



AKTIONÄRSBRIEF

Kommentar zur Geschäftsentwicklung
der VZ Gruppe im Jahr 2010

VZ Holding AG
Beethovenstrasse 24
CH-8002 Zürich

VZ GRUPPE: GESCHÄFTSJAHR 2010

Sehr geehrte Aktionärin, sehr geehrter Aktionär

- Gutes Ergebnis** Die VZ Gruppe schloss das Geschäftsjahr 2010 mit einem Reingewinn von 49,3 Mio. Franken ab. Das entspricht einer Zunahme um 34,4 Prozent gegenüber dem adjustierten Ergebnis 2009. Das erfreuliche Gewinnwachstum ist darauf zurückzuführen, dass die Betriebserträge etwa doppelt so stark zunahmten wie die Betriebskosten: Die Betriebserträge stiegen um 20,7 Prozent auf 132,9 Mio. Franken, während die Betriebskosten mit 69,1 Mio. Franken 10,8 Prozent höher ausfielen.
- Wachstum im Privatkunden-Segment** Im Vorjahresvergleich schlossen wir 17,3 Prozent mehr Beratungsprojekte für Privatkunden ab. Der Netto-Zufluss von Neugeld betrug 1,2 Mia. Franken (Vorjahr: 0,9 Mia.). Damit wuchs das verwaltete Vermögen von 6,7 auf 7,8 Mia. Franken. Buchverluste auf Anlagen in Fremdwährung von 0,1 Mia. Franken bremsten das Wachstum der verwalteten Vermögen und damit auch der Verwaltungserträge. Die Bankerträge entwickelten sich im Gleichschritt mit dem verwalteten Vermögen. Bei unseren Firmenkunden wirkt der Konjunkturreinbruch noch nach, so dass sich dieses Segment kaum entwickelte.
- Solide Bilanz** Die Eigenkapitalquote erhöhte sich auf 20,0 Prozent. Gemessen an den risikogewichteten Aktiven ergibt sich eine Kernkapitalquote von 25,4 Prozent. Die Bilanzsumme ging gegenüber 31.12.2009 von 876 Mio. auf 840 Mio. Franken zurück, weil die Kundendepots Ende 2010 weniger Liquidität und mehr Wertschriften enthielten.
- Höhere Dividende** Der Verwaltungsrat schlägt eine Erhöhung der Dividende von 1.70 auf 2.30 Franken pro Aktie vor. Damit entspricht die ausgeschüttete Dividende gut 37 Prozent des Reingewinns. Der einbehaltene Gewinn dient der Weiterentwicklung und dem angestrebten Wachstum der VZ Gruppe.
- 73 neue Stellen** Im Berichtsjahr konnten wir die Zahl unserer Mitarbeitenden um 17,0 Prozent auf 504 Personen erhöhen. Somit sind wir bestens gerüstet, um die wachsende Nachfrage erfolgreich zu bewältigen.
- Ausblick** Sofern sich die Finanzmärkte stabil entwickeln, erwarten wir im laufenden Jahr ein Ertragswachstum von 15 bis 20 Prozent. Weil die Kosten voraussichtlich weniger steigen werden, sollte der Gewinn noch etwas stärker wachsen.

Wir bedanken uns bei allen, die mit dem VZ verbunden sind und seine Entwicklung mitgestalten oder wohlwollend verfolgen.

Zürich, 8. März 2011



Matthias Reinhart
Präsident des Verwaltungsrates
und Vorsitzender der Geschäftsleitung



Philipp Marti
Mitglied der Geschäftsleitung
und Chief Financial Officer

KENNZAHLEN

Erfolgsrechnung

CHF '000

	2010	2009
Betriebserträge	132'880	110'100
Betriebsergebnis (EBITDA)	63'736	48'787 ¹
Reingewinn	49'338	37'611¹

¹ Adjustiertes Betriebsergebnis: 47'684, adjustierter Reingewinn: 36'717 (aufgrund eines Einmaleffekts aus der Reduktion von Vorsorgeverpflichtungen).

Bilanz

CHF '000

	31.12.2010	31.12.2009
Bilanzsumme	840'273	875'534
Eigenkapital	167'684	133'292
Netto-Liquidität ¹	147'562	119'807

¹ Beinhaltet: Flüssige Mittel, kurzfristige Geldanlagen, Wertschriften, Finanzanlagen abzügl. Verbindlichkeiten gegenüber Kunden.

Verwaltungsbestände

CHF Mio.

	31.12.2010	31.12.2009
Assets under Management	7'758	6'717
Versicherungsprämien p.a.	266	252

Personalbestand

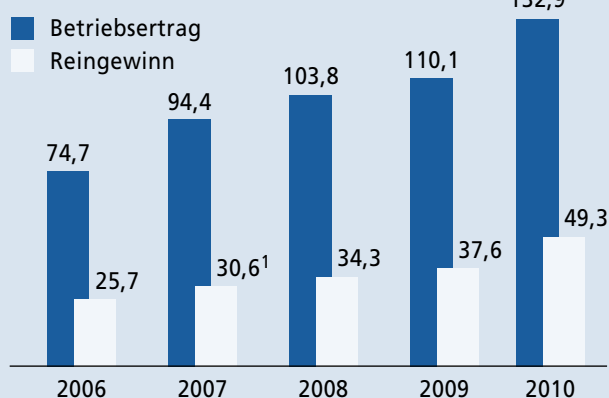
	31.12.2010	31.12.2009
Anzahl Mitarbeitende	504	431
Vollzeit-Äquivalente	432,0	369,7

Eigenkapitalkennzahlen per 31.12.2010

Eigenkapitalquote	20,0%
BIZ Kernkapitalquote	25,4%
BIZ Eigenkapitalquote	25,4%

Geschäftsentwicklung

in CHF Mio.



¹ CHF 33,2 Mio. ohne IPO-Kosten und ohne Bank-start-up-Kosten im 1. Quartal 07

Bestellung und Download Jahresbericht 2010

Bestellen Sie den Bericht telefonisch unter 044 207 27 27 oder per E-Mail: ir@vzch.ch.

Den Jahresbericht 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.