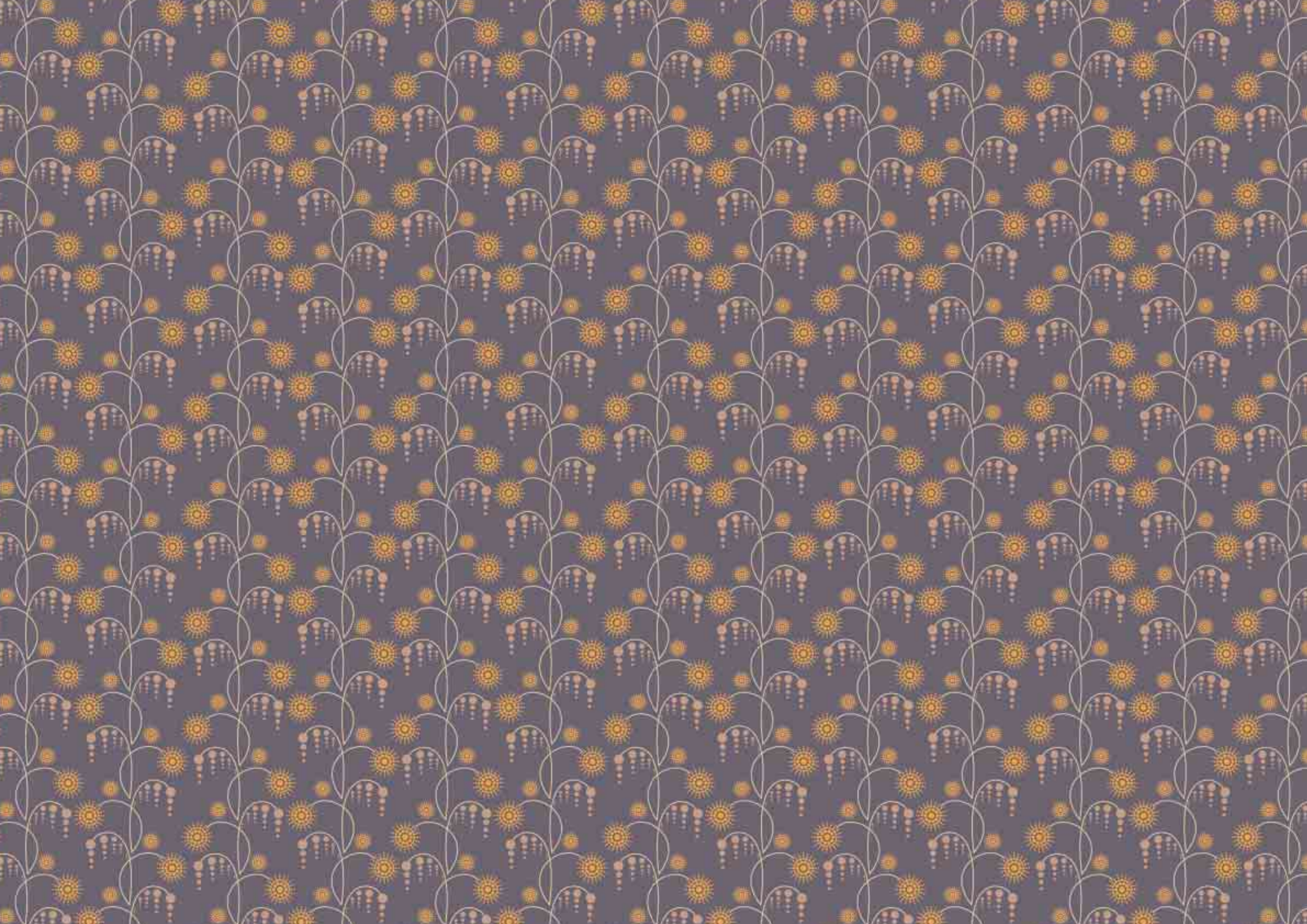


AUSZUG
GESCHÄFTSBERICHT
VP BANK (SCHWEIZ) AG
2005





INHALT

1. VP Bank (Schweiz) AG		
Geschäftsjahr 2005	Seite	
Bericht des Präsidenten des Verwaltungsrates und der Geschäftsleitung	7	
Organe der Bank	10	
Erfolgsrechnung	12	
Bilanz	15	
2. VP Bank Gruppe im Überblick		
Struktur der VP Bank Gruppe	18	
Kennzahlen	20	
3. VP Bank Gruppe Finanzbericht (Auszug)		
Konsolidierter Jahresbericht der VP Bank Gruppe	23	
Konsolidierte Erfolgsrechnung	28	
Konsolidierte Bilanz	30	
Konsolidierte Eigenkapitalentwicklung	32	
Konsolidierte Geldflussrechnung	33	
Konsolidierte Ausserbilanzgeschäfte	35	

In diesem Bericht wird für Personen nur die maskuline Form verwendet; selbstverständlich schliesst diese die feminine ein.

Dieser Auszug des Geschäftsberichts der VP Bank (Schweiz) AG ist auch in Englisch erhältlich.



FREDY VOGT
PRÄSIDENT DES VERWALTUNGSRATES

BERICHT DES PRÄSIDENTEN DES VERWALTUNGSRATES UND DER GESCHÄFTSLEITUNG

Der Geschäftsverlauf 2005 im Rückblick

Das Jahr 2005 war ein erfolgreiches Jahr. Die VP Bank (Schweiz) AG ist nach anspruchsvollen Jahren wieder gewachsen, was sich in einem ansprechenden operativen Ergebnis und einem eindrucksvollen Anstieg an Kundenvermögen widerspiegelt. Insbesondere die generell erfreuliche Entwicklung der Finanzmärkte und eine erfolgreiche Produktpolitik haben wesentlich zu diesem Erfolg beigetragen. Höhepunkt des vergangenen Jahres war die feierliche Eröffnung der Repräsentanz in Moskau. Die Ergebnisse des ersten Jahres sind ein eindrucksvoller Beweis dafür, dass die Standortwahl gerechtfertigt war und die VP Bank (Schweiz) AG sich auf dem richtigen Weg befindet. Die Geschäftsaktivitäten der VP Bank (Schweiz) AG blieben im Berichtsjahr weiterhin in erster Linie auf die Bedürfnisse von Privatkunden und Intermediären ausgerichtet.

Der Erfolg aus dem Kommissions- und Dienstleistungsgeschäft, dem wichtigsten Ertragspfeiler, konnte im Vergleich zum Vorjahr um 21 Prozent auf CHF 11.4 Mio. gesteigert werden (2004: CHF 9.4 Mio.). Der Erfolg aus dem Handelsgeschäft erhöhte sich um 26 Prozent auf CHF 1.6 Mio. (2004: CHF 1.3 Mio.). Der Erfolg aus dem Zinsengeschäft stieg im Berichtsjahr um 12 Prozent auf CHF 2.2 Mio. (2004: CHF 2.0 Mio.). Der Geschäftsaufwand erhöhte sich gegenüber dem Vorjahr um knapp 13 Prozent auf CHF 14.6 Mio. (2004: CHF 13.0 Mio.), was auf die Steigerung des Personalaufwandes – in erster Linie in der Kundenberatung – um 16 Prozent auf CHF 10.8 Mio. (2004: CHF 9.3 Mio.) zurückzuführen ist. Der Personalbestand der VP Bank (Schweiz) AG nahm im Berichtsjahr teilzeitbereinigt um 3.2 Stellen auf 48.1 Stellen zu (2004: 44.9 Stellen).

Der Bruttogewinn hat sich gegenüber dem Vorjahr mit CHF 3.3 Mio. mehr als verdoppelt (2004: CHF 1.4 Mio.). Der ausgewiesene Jahresgewinn beträgt CHF 2.0 Mio. und liegt damit um 27 Prozent höher als im Vorjahr (2004: CHF 1.6 Mio.).

Die Bilanzsumme erhöhte sich um 36 Prozent auf CHF 288.3 Mio. (2004: CHF 212.1 Mio.), was auf der Aktivseite vor allem auf höhere Ausleihungen an Kunden (plus 47.9 Prozent) und Banken (plus 52.9 Prozent) zurückzuführen ist. Dieser Steigerung stehen auf der Passivseite höhere Verpflichtungen gegenüber Banken (plus 39.9 Prozent) und Kunden (plus 56.4 Prozent) gegenüber. Die Ausleihungen an Kunden beinhalten fast ausschließlich Kredite, welche mit banküblichen Sicherheiten gedeckt sind.

Die betreuten Kundenvermögen der VP Bank (Schweiz) AG erhöhten sich im Berichtsjahr um 31.1 Prozent auf CHF 1'798.7 Mio. (2004: CHF 1'371.7 Mio.). Vom Vermögenszuwachs in Höhe von CHF 427.0 Mio. entfallen rund CHF 141.4 Mio. auf Neugelder.

Infolge des Verzichts der Muttergesellschaft auf eine Dividendenausschüttung konnte der Eigenmittelbestand um 4.3 Prozent auf CHF 48.3 Mio. erhöht werden (2004: CHF 46.3 Mio.). Für die weitere Expansion der VP Bank (Schweiz) AG steht nach wie vor ein subordiniertes Darlehen der Muttergesellschaft in der Höhe von CHF 15.0 Mio. zur Verfügung.

Personelles

Daniel Hug (1966, Schweizer Staatsangehöriger) ist per 1. Mai 2005 in die VP Bank (Schweiz) AG eingetreten und hat als Mitglied der Geschäftsleitung den Geschäftsbereich Banking Services übernommen.

Ende Januar 2006 hat sich Dr. Stefan R. Gugger, Vorsitzender der Geschäftsleitung der VP Bank (Schweiz) AG, entschieden, eine neue Herausforderung ausserhalb der VP Bank (Schweiz) AG anzunehmen. Dr. Stefan R. Gugger war seit April 2002 als Vorsitzender der Geschäftsleitung der VP Bank (Schweiz) AG massgebend am



DANIEL HUG
MITGLIED DER GESCHÄFTSLEITUNG

Auf- und Ausbau der Geschäftstätigkeit der VP Bank (Schweiz) AG beteiligt. Die VP Bank Gruppe dankt Stefan Gugger für alles, was er geleistet hat, und wünscht ihm alles Gute und viel Erfolg für die Zukunft. Die Geschäftsführung der VP Bank (Schweiz) AG wird interimistisch von Daniel Hug, Mitglied der Geschäftsleitung der VP Bank (Schweiz) AG, übernommen.

Ausblick 2006

Die VP Bank Gruppe hat sich im Sommer 2005 eine neue Struktur gegeben. Im Rahmen dieser neuen Gruppenstruktur ist der VP Bank (Schweiz) AG die Rolle einer Beraterbank zugedacht worden, was im Verlaufe des Jahres 2006 in der Produktion und in der Produktentwicklung zu einer intensiveren Zusammenarbeit mit dem Mutterhaus führen wird. Die Qualität der Produkte und Dienstleistungen ist für die VP Bank (Schweiz) AG von zentraler Bedeutung. Für die Planung, Produktion und Überwachung der Qualität wird 2006 ein neues Qualitätsmanagement-System aufgebaut. In diesem Zusammenhang wird 2006 auch das Weisungswesen überarbeitet. Die VP Bank (Schweiz) AG legt grossen Wert auf gut ausgebildetes, motiviertes und zuverlässiges Personal. Deshalb werden 2006 die Ausbildungsbemühungen verstärkt und das Zielvereinbarungs- und Leistungsbeurteilungssystem überarbeitet.

Die VP Bank (Schweiz) AG dankt ihren Kunden für das Vertrauen, das sie ihr entgegenbringen. Im Namen des Verwaltungsrates und der Geschäftsleitung danken wir allen Mitarbeitenden der VP Bank (Schweiz) AG für ihren unermüdlichen Einsatz und ihr grosses Engagement. Wir sind zuversichtlich, dass wir den Schwung und den Elan aus dem guten Jahr 2005 im Jahre 2006 noch steigern können.

Fredy Vogt
Präsident des
Verwaltungsrates

Daniel Hug
Mitglied der
Geschäftsleitung

ORGANE DER BANK

Verwaltungsrat

Adolf E. Real, Vaduz (Präsident)¹
 Fredy Vogt, Balzers (Vizepräsident)²
 Dr. Georg R. Lehner, Thalwil
 Dr. Roger Schmid, Zürich
 Alexander Vögele, Zürich

Geschäftsleitung

Dr. Stefan R. Gugger (Vorsitz)³
 Daniel Hug

Mitglieder der Direktion

Wera Ammann
 Klaus D. Burger
 Lotti Eberle
 Susanne Eichenberger
 Renato Ghittini
 Roger Hatz
 Bruno Huber
 Markus Huber
 Alexander Klinkmann
 Daniel Lacher
 Gerhard Lohmann
 André Lüdi
 Thomas Lusetti
 Stefan Meyer
 Salvatore Montalto
 Diego Piccoli
 René Rieder
 Rolf Scherer
 Zsuzsa Szabo
 Ed Werner
 Rolf Zürcher

Kader

Jürg Bamert
 Dominik Brüscheiler
 Oxana Epp
 Marcel Jehle
 Roger Kronauer
 Toni Piscitelli
 Andreas Radtke
 Patrick Schaufelberger

Externe und Interne Revision

Bankengesetzliche Revisionsstelle:
 Ernst & Young AG, Bern
 Interne Revision:
 Interne Revision der Verwaltungs- und Privat-Bank
 Aktiengesellschaft, Vaduz

¹ ab 12. April 2006; folgt als Präsident auf Fredy Vogt, Balzers

² ab 12. April 2006; folgt als Vizepräsident auf Georg Wohlwend, Vaduz

³ bis 31. Januar 2006



ERFOLGSRECHNUNG 2005

Ertrag und Aufwand aus dem ordentlichen Bankgeschäft

	2005 CHF	2004 CHF	Veränderung in %
Erfolg aus dem Zinsengeschäft			
• Zins- und Diskontertrag	4'634'009	3'879'453	19.5
• Zins- und Dividendenertrag aus Finanzanlagen			
• Zinsaufwand	-2'386'674	-1'875'553	27.3
Subtotal Erfolg Zinsengeschäft	2'247'335	2'003'900	12.1
Erfolg aus dem Kommissions- und Dienstleistungsgeschäft			
• Kommissionsertrag Kreditgeschäft	57'563	61'611	-6.6
• Kommissionsertrag Wertschriften- und Anlagegeschäft	13'761'965	11'115'996	23.8
• Kommissionsertrag übriges Dienstleistungsgeschäft	644'145	666'636	-3.4
• Kommissionsaufwand	-3'103'697	-2'449'298	26.7
Subtotal Erfolg Kommissions- und Dienstleistungsgeschäft	11'359'976	9'394'945	20.9
Erfolg aus dem Handelsgeschäft	1'612'171	1'279'624	26.0
Übriger ordentlicher Erfolg			
• Erfolg aus Veräusserungen von Finanzanlagen		18'569	
• Anderer ordentlicher Ertrag	2'682'595	1'649'321	61.7
• Anderer ordentlicher Aufwand			
Subtotal übriger ordentlicher Erfolg	2'682'595	1'667'890	60.8
Geschäftsaufwand			
• Personalaufwand	-10'805'927	-9'330'467	15.8
• Sachaufwand	-3'795'872	-3'640'241	4.3
Subtotal Geschäftsaufwand	-14'601'799	-12'970'708	12.6
Bruttogewinn	3'300'278	1'375'651	139.9
Abschreibungen auf dem Anlagevermögen	-1'151'210	-1'401'553	-17.9
Wertberichtigungen, Rückstellungen und Verluste	-196'353	-22'794	n.a.
Zwischenergebnis	1'952'715	-48'696	n.a.
Ausserordentlicher Ertrag	500'000	2'070'907	-75.9
Steuern	-444'413	-441'449	0.7
Jahresgewinn	2'008'302	1'580'762	27.0

Gewinnverwendung

	2005 CHF	2004 CHF
Jahresgewinn	2'008'302	1'580'762
Gewinnvortrag	3'482'842	1'982'080
Bilanzgewinn	5'491'144	3'562'842
Gewinnverwendung:		
Zuweisung an allgemeine gesetzliche Reserve	-105'000.00	-80'000
Zuweisung an andere Reserven	-500'000.00	0
Ausschüttungen auf dem Aktienkapital		
Gewinnvortrag	4'886'144	3'482'842



BILANZ PER 31. DEZEMBER 2005

Aktiven

	31.12.2005 CHF	31.12.2004 CHF	Veränderung in %
Flüssige Mittel	4'086'453	3'612'488	13.1
Forderungen gegenüber Banken	108'402'430	70'885'408	52.9
Forderungen gegenüber Kunden	118'113'877	79'854'072	47.9
Hypothekarforderungen	27'709'500	27'657'100	0.2
Finanzanlagen	229'500	229'500	0.0
Sachanlagen	25'830'084	26'566'047	-2.8
Rechnungsabgrenzungen	3'285'455	2'630'494	24.9
Sonstige Aktiven	678'160	638'086	6.3
Total Aktiven	288'335'459	212'073'195	36.0

Total Forderungen gegenüber Konzern- gesellschaften und qualifiziert Beteiligten	52'406'121	47'109'912	11.2
-------------------------------------------------------------------------------------	------------	------------	------

Passiven

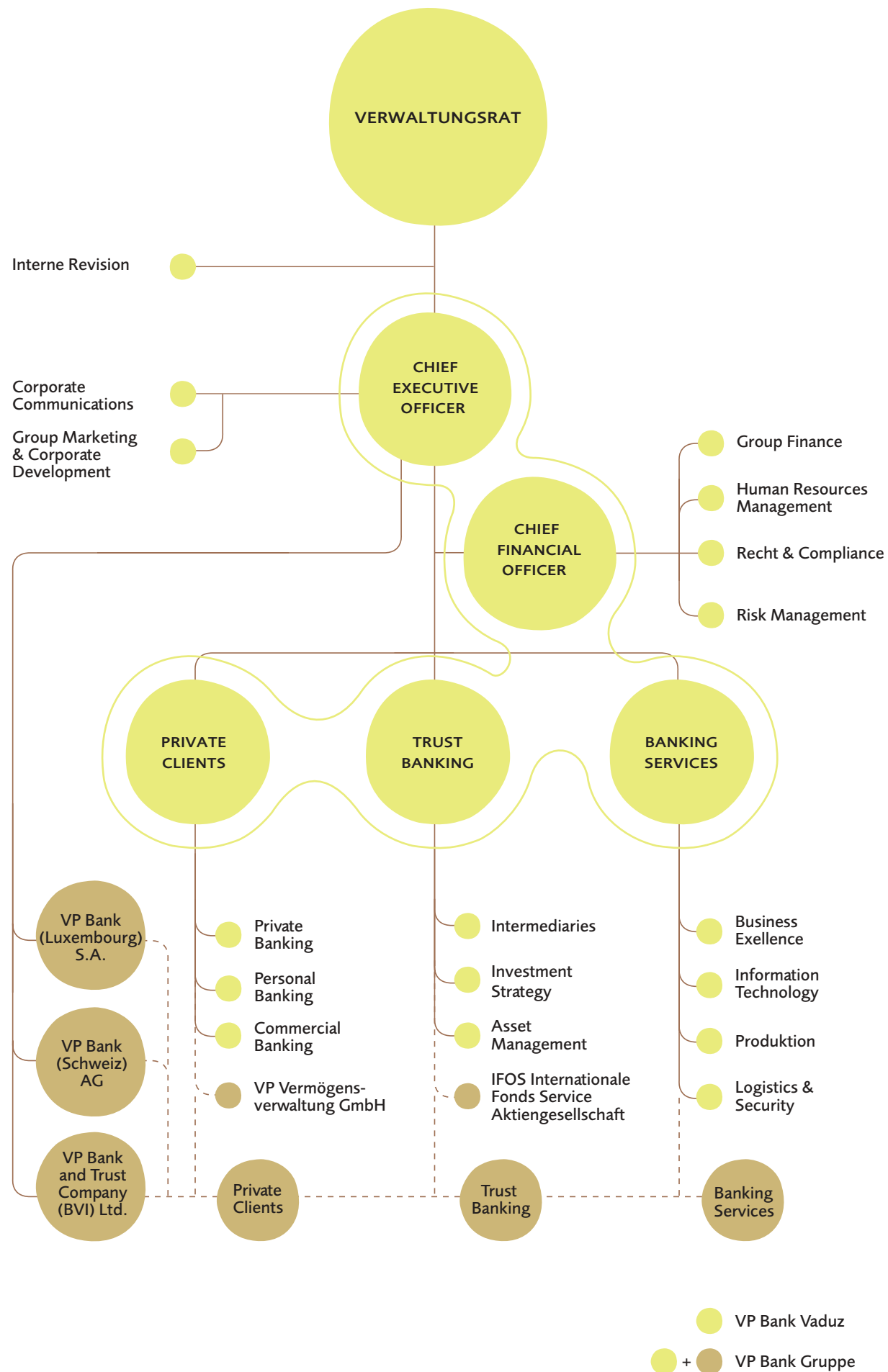
	31.12.2005 CHF	31.12.2004 CHF	Veränderung in %
Verpflichtungen gegenüber Banken	112'859'643	80'678'533	39.9
Verpflichtungen gegenüber Kunden in Spar- und Anlageform			
Übrige Verpflichtungen gegenüber Kunden	114'921'621	73'492'062	56.4
Rechnungsabgrenzungen	3'547'819	3'094'198	14.7
Sonstige Passiven	1'130'575	590'903	91.3
Wertberichtigungen und Rückstellungen	7'544'657	7'894'657	-4.4
Aktienkapital	20'000'000	20'000'000	0.0
Allgemeine gesetzliche Reserve	2'360'000	2'280'000	3.5
Anderer Reserven	20'480'000	20'480'000	0.0
Gewinnvortrag	3'482'842	1'982'080	75.7
Jahresgewinn	2'008'302	1'580'762	27.0
Total Passiven	288'335'459	212'073'195	36.0

Total nachrangige Verpflichtungen	6'000'000	0	
-----------------------------------	-----------	---	--

Total Verpflichtungen gegenüber Konzern- gesellschaften und qualifiziert Beteiligten	110'717'074	81'265'425	36.2
-----------------------------------------------------------------------------------------	-------------	------------	------



VP BANK GRUPPE
IM ÜBERBLICK

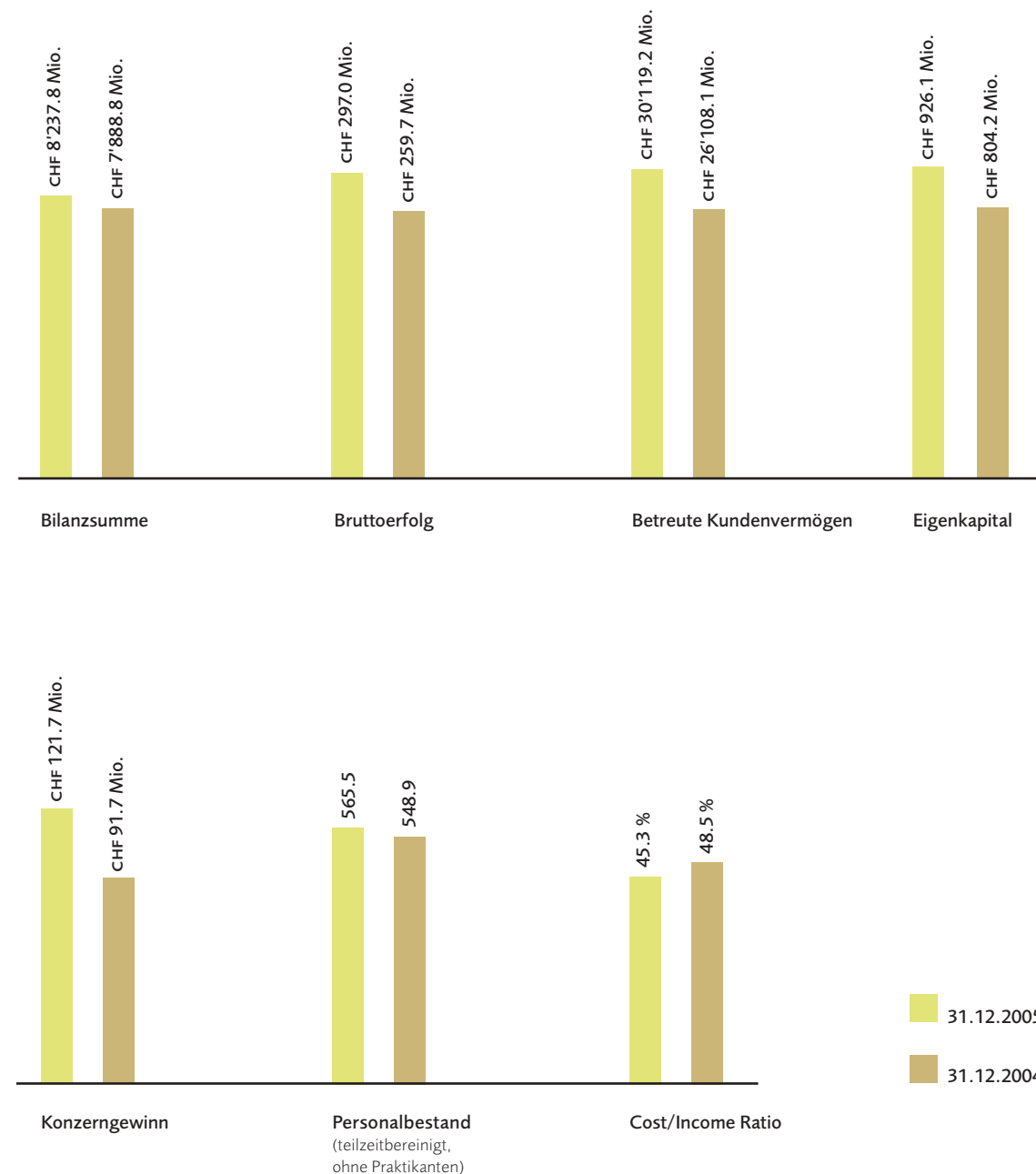


STRUKTUR DER VP BANK GRUPPE

	Vaduz (FL)	Zürich (CH)	Luxemburg	Tortola (BVI) ¹	Andere
Private Banking	●	●	●	●	●
Personal Banking	●				
Commercial Banking	●				
Intermediaries	●	●	●	●	

¹ British Virgin Islands

KENNZAHLEN DER VP BANK GRUPPE



Kennzahlen der VP Bank Gruppe

	2005	2004	Veränderung in %
--	------	------	------------------

Eckzahlen zur Bilanz in Mio. CHF ¹

Bilanzsumme	8'237.8	7'888.8	4.4
Forderungen gegenüber Banken	4'147.4	3'986.7	4.0
Forderungen gegenüber Kunden	2'805.0	2'725.7	2.9
Verpflichtungen gegenüber Kunden	6'907.0	6'684.9	3.3
Total Eigenkapital	926.1	804.2	15.2
Eigene Mittel der Aktionäre der Verwaltungs- und Privat-Bank AG, Vaduz	908.0	790.8	14.8
Eigenkapitalquote (in %)	11.0	10.0	10.0
BIZ Tier 1 Ratio (in %, ohne Jahresgewinn und Minderheitsanteile)	15.3	15.4	-0.9

Eckzahlen zur Erfolgsrechnung in Mio. CHF ¹

Bruttoerfolg	297.0	259.7	14.4
Erfolg Zinsengeschäft	114.6	97.3	17.9
Erfolg Kommissions- und Dienstleistungsgeschäft	144.3	122.4	17.9
Erfolg Handelsgeschäft	20.9	19.1	9.6
Geschäftsaufwand	134.5	125.9	6.8
Konzerngewinn	121.7	91.7	32.7
Konzerngewinn zuzuschreiben auf Aktionäre der Verwaltungs- und Privat-Bank AG, Vaduz	119.3	89.8	32.9

Betreute Kundenvermögen in Mio. CHF ¹

Bilanzwirksame Kundengelder	7'066.2	6'818.0	3.6
Treuhandgeschäfte	2'008.6	1'540.5	30.4
Kundendepots	21'044.4	17'749.6	18.6

Rating Standard & Poor's

A/Stable/A-1

Kennzahlen

Auslandquote der Aktiven (in %)	58.3	57.1	2.2
Return on Equity (in %) ²	14.3	11.9	20.2
Cost/Income Ratio (in %) ³	45.3	48.5	-6.6
Personalbestand (teilzeitbereinigt, ohne Praktikanten) ⁴	565.5	548.9	3.0
Bruttoerfolg pro Mitarbeiter in 1'000 CHF	525.2	473.1	11.0
Geschäftsaufwand pro Mitarbeiter in 1'000 CHF	237.8	229.4	3.7
Konzerngewinn pro Mitarbeiter in 1'000 CHF	211.0	163.7	29.0

Kennzahlen zu den VP Bank Aktien in CHF ¹⁻⁵

Konzerngewinn pro Inhaberaktie	20.18	15.19	32.9
Konzerngewinn pro Namenaktie	2.02	1.52	32.9
Dividende pro Inhaberaktie	8.50 ⁶	6.00	41.7
Dividende pro Namenaktie	0.85 ⁶	0.60	41.7
Dividendenrendite (in %)	3.9	3.2	20.5
Pay-Out-Ratio (in %)	42.1	39.5	6.6
Total Aktionärsrendite (Inhaberaktie, in %)	20.8	-4.0	n.a.
Eigene Mittel pro Inhaberaktie	153.52	133.70	14.8
Eigene Mittel pro Namenaktie	15.35	13.37	14.8
Kurs pro Inhaberaktie	219.90	187.00	17.6
Kurs pro Namenaktie	21.00	18.00	16.7
Höchstkurs pro Inhaberaktie	220.50	224.00	-1.6
Tiefstkurs pro Inhaberaktie	177.80	159.50	11.5
Börsenkapitalisierung (in Mio. CHF)	1'301	1'106	17.6
Price Earnings Ratio pro Inhaberaktie	10.90	12.31	-11.5
Price Earnings Ratio pro Namenaktie	10.41	11.85	-12.2

¹ Die Eck- und Kennzahlen werden auf Basis der den Aktionären der Verwaltungs- und Privat-Bank AG, Vaduz, zurechenbaren Konzerngewinne und Eigenen Mittel berechnet und ausgewiesen.

² Konzernergebnis / Durchschnittliches Eigenkapital abzüglich Dividende

³ Geschäftsaufwand inkl. Abschreibungen, Wertberichtigungen, Rückstellungen und Verluste / Bruttoerfolg

⁴ Aufgrund der gesetzlichen Bestimmungen sind in Bezug auf die Angabe zum Personalbestand die Lehrlinge mit 50 Prozent zu berücksichtigen.

⁵ Auf Basis ausstehender Aktien per Stichtag (5'914'764)

⁶ Vorbehaltlich der Zustimmung der Generalversammlung

KONSOLIDIERTE JAHRESRECHNUNG DER VP BANK GRUPPE

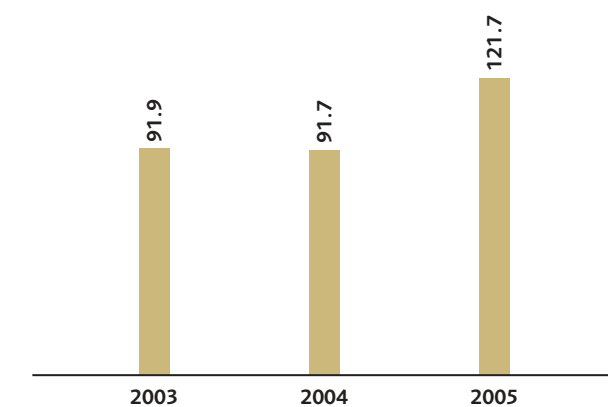


KONSOLIDIERTER JAHRESBERICHT DER VP BANK GRUPPE

Reingewinn über CHF 120 Mio., kräftige Erhöhung der Dividende, Pay-Out-Ratio von 42 Prozent

Die Konzernrechnung 2005 der VP Bank Gruppe weist einen Konzerngewinn inklusive Minderheitsanteilen von CHF 121.7 Mio. gemäss den International Financial Reporting Standards (IFRS) aus. Im Vergleich zum Vorjahresergebnis 2004 von CHF 91.7 Mio. bedeutet dieses Ergebnis eine Erhöhung um 33 Prozent. Im ersten Halbjahr 2005 wurde die Verbuchung der unrealisierten Bewertungserfolge auf Finanzinstrumente «zur Veräusserung verfügbar» gemäss IAS 39 umgestellt; die Verbuchung dieser Finanzinstrumente erfolgte somit nicht mehr erfolgswirksam über die Erfolgsrechnung, sondern neu erfolgsneutral über das Eigenkapital. Unter Berücksichtigung einer erfolgswirksamen Verbuchung der unrealisierten Bewertungserfolge (frühere Verbuchungspraxis) würde sich der Konzerngewinn

Konzerngewinn (in Mio. CHF)

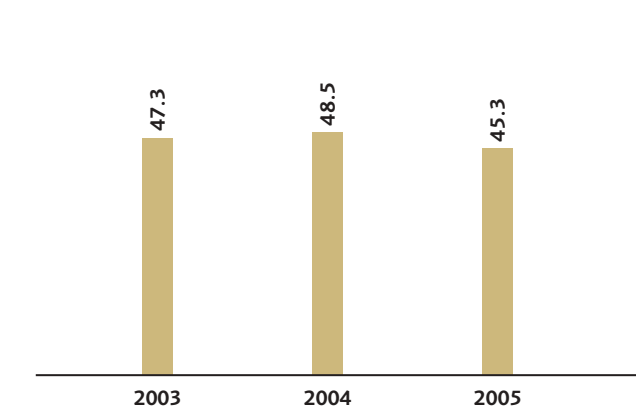


auf CHF 147.9 Mio. belaufen (31. Dezember 2004: CHF 89.7 Mio.), was einer Steigerung von 65 Prozent entsprechen würde. Die konsolidierte Eigenkapitalentwicklung führt im Detail den quantitativen Einfluss dieser Umstellung auf das Eigenkapital auf. Im Sinne der langfristigen Dividendenpolitik beantragt der Verwaltungsrat an der Generalversammlung vom 28. April 2006 eine Erhöhung der Dividende auf CHF 7.50 pro Inhaberaktie und CHF 0.75 pro Namenaktie (Vorjahr: CHF 6.00 pro Inhaberaktie und CHF 0.60 pro Namenaktie). Zudem beantragt der Verwaltungsrat im Zeichen des 50-jährigen Bestehens der VP Bank eine Sonderdividende von CHF 1.00 pro Inhaberaktie und CHF 0.10 pro Namenaktie.

Bestätigung des Zielkurses der VP Bank Gruppe

Als Zielgrössen bezeichnet die VP Bank Gruppe eine Cost/Income Ratio von unter 50 Prozent, eine Eigenkapitalrendite von 12 bis 15 Prozent und eine BIZ Tier 1 Ratio (definiert als Kernkapital in Prozenten der risikogewichteten Aktiven) von mindestens 16 Prozent sowie eine Erhöhung der betreuten Kundenvermögen auf CHF 30 Mrd. bis Ende 2006. Die VP Bank Gruppe schloss das Geschäftsjahr 2005 mit einer Cost/Income Ratio von 45.3 Prozent (31. Dezember 2004: 48.5 Prozent), einer Eigenkapitalrendite von 14.3 Prozent (31. Dezember 2004: 11.9 Prozent) und einer BIZ Tier 1 Ratio (nach Gewinnverwendung) von 16.6 Prozent (31. Dezember 2004: 16.6 Prozent) ab; die betreuten Kundenvermögen betragen Ende 2005 CHF 30.1 Mrd. (31. Dezember 2004: CHF 26.1 Mrd.).

Cost/Income Ratio (in %)



Dynamisches Umfeld an den Finanzmärkten

Trotz flauer Konjunktorentwicklung und steigender Erdölpreise haben die Aktienmärkte 2005 eine fulminante Performance gezeigt. Auch die Obligationenmärkte in Europa erreichten durchwegs eine positive Performance. Die USD-Sätze bewegten sich deutlich, vor allem der USD 3-Monat-Geldmarktsatz stieg im Jahresvergleich um zirka 2 Prozentpunkte auf 4.53 Prozent. Dieses Umfeld, eigene Markterfolge – vor allem mit Fondsprodukten – wie auch die konsequente Umsetzung des Marktbearbeitungskonzeptes prägten den erfolgreichen Geschäftsverlauf der VP Bank Gruppe im Jahr 2005. Nach einem guten Start im ersten Quartal kühlten sich Transaktionsvolumen und

Börsenkurse im Verlaufe des zweiten Quartals etwas ab, erholten sich aber deutlich im dritten und im vierten Quartal und beeinflussten die weitere Ertragsentwicklung sehr positiv. In der Umsetzung des Marktbearbeitungskonzeptes erfuhren die jüngsten Wachstumsschritte der VP Bank Gruppe, die Gründungen der VP Vermögensverwaltung GmbH in München Ende 2004 und der Moskauer Repräsentanz im Jahr 2005, den planmässigen weiteren personellen Ausbau; somit verzeichneten sie die erwarteten Erfolge im Neugeldzufluss, insbesondere im vierten Quartal.

Geschäftssegmente und deren Optimierung

Per 1. Juli 2005 wurde eine neue Organisationsstruktur im Konzern eingeführt. Diese neue Struktur, aber auch die personelle Verstärkung in der Geschäftsleitung des Konzerns und in verschiedenen Gruppengesellschaften haben die Voraussetzungen für die Marktbearbeitung optimiert und die Gruppenleitungsfunktionen klar definiert. Die neuen Geschäftseinheiten Private Clients und Trust Banking erwirtschafteten einen Gewinn vor Steuern in der Höhe von CHF 135.8 Mio. (2004: CHF 100.5 Mio.); Banking Services und die im Corporate Center zusammengefassten Stäbe sind Service oder Cost Centers. Die Geschäftseinheit Private Clients vermochte ihren Gewinn vor Steuern zu halten. Dank den transaktionsabhängigen Kommissionen, aber auch dank dem erfolgreichen Geschäft mit den Fondsprodukten sowie der Bewirtschaftung der eigenen Mittel (ALM) wies das Trust Banking wiederum eine beeindruckende Ertragsentwicklung auf; der Gewinn vor Steuern erhöhte sich um 42 Prozent auf CHF 127.3 Mio.

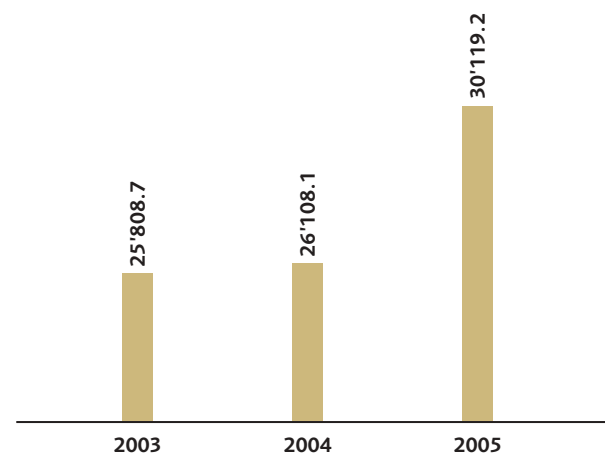
Vom erzielten Konzerngewinn vor Steuern trugen die Gruppengesellschaften (ohne das Stammhaus in Vaduz) in Liechtenstein, Luxemburg, München und auf den British Virgin Islands einen Gewinn vor Steuern von CHF 20.7 Mio. bei. Gegenüber dem Vorjahr entspricht dies einer Steigerung von 21 Prozent (2004: CHF 17.1 Mio.).

Betreute Kundenvermögen

Die betreuten Kundenvermögen stiegen gegenüber dem Vorjahr von CHF 26.1 Mrd. um 15.4 Prozent auf CHF 30.1 Mrd. In den Kundenportefeuilles blieb das Engagement in Aktien mit

32 Prozent stabil. Die Währungszusammensetzung erfuhr gegenüber dem Vorjahr praktisch keine Veränderung.

Betreute Kundenvermögen (in Mio. CHF)



Erfolgsrechnung

Der Bruttoerfolg erhöhte sich gegenüber dem Geschäftsjahr 2004 um 14 Prozent auf CHF 297.0 Mio. Der Anteil des Bruttogewinnes am Bruttoerfolg verbesserte sich gegenüber der Vergleichsperiode von 52 Prozent auf 55 Prozent. Mit einem Anteil von 48 Prozent bildet der Erfolg aus dem Kommissions- und Dienstleistungsgeschäft erneut die bedeutendste Komponente des Bruttoerfolges (2004: 47 Prozent), gefolgt vom Erfolg aus dem Zinsengeschäft mit 39 Prozent (2004: 38 Prozent), dem Erfolg aus dem Handelsgeschäft mit 7 Prozent (2004: 7 Prozent) und dem übrigen ordentlichen Erfolg mit 6 Prozent (2004: 8 Prozent).

Der Erfolg aus dem Zinsengeschäft erhöhte sich um 18 Prozent auf 114.6 Mio. (2004: CHF 97.3 Mio.). Diese Zunahme ist hauptsächlich auf das gegenüber dem Vorjahr gestiegene Zinsniveau zurückzuführen, speziell im Schweizer- und US-Dollar-Geldmarkt. Die Steigerung ist auch dem höheren Volumen bei den festverzinslichen Finanzanlagen, der Zunahme der bilanzwirksamen Kundengelder und der Ausweitung des Hypothekengeschäfts zuzuschreiben. Das Ausleihungsgeschäft der VP Bank Gruppe umfasst im Wesentlichen das Hypothekar-, Lombard- und Kommerzgeschäft und ist regional fokussiert. Die VP Bank

Gruppe konzentriert sich aber grundsätzlich auf Dienstleistungsgeschäft rund um das Vermögensverwaltungsgeschäft.

Der Erfolg aus dem Kommissions- und Dienstleistungsgeschäft stieg gegenüber 2004 ebenfalls um 18 Prozent auf CHF 144.3 Mio. (2004: CHF 122.4 Mio.). Die vermögensabhängigen Kommissionen trugen rund die Hälfte zum Ertrag aus dem Kommissions- und Dienstleistungsgeschäft bei. Insgesamt wurden 53 Prozent der Kommissionserträge im aktiveren zweiten Halbjahr erzielt. Bei den Courtagen betrug das Verhältnis vom ersten zum zweiten Halbjahr 47 zu 53 Prozent; auch die Erträge aus dem Vermögensverwaltungsmanagement und die Depotgebühren konnten im zweiten Semester zulegen. Das Fondsgeschäft mit eigenen Fonds steuerte 2005 CHF 41.3 Mio. zum Bruttoerfolg bei (+32 Prozent). Die Erhöhung im Kommissions- und Dienstleistungsgeschäft konnte nicht nur aufgrund des günstigen Marktumfeldes, sondern auch aufgrund der konsequenten Umsetzung der strategischen Ausrichtung sowie einer Qualitätssteigerung bei der Kundenbetreuung und im Dienstleistungsangebot erreicht werden.

Erfreulich entwickelte sich auch das Handelsgeschäft, das sich im Geschäftsjahr 2005 auf CHF 20.9 Mio. belief (+10 Prozent). Dieser Anstieg ist vornehmlich auf die Kundenaktivitäten im Fremdwährungsbereich und auf die hohen Volatilitäten an den Devisenmärkten zurückzuführen.

Der übrige Erfolg reduzierte sich gegenüber dem Vorjahr um CHF 3.8 Mio. auf CHF 17.1 Mio. (2004: CHF 21.0 Mio.). Die Reduktion im übrigen Erfolg ist im Wesentlichen eine Folge der geringeren Auflösungen nicht mehr benötigter Wertberichtigungen.

Der Value-at-Risk gibt den möglichen Verlust an, welcher mit einer statistischen Wahrscheinlichkeit von 99 Prozent nicht überschritten wird. Der tägliche Value-at-Risk für Marktrisiken betrug bei der VP Bank im Jahr 2005 durchschnittlich CHF 4.5 Mio. Die Grösse dieses Durchschnittswerts ist im Kontext mit der sehr guten Ausstattung der VP Bank Gruppe mit Eigenmitteln zu sehen und entspricht nur 0.48 Prozent der Eigenmittel per 31. Dezember 2005 der Gruppe. Die VP Bank

legt grossen Wert auf eine adäquate Risikopolitik: Die Risiken der VP Bank werden aktiv gesteuert, wobei im Zentrum der Managemententscheidungen die Etablierung eines optimalen Verhältnisses von Risiken und Erträgen stehen. Die vom Bereich Asset Management konservativ bewirtschafteten Finanzanlagen im Umfang von CHF 969 Mio. waren Ende 2005 zu gut 80 Prozent in festverzinsliche Werte investiert; die Aktienquote der eigenen Finanzanlagen belief sich somit Ende 2005 auf 20 Prozent.

Eine vorsichtige Kreditpolitik und Ausleihungen mit einem tiefen Risikoprofil resultieren in einem geringen Wertberichtigungs- oder Rückstellungsbedarf, gemessen am Ausleihungsvolumen. Entsprechend wird die Zuweisung an Wertberichtigungen, Rückstellungen und Verlusten 2005 entlastet und reduziert sich um 21 Prozent gegenüber der Vorperiode auf CHF 8.1 Mio.

Aufwendungen und Investitionen

Besonderes Gewicht wird weiterhin dem Kostenmanagement beigemessen. Die Strategie der VP Bank sieht eine eigenständige Zukunft der Gruppe vor. Dieser Zielsetzung muss auch das Finanzgebaren des Unternehmens entsprechen, indem die zur Bewältigung der Herausforderungen notwendigen Investitionen und Aufwendungen getätigt werden können. Die Investitionen 2005 beliefen sich auf CHF 11.7 Mio. (31. Dezember 2004: CHF 13.8 Mio.). Die Investitionskategorie übrige IT-Produkte erfuhr eine wesentliche Steigerung und umfasste Investitionen im Bereich regulatorische Anforderungen, e-banking, Kundenreporting und Asset Management. In die Bankgebäude wurden CHF 4.1 Mio. weniger investiert als im Vorjahr (Fertigstellung Neubau Zentrum Triesen 2004).

Der Geschäftsaufwand stieg im Vorjahresvergleich um 7 Prozent auf CHF 134.5 Mio. Dank einer konsequenten Kostenkontrolle führte der verstärkte Ausbau der Frontbereiche und die Marktexpansion nicht zu einer hohen Kostenzunahme. Das Verhältnis Geschäftsaufwand / Bruttoerfolg belief sich auf 45 Prozent (2004: 48 Prozent). Die Zunahme um 16.6 auf 565.5 Mitarbeitende (teilzeitbereinigt), qualitative Verbesserungen in den Kundenbereichen und höhere Abgrenzungen für Bonuszahlungen führten zu einem im Jahresvergleich um 8 Prozent höheren Personalaufwand von CHF 92.2 Mio. Der Sachaufwand

belief sich auf CHF 42.3 Mio. und lag damit um 3 Prozent über dem Niveau der Vorjahresperiode. Die grössten Aufwendungen, Marketing und Unternehmenskommunikation, erhöhten sich um 15 Prozent auf CHF 7.9 Mio. und begründen sich in den für die Wachstumsstrategie notwendigen begleitenden und flankierenden Massnahmen und in der konsequenten Weiterentwicklung des Corporate Brand sowie des aktiven Corporate Reputation Management. Die Kosten für die Information Technology (IT) sind stabil geblieben. Die restlichen Kostenblöcke waren grösstenteils stabil oder leicht rückläufig. Die Abschreibungen und Amortisationen von CHF 18.6 Mio. waren um 19 Prozent rückläufig.

Aufgrund der vorsichtigen Kreditpolitik und Ausleihungen mit einem tiefen Risikoprofil wird die Zuweisung an Wertberichtigungen, Rückstellungen und Verlusten entlastet und reduziert sich um 21 Prozent gegenüber der Vorperiode auf CHF 8.1 Mio.

Bilanz

Die Bilanzsumme wurde per Ende 2005 um CHF 0.3 Mrd. auf CHF 8.2 Mrd. ausgeweitet (+4 Prozent gegenüber 31. Dezember 2004). Die Zunahme gründet auf der Ausweitung der Forderungen gegenüber Banken und Kunden (+ CHF 240 Mio. auf CHF 7.0 Mrd.) und auf der Erhöhung der Finanzanlagen (+ CHF 160 Mio. auf CHF 968 Mio.). Demgegenüber stiegen auf der Passivseite die übrigen Verpflichtungen gegenüber Kunden um CHF 271 Mio. auf CHF 5.9 Mrd.

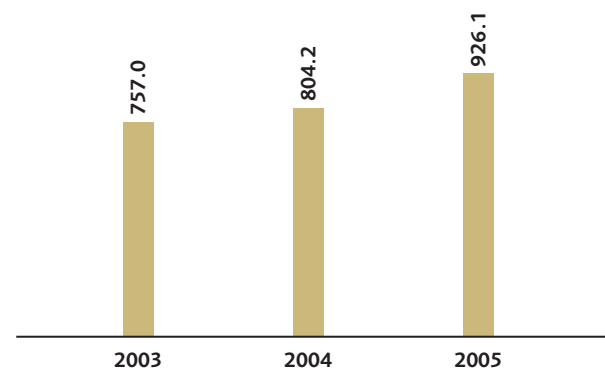
Eigenmittel

Das Eigenkapital verzeichnete einen Anstieg um 15 Prozent oder CHF 122 Mio. auf CHF 926 Mio. Gemäss IFRS werden vom Eigenkapital die VP Bank Inhaber- und Namenaktien im Eigenbestand abgezogen. Die eigenen Mittel der Aktionäre der Verwaltungs- und Privat-Bank AG, Vaduz, betragen per 31. Dezember 2005 CHF 908.0 Mio. (31. Dezember 2004: CHF 790.8 Mio.).

Per Bilanzstichtag hielten die Verwaltungs- und Privat-Bank AG, Vaduz, bzw. deren Tochtergesellschaften insgesamt 25'029 Inhaberaktien sowie 4'150 Namenaktien (Vorjahr 73'612 Inhaberaktien und 24'950 Namenaktien). Dies entspricht einem Aktienkapitalanteil von rund 0.4 Prozent (Vorjahr: 1.3 Prozent).

In Bezug auf Bestand und Veränderungen der eigenen Aktien des Stammhauses wird auf den Anhang 28 (S. 135) verwiesen. Die Eigenkapitalrendite belief sich auf 14.3 Prozent (2004: 11.9 Prozent). Die Eigenkapitalquote erreichte 11 Prozent (31. Dezember 2004: 10 Prozent). Die BIZ Tier 1 Ratio (ohne Jahresgewinn), definiert als Kernkapital in Prozent der risikogewichteten Aktiven, lag per 31. Dezember 2005 bei 15.3 Prozent (31. Dezember 2004: 15.4 Prozent). Die VP Bank Gruppe verfügt im Branchenvergleich über eine komfortable Eigenmittelausstattung und damit über ein hohes Mass an Sicherheit für Kunden und Geschäftspartner. Entsprechend hat die VP Bank Gruppe von Standard & Poor's am 30. August 2005 das Rating A / Stable / A-1 erhalten. Dieses Rating widerspiegelt das solide Risiko- und Finanzprofil der Gruppe, welches sich durch eine starke und nachhaltige Kapitalstruktur und eine hohe Profitabilität auszeichnet.

Eigenkapital (in Mio. CHF)



KONSOLIDIERTE ERFOLGSRECHNUNG

in 1'000 CHF	Anhang	2005	2004	Veränderung in %
Zinsertrag		210'204	156'457	34.4
Zinsaufwand		95'561	59'190	61.4
Total Erfolg aus dem Zinsengeschäft	1	114'643	97'267	17.9
Kommissionsertrag		181'732	150'202	21.0
Kommissionsaufwand		37'432	27'822	34.5
Total Erfolg Kommissions- und Dienstleistungsgeschäft	2	144'300	122'380	17.9
Erfolg Handelsgeschäft	3	20'896	19'069	9.6
Übriger Erfolg	4	17'140	20'960	-18.2
Bruttoerfolg		296'979	259'676	14.4
Personalaufwand	5	92'158	84'918	8.5
Sachaufwand	6	42'346	41'004	3.3
Geschäftsaufwand		134'504	125'922	6.8
Bruttogewinn		162'475	133'754	21.5
Abschreibungen	7	18'599	23'054	-19.3
Wertberichtigungen, Rückstellungen und Verluste	8	8'116	10'249	-20.8
Gewinn vor Steuern		135'760	100'451	35.2
Gewinnsteuern	9a	14'023	8'715	60.9
Konzerngewinn		121'737	91'736	32.7
Konzerngewinn zuzuschreiben auf Minderheitsanteile		2'398	1'908	25.7
Konzerngewinn zuzuschreiben auf Aktionäre der Verwaltungs- und Privat-Bank AG, Vaduz		119'339	89'828	32.9

Konsolidierte Erfolgsrechnung (Fortsetzung)

in 1'000 CHF	2005	2004
Konzerngewinn pro Aktie der Verwaltungs- und Privat-Bank AG, Vaduz		
Konzerngewinn zuzuschreiben auf Aktionäre der Verwaltungs- und Privat-Bank AG, Vaduz (in 1'000 CHF)	119'339	89'828
Gewichteter Durchschnitt der Inhaberaktien	5'277'422	5'294'588
Gewichteter Durchschnitt der Namenaktien	5'998'925	5'985'936
Total gewichteter Durchschnitt der Aktienanzahl (Inhaber)	5'877'315	5'893'182
Konzerngewinn pro Inhaberaktie	20.31	15.24
Konzerngewinn pro Namenaktie	2.03	1.52

Verwässerter Konzerngewinn pro Aktie der Verwaltungs- und Privat-Bank AG, Vaduz

Berichtigter Konzerngewinn zuzuschreiben auf Aktionäre der Verwaltungs- und Privat-Bank AG, Vaduz (in 1'000 CHF)	119'339	89'828
Anzahl Aktien zur Berechnung des verwässerten Konzerngewinns	5'877'315	5'893'182
Verwässerter Konzerngewinn pro Inhaberaktie	20.31	15.24
Verwässerter Konzerngewinn pro Namenaktie	2.03	1.52

Es bestehen per Bilanzstichtag keine Finanz- oder Eigenkapitalinstrumente, die zu einer Verwässerung des Reingewinns pro Inhaber- und Namenaktie führen können.

KONSOLIDIERTE BILANZ

Aktiven

in 1'000 CHF	Anhang	31.12.2005	31.12.2004	Veränderung in %
Flüssige Mittel	12	66'882	77'429	-13.6
Forderungen aus Geldmarktpapieren	13	571	16'279	-96.5
Forderungen gegenüber Banken	14	4'147'413	3'986'703	4.0
Forderungen gegenüber Kunden	14	2'804'975	2'725'651	2.9
Handelsbestände	16	437	1'540	-71.6
Derivative Finanzinstrumente	17	20'830	45'594	-54.3
Finanzinstrumente «zum Fair Value»	18	361'930	326'710	10.8
Finanzinstrumente «zur Veräusserung verfügbar»	19	606'443	481'339	26.0
Sachanlagen	20	165'849	172'913	-4.1
Goodwill und andere immaterielle Vermögenswerte	21	18'681	18'475	1.1
Steuerforderungen	9c	568	827	-31.3
Latente Steuerforderungen	9b	1'991	1'562	27.5
Rechnungsabgrenzungen		27'843	22'509	23.7
Sonstige Aktiven	22	13'340	11'296	18.1
Total Aktiven		8'237'753	7'888'827	4.4

Konsolidierte Bilanz (Fortsetzung)

Passiven

in 1'000 CHF	Anhang	31.12.2005	31.12.2004	Veränderung in %
Verpflichtungen gegenüber Banken		114'489	124'761	-8.2
Verpflichtungen gegenüber Kunden in Spar- und Anlageform		986'738	1'036'087	-4.8
Übrige Verpflichtungen gegenüber Kunden		5'920'285	5'648'860	4.8
Derivative Finanzinstrumente		30'555	56'002	-45.4
Kassenobligationen	23	159'182	133'080	19.6
Steuerverpflichtungen	9c	15'935	10'923	45.9
Latente Steuerverpflichtungen	9b	16'329	13'724	19.0
Rechnungsabgrenzungen		33'583	24'042	39.7
Sonstige Passiven	24	30'058	35'776	-16.0
Rückstellungen	25	4'533	1'393	225.4
Total Fremdkapital		7'311'687	7'084'648	3.2
Aktienkapital	27	59'148	59'148	0.0
Abzüglich eigene Aktien	28	-5'276	-14'774	64.3
Kapitalreserven		-10'845	-10'867	0.2
Gewinnreserven		843'000	759'149	11.0
Reserven IAS 39		24'656	4'182	489.6
Umrechnungsdifferenzen		-2'646	-6'036	56.2
Eigene Mittel der Aktionäre der Verwaltungs- und Privat-Bank AG, Vaduz		908'037	790'802	14.8
Minderheitsanteile	26	18'029	13'377	34.8
Total Eigenkapital		926'066	804'179	15.2
Total Passiven		8'237'753	7'888'827	4.4

KONSOLIDIERTE EIGENKAPITALENTWICKLUNG

in 1'000 CHF									
	Aktien- kapital	Eigene Aktien	Kapital- reserven	Gewinn- reserven	Reserven Finanzins- trumente IAS 39	Umrech- nungsdi- fferenzen	Eigene Mittel der Aktionäre der Verwal- tungs- und Privat-Bank AG, Vaduz	Minder- heits- anteile	Total Eigen- kapital
Total Eigenkapital 31.12.2003 vor Anpassungen	59'148	-1'363	-11'244	701'680		-4'064	744'157		744'157
Anpassungen IFRS 32/39									
Nicht realisierte Erfolge auf Finanzinstrumenten «zur Veräusserung verfügbar»									
• in die Erfolgsrechnung transferierte Erfolge									
• Veränderung der nicht realisierten Erfolge (net-of-tax)				-2'785	2'785				
Minderheitsanteile unter IFRS neu Eigenkapital								12'883	12'883
Total Eigenkapital 31.12.2003 angepasst	59'148	-1'363	-11'244	698'895	2'785	-4'064	744'157	12'883	757'040
Total Eigenkapital 1.1.2004	59'148	-1'363	-11'244	698'895	2'785	-4'064	744'157	12'883	757'040
Nicht realisierte Erfolge auf Finanzinstrumenten «zur Veräusserung verfügbar»									
• in die Erfolgsrechnung transferierte Erfolge					1'248		1'248		1'248
• Veränderung der nicht realisierten Erfolge (net-of-tax)					149		149		149
Währungsumrechnungsdifferenzen						-1'972	-1'972	-1'414	-3'386
Konzerngewinn				89'828			89'828	1'908	91'736
Total erfasstes Ergebnis für 2004				89'828	1'397	-1'972	89'253	494	89'747
Dividende 2003				-29'574			-29'574		-29'574
Veränderung eigene Aktien		-13'411	377				-13'034		-13'034
Total Eigenkapital 31.12.2004	59'148	-14'774	-10'867	759'149	4'182	-6'036	790'802	13'377	804'179
Total Eigenkapital 1.1.2005	59'148	-14'774	-10'867	759'149	4'182	-6'036	790'802	13'377	804'179
Nicht realisierte Erfolge auf Finanzinstrumenten «zur Veräusserung verfügbar»									
• in die Erfolgsrechnung transferierte Erfolge					-4'552		-4'552		-4'552
• Veränderung der nicht realisierten Erfolge (net-of-tax)					25'026		25'026		25'026
Währungsumrechnungsdifferenzen						3'390	3'390	2'254	5'644
Konzerngewinn				119'339			119'339	2'398	121'737
Total erfasstes Ergebnis 31.12.2005				119'339	20'474	3'390	143'203	4'652	147'855
Dividende 2004				-35'488			-35'488		-35'488
Veränderung eigene Aktien		9'498	22				9'520		9'520
Total Eigenkapital 31.12.2005	59'148	-5'276	-10'845	843'000	24'656	-2'646	908'037	18'029	926'066

KONSOLIDIERTE GELDFLUSSRECHNUNG

in 1'000 CHF		
	2005	2004
Geldfluss aus operativer Tätigkeit		
Konzernergebnis	119'339	89'828
Minderheitsanteile am Konzernergebnis	2'398	1'908
Abschreibungen	18'599	23'054
Wertberichtigungen auf Finanzinstrumenten «zur Veräusserung verfügbar»	70	721
Reduktion der Pensionsrückstellungen	-300	-730
Bildung/Auflösung von Rückstellungen	5'601	885
Nicht liquiditätswirksamer Erfolg aus Verkauf von Anlagen	0	186
Nicht realisierter Erfolg auf Handelsbeständen	-46	-284
Nicht realisierter Erfolg auf Finanzinstrumenten «zum Fair Value»	-3'413	-6'391
Nicht realisierter Erfolg auf Finanzinstrumenten «zur Veräusserung verfügbar»	-2'692	707
Latente Gewinnsteuern	370	-1'662
Bezahlte Gewinnsteuern, erhaltene Zinsen abzüglich bezahlte Zinsen und erhaltene Dividenden	-295'094	-212'986
Zwischensumme	-155'168	-104'764
Veränderungen des Vermögens und der Verbindlichkeiten aus operativer Geschäftstätigkeit nach Korrektur um zahlungsunwirksame Vorgänge:		
Forderungen/Verpflichtungen gegenüber Banken, netto	10'006	520'486
Handelsbestände inkl. Wiederbeschaffungswerte, netto	671	810
Erhaltene Zinsen aus Zinsdifferenzgeschäft	178'248	136'469
Erhaltene Zinsen auf Handelsbeständen	34	23
Erhaltene Dividenden auf Handelsbeständen	10	0
Erhaltene Zinsen auf Finanzinstrumenten «zum Fair Value»	12'515	8'795
Erhaltene Dividenden auf Finanzinstrumenten «zum Fair Value»	9	8
Erhaltene Zinsen auf Finanzinstrumenten «zur Veräusserung verfügbar»	14'439	11'782
Erhaltene Dividenden auf Finanzinstrumenten «zur Veräusserung verfügbar»	1'345	892
Forderungen/Verpflichtungen gegenüber Kunden	156'672	-397'324
Wechselkurseinflüsse aus konzerninternen Zahlungen	18'996	-13'329
Rechnungsabgrenzungen und übrige Aktiven	-7'140	2'276
Rechnungsabgrenzungen und übrige Verpflichtungen	9'192	-6'970
Bezahlte Zinsen aus Zinsdifferenzgeschäft	95'453	60'316
Bezahlte Gewinnsteuern	-6'959	-5'298
Netto-Geldfluss aus operativer Tätigkeit	328'323	214'172

KONSOLIDIERTE AUSSERBILANZGESCHÄFTE

in 1'000 CHF	31.12.2005	31.12.2004
Eventualverbindlichkeiten		
Kreditsicherungsgarantien und Ähnliches	13'023	18'076
Gewährleistungsgarantien und Ähnliches	91'360	95'359
Unwiderrufliche Verbindlichkeiten	0	0
Übrige Eventualverbindlichkeiten	544	275
Total Eventualverbindlichkeiten	104'927	113'710
Kreditrisiken		
Unwiderrufliche Zusagen	40'033	29'020
Einzahlungs- und Nachschussverpflichtungen	0	0
Verpflichtungskredite	0	0
• Verpflichtungen aus aufgeschobenen Zahlungen	0	0
• Akzeptverpflichtungen	0	0
• Übrige Verpflichtungskredite	0	0
Verbindlichkeiten aus unechten Pensionsgeschäften	0	0
Total Kreditrisiken	40'033	29'020
Treuhandgeschäfte		
Treuhandanlagen ¹	1'995'542	1'506'134
Treuhandkredite	13'054	16'151
Andere treuhänderische Finanzgeschäfte	0	18'185
Total Treuhandgeschäfte	2'008'596	1'540'470
Darlehensgeschäfte und Pensionsgeschäfte mit Wertpapieren		
Forderungen aus Barhinterlagen in Zusammenhang mit Securities Borrowing und Reverse-Repurchase-Geschäften	0	0
Verpflichtungen aus Barhinterlagen in Zusammenhang mit Securities Lending und Repurchase-Geschäften	0	0
Im Rahmen von Securities Lending ausgeliehene oder von Securities Borrowing als Sicherheiten gelieferte sowie von Repurchase-Geschäften transferierte Wertpapiere im eigenen Besitz	40'796	316'033
davon Wertpapiere, bei denen das Recht zur Weiterveräußerung oder Verpfändung uneingeschränkt eingeräumt wurde	40'796	150'565
Im Rahmen von Securities Lending als Sicherheiten oder von Securities Borrowing geborgte sowie von Reverse-Repurchase-Geschäften erhaltene Wertpapiere, bei denen das Recht zur Weiterveräußerung oder Weiterverpfändung uneingeschränkt eingeräumt wurde	40'796	316'381
davon, weiterverpfändete oder weiterverkaufte Wertpapiere	40'796	147'666

¹ Anlagen, die Konzerngesellschaften im eigenen Namen und auf Rechnung und Gefahr der Kunden bei Banken ausserhalb des Konsolidierungskreises tätigen.

Darlehensgeschäfte und Pensionsgeschäfte mit Wertpapieren

Forderungen aus Barhinterlagen in Zusammenhang mit Securities Borrowing und Reverse-Repurchase-Geschäften	0	0
Verpflichtungen aus Barhinterlagen in Zusammenhang mit Securities Lending und Repurchase-Geschäften	0	0
Im Rahmen von Securities Lending ausgeliehene oder von Securities Borrowing als Sicherheiten gelieferte sowie von Repurchase-Geschäften transferierte Wertpapiere im eigenen Besitz	40'796	316'033
davon Wertpapiere, bei denen das Recht zur Weiterveräußerung oder Verpfändung uneingeschränkt eingeräumt wurde	40'796	150'565
Im Rahmen von Securities Lending als Sicherheiten oder von Securities Borrowing geborgte sowie von Reverse-Repurchase-Geschäften erhaltene Wertpapiere, bei denen das Recht zur Weiterveräußerung oder Weiterverpfändung uneingeschränkt eingeräumt wurde	40'796	316'381
davon, weiterverpfändete oder weiterverkaufte Wertpapiere	40'796	147'666

Konsolidierte Geldflussrechnung (Fortsetzung)

in 1'000 CHF	2005	2004
Geldfluss aus Investitionstätigkeit		
Netto-Zunahme der Finanzinstrumente «zum Fair Value»	-35'404	-36'315
Netto-Zunahme der Finanzinstrumente «zur Veräußerung verfügbar»	-99'597	-83'029
Erwerb von Sachanlagen und immateriellen Vermögenswerten	-11'728	-13'837
Veräußerung von Sachanlagen und immateriellen Vermögenswerten	0	1'920
Erwerb von Tochtergesellschaften	0	-1'617
Veräußerung von Tochtergesellschaften	0	0
Netto-Geldfluss aus Investitionstätigkeit	-146'729	-132'878
Geldfluss aus Finanzierungstätigkeit		
Netto-Abnahme/-Zunahme eigene Aktien	9'520	-13'034
Dividendenausschüttung	-35'488	-29'574
Ausgabe/Rücknahme von Kassenobligationen	26'102	-43'332
Netto-Geldfluss aus Finanzierungstätigkeit	134	-85'940
Auswirkungen der Währungsumrechnung (inkl. Minderheiten)	-2'553	-10'703
Netto-Zunahme/-Abnahme des Zahlungsmittelbestandes	179'175	-15'349
Zahlungsmittelbestand am Anfang des Geschäftsjahres	828'840	844'189
Zahlungsmittelbestand am Ende des Geschäftsjahres	1'008'015	828'840
Netto-Zunahme/-Abnahme des Zahlungsmittelbestandes	179'175	-15'349

Der Zahlungsmittelbestand umfasst:

Flüssige Mittel	66'882	77'429
Forderungen aus Geldmarktpapieren	571	16'279
Forderungen gegenüber Banken auf Sicht	940'562	735'132
Total Zahlungsmittelbestand	1'008'015	828'840

Forderungen gegenüber Banken auf Sicht werden zu Tagessätzen oder mittels kurzfristigen Geldanlagen zwischen einem Tag und drei Monaten angelegt respektive verzinst, je nach Liquiditätsbedarf der VP Bank Gruppe. Die Zinssätze richten sich nach den entsprechenden Marktsätzen. Der Fair Value des Zahlungsmittelbestandes beträgt CHF 1'008'015'000 (2004: CHF 828'840'000).

¹ Gründung der VP Vermögensverwaltung GmbH, München, CHF 1.467 Mio. Kapitaleinzahlung; Kauf der restlichen 40 Prozent der Beteiligung an der Proventus Trust AG, Vaduz, für CHF 0.15 Mio.

² Verkauf der Beteiligungen an der Eurofiducia Management S.A., Montevideo, für CHF 0.32 Mio. mittels Forderungsverrechnung. Die mit dem Verkauf abgegebenen Zahlungsmittel betragen CHF 0.02 Mio.

DIE VP BANK GRUPPE

Die Verwaltungs- und Privat-Bank Aktiengesellschaft ist eine in Liechtenstein domizilierte Bank und untersteht der Aufsicht der «Finanzmarktaufsicht Liechtenstein» (FMA), Heiligkreuz 8, Postfach 684, FL-9490 Vaduz, www.fma-li.li

Verwaltungs- und Privat-Bank Aktiengesellschaft

Aeulestrasse 6 - FL-9490 Vaduz - Liechtenstein

Tel +423 235 66 55 - Fax +423 235 65 00

info@vpbank.com - www.vpbank.com - MwSt-Nr. 51.263-Ör-Nr. H. 44/73

VP Bank

(Schweiz) AG

Bleicherweg 50

CH-8002 Zürich

Schweiz

Tel +41 44 226 24 24

Fax +41 44 226 25 24

info.ch@vpbank.com

VP Bank

(Luxembourg) S.A.

Avenue de la Liberté 26

L-1930 Luxembourg

Luxembourg

Tel +352 404 770-1

Fax +352 481 117

info.lu@vpbank.com

VP Bank and

Trust Company (BVI) Limited

3076 Sir Francis Drakes Highway

Road Town, Tortola

British Virgin Islands

Tel +1 284 494 11 00

Fax +1 284 494 11 99

info.bvi@vpbank.com

VPB Finance S.A.

Avenue de la Liberté 26

L-1930 Luxembourg

Luxembourg

Tel +352 404 777 383

Fax +352 404 777 389

info.lu@vpbank.com

VP Vermögensverwaltung

GmbH

Theatinerstrasse 12

D-80333 München

Deutschland

Tel +49 89 21 11 38-0

Fax +49 89 21 11 38-99

info@vpv.de, www.vpv.de

VP Bank (Switzerland) Limited

Moscow Representative Office

Office Building 2, Entrance 7,

5th floor, office 511

12 Krasnopresnenskaya Emb.

123610 Moscow

Russian Federation

Tel +7 495 967 00 95

Fax +7 495 967 00 98

info.ru@vpbank.com

IFOS Internationale Fonds Service Aktiengesellschaft

Aeulestrasse 6

FL-9490 Vaduz

Liechtenstein

Tel +423 235 67 67

Fax +423 235 67 77

ifos@vpbank.com

IGT Intergestions Trust reg.

Aeulestrasse 6

FL-9490 Vaduz

Liechtenstein

Tel +423 233 11 51

Fax +423 233 22 24

igt@vpbank.com

Impressum

Media und Investor Relations

Verwaltungs- und Privat-Bank Aktiengesellschaft

Kim-My Schefer

Head Corporate Communications

Aeulestrasse 6

FL-9490 Vaduz

Tel +423 235 66 33

Fax +423 235 76 38

corporate.communications@vpbank.com

Design

Desgrippes Gobé Group, paris, www.dga.com

Umsetzung

Tangram, Vaduz, www.tangram.li

Fotos

Marc Wetli, Zürich

Tangram, Vaduz, www.tangram.li

Desgrippes Gobé Group, paris, www.dga.com

Druck

Lampert Druckzentrum AG, Vaduz

