



# AKTIONÄRSBRIEF

Kommentar zur Geschäftsentwicklung  
der VZ Gruppe im Jahr 2011

VZ Holding AG  
Beethovenstrasse 24  
CH-8002 Zürich

# VZ GRUPPE: GESCHÄFTSJAHR 2011

## Sehr geehrte Aktionärin, sehr geehrter Aktionär

- Zufriedenstellendes Ergebnis** Das Geschäftsjahr 2011 stand unter dem Eindruck von Schuldenkrisen, volatilen Finanzmärkten und starken Wechselkursverschiebungen. In diesem schwierigen Umfeld erzielte die VZ Gruppe einen Reingewinn von 51,0 Mio. Franken (+3,4 Prozent). Die Betriebserträge erreichten 143,5 Mio. Franken (+8,0 Prozent), während die Betriebskosten auf 77,4 Mio. Franken anstiegen (+12,0 Prozent).
- Mehr Kundenkontakte** Unsere 19 Niederlassungen verzeichneten einen Anstieg der Erstgespräche um +4,2 Prozent. Diese Kontakte bilden die Basis für zukünftige Beratungs- und Vermögensverwaltungsaufträge. Im Berichtsjahr betrug der Netto-Zufluss von Neugeld 1,0 Mia. Franken (Vorjahr: 1,2 Mia.). Das verwaltete Vermögen wuchs von 7,8 auf 8,4 Mia. Franken. Die Online-Dienstleistungen im VZ Finanzportal ergänzen unser bisheriges Angebot ideal und verzeichnen steigende Nutzerzahlen.
- Solide Bilanz** Die Eigenkapitalquote beträgt unverändert solide 19,0 Prozent. Gemessen an den risikogewichteten Aktiven ergibt sich eine Kernkapitalquote von 26,1 Prozent. Die Bilanzsumme wuchs gegenüber Ende 2010 von 840 Mio. Franken auf 1'059 Mio. Franken.
- Höhere Dividende vorgeschlagen** Der Verwaltungsrat schlägt eine Erhöhung der Dividende von 2.30 auf 2.40 Franken pro Aktie vor. Damit entspricht die ausgeschüttete Dividende 38 Prozent des Reingewinns. Wie in den Vorjahren dient der einbehaltene Gewinn dazu, das angestrebte Wachstum des Unternehmens zu finanzieren.
- Gezielter Stellenausbau** Im Berichtsjahr schuf die VZ Gruppe 38 neue Stellen. Damit erhöhte sich die Zahl der Mitarbeitenden um 7,5 Prozent auf 542 Personen. Auch in der schwierigen aktuellen Lage werden wir unsere Kapazitäten gezielt ausbauen, um die wachsende Nachfrage erfolgreich zu bewältigen und um unser Dienstleistungsspektrum weiter zu verbreitern.
- Ausblick** Die Nachfrage nach unseren Dienstleistungen ist unverändert stark, deshalb halten wir an unseren mittelfristigen Wachstumszielen fest. Weil ein grosser Teil unserer Erträge volumenbasiert ist, wirken sich Veränderungen verzögert auf das Ergebnis aus. Daher erwarten wir für das Geschäftsjahr 2012 eine verhaltene Entwicklung: Selbst wenn sich die Finanzmärkte weiter stabilisieren, wird sich das frühestens im zweiten Halbjahr 2012 in unseren Erträgen niederschlagen.

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

Zürich, 6. März 2012



Matthias Reinhart  
Präsident des Verwaltungsrats  
und Vorsitzender der Geschäftsleitung



Philipp Marti  
Mitglied der Geschäftsleitung  
und Chief Financial Officer

# KENNZAHLEN

## Erfolgsrechnung

CHF '000

	2011	2010
Betriebserträge	143'451	132'880
Betriebsergebnis (EBITDA)	66'013	63'736
<b>Reingewinn</b>	<b>51'008</b>	<b>49'338</b>

## Bilanz

CHF '000

	31.12.2011	31.12.2010
<b>Bilanzsumme</b>	<b>1'058'512</b>	<b>840'273</b>
Eigenkapital	200'685	167'684
Netto-Liquidität <sup>1</sup>	183'387	147'562

<sup>1</sup> Beinhaltet: Flüssige Mittel, kurzfristige Geldanlagen, Wertschriften, Finanzanlagen abzügl. Verbindlichkeiten gegenüber Kunden und langfristige Finanzverbindlichkeiten.

## Verwaltungsbestände

CHF Mio.

	31.12.2011	31.12.2010
Assets under Management	8'432	7'758
Versicherungsprämien p.a.	276	266

## Personalbestand

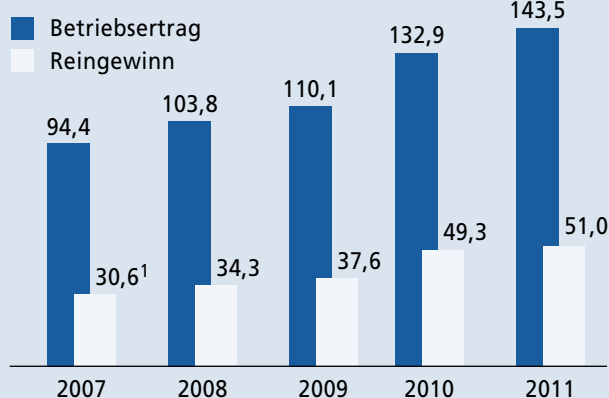
	31.12.2011	31.12.2010
Anzahl Mitarbeitende	542	504
Vollzeit-Äquivalente	481,4	432,0

## Eigenkapitalkennzahlen per 31.12.2011

Eigenkapitalquote	19,0%
BIZ Kernkapitalquote	26,1%
BIZ Eigenkapitalquote	26,1%

## Geschäftsentwicklung

in CHF Mio.



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

### **Bestellung und Download Geschäftsbericht 2011**

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

Den Geschäftsbericht im PDF-Format und die entsprechende Medienmitteilung finden Sie auf unserer Website: [www.vzch.ch/berichte](http://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.