



AKTIONÄRSBRIEF

Kommentar zur Geschäftsentwicklung
der VZ Gruppe im ersten Halbjahr 2012

VZ Holding AG
Beethovenstrasse 24
CH-8002 Zürich

VZ GRUPPE: ERSTES HALBJAHR 2012

Sehr geehrte Aktionärin, sehr geehrter Aktionär

- Konstanter Ertrag** Auch im ersten Halbjahr 2012 sorgte die Schuldenkrise in Europa für grosse Unruhe und stark schwankende Börsenkurse. Die Kundinnen und Kunden des VZ reagierten spürbar verunsichert auf die negativen Schlagzeilen und die gegensätzlichen Signale aus der Wirtschaft. Trotz der geringeren Aktivität erzielte die VZ Gruppe einen Betriebsertrag von 71,5 Mio. Franken, also praktisch gleich viel wie in der Vorjahresperiode. Die Betriebskosten stiegen um 5,5 Prozent auf 40,9 Mio. Franken. Weil die Kosten etwas stärker zunahmen als die Erträge, fiel der Gewinn mit 23,8 Mio. Franken im Vorjahresvergleich 5,1 Prozent tiefer aus. Dieses Ergebnis liegt im Rahmen der Erwartungen, die wir Anfang 2012 publiziert haben.
- Ungebrochene Nachfrage** Wir stellen fest, dass sich mehr Zielkunden für unsere Dienstleistungen interessieren. Sie sind allerdings weniger entscheidungsfreudig, wenn es darum geht, ein Mandat für eine Beratung oder für die Verwaltung ihres Vermögens zu vergeben. Darum haben sich die zusätzlichen Kontakte noch nicht in den Geschäftszahlen niedergeschlagen. Der Netto-Zufluss von Neugeld betrug im ersten Halbjahr 0,6 Mia. Franken. Damit wuchsen die verwalteten Vermögenswerte auf 9,1 Mia. Franken an.
- Neues Kundensegment** In den letzten zwölf Monaten haben wir das Angebot auf vzfinanzportal.ch deutlich ausgebaut. Damit erschliessen wir ein jüngeres Kundensegment, das wir mit den klassischen Dienstleistungen nicht erreichen. Investitionen in diesen Bereich sind deshalb wichtige Bausteine für die Zukunft der VZ Gruppe, und die ersten Erfahrungen sind sehr positiv.
- Risikoarme Bilanz** Seit der Finanz- und Wirtschaftskrise wird der Finanzsektor stärker reguliert. Verschärft haben sich vor allem die Kontrolle grenzüberschreitender Kundenbeziehungen und die Anforderungen an die Eigenmittel. Davon ist die VZ Gruppe kaum betroffen, weil wir uns seit jeher auf das Inland-Geschäft konzentrieren und unsere Aktiven in besonders risikoarme Anlagen investieren. Die hohe Eigenmittelausstattung mit einer Kernkapitalquote von 25,2 Prozent schafft Spielraum für das Wachstum der Gruppe.
- Ausblick** Im Vergleich zum Vorjahr sind wir besser in die zweite Jahreshälfte gestartet. Wenn die Situation in etwa stabil bleibt, können wir das schwächere erste Halbjahr voraussichtlich bis Ende Jahr ausgleichen und das gesamte Geschäftsjahr 2012 mit einem ähnlichen Resultat abschliessen wie 2011. Damit steht die VZ Gruppe auf einer guten Basis, die auch im kommenden Jahr eine positive Entwicklung ermöglicht.

Der Verwaltungsrat und die Geschäftsleitung danken allen, die zum Erfolg der VZ Gruppe beitragen.

Zürich, 16. August 2012



Matthias Reinhart
Präsident des Verwaltungsrates
und Vorsitzender der Geschäftsleitung



Philipp Marti
Mitglied der Geschäftsleitung
und Chief Financial Officer

KENNZAHLEN

Erfolgsrechnung

CHF '000

	1. HJ 2012	2. HJ 2011	1. HJ 2011
Betriebserträge	71'478	72'450	71'001
Betriebsergebnis (EBITDA)	30'616	33'744	32'269
Reingewinn	23'782	25'951	25'057

Bilanz

CHF '000

	30.06.2012	31.12.2011	30.06.2011
Bilanzsumme	1'039'640	1'058'512	909'245
Eigenkapital	203'023	200'685	176'556
Netto-Liquidität ¹	176'414	183'387	152'822

¹ Beinhaltet: Flüssige Mittel, kurzfristige Geldanlagen, Wertschriften, Finanzanlagen abzügl. Verbindlichkeiten gegenüber Kunden, langfristige Finanzverbindlichkeiten und Bankverbindlichkeiten.

Verwaltungsbestände

CHF Mio.

	30.06.2012	31.12.2011	30.06.2011
Assets under Management	9'149	8'432	8'117
Versicherungsprämien p.a.	275	276	272

Personalbestand

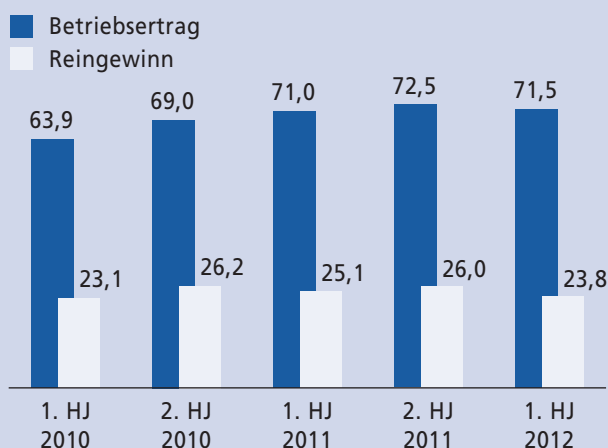
	30.06.2012	31.12.2011	30.06.2011
Anzahl Mitarbeitende	555	542	522
Mitarbeitende auf Vollzeitbasis	490,0	481,4	457,5

Eigenkapitalkennzahlen per 30.6.2012

Eigenkapitalquote	19,5%
BIZ Kernkapitalquote	25,2%
BIZ Eigenkapitalquote	25,2%

Geschäftsentwicklung

in CHF Mio.



Download Halbjahresbericht 2012

Den Halbjahresbericht im PDF-Format und die entsprechende Medienmitteilung finden Sie auf unserer Website: www.vzch.ch/berichte (Rubrik Investoren/Berichte & Zahlen).

Der Aktionärsbrief wird auf Deutsch, Englisch und Französisch publiziert. Sollte die Französisch-/Englischübersetzung gegenüber dem deutschen Originaltext abweichen, ist die deutsche Version verbindlich.