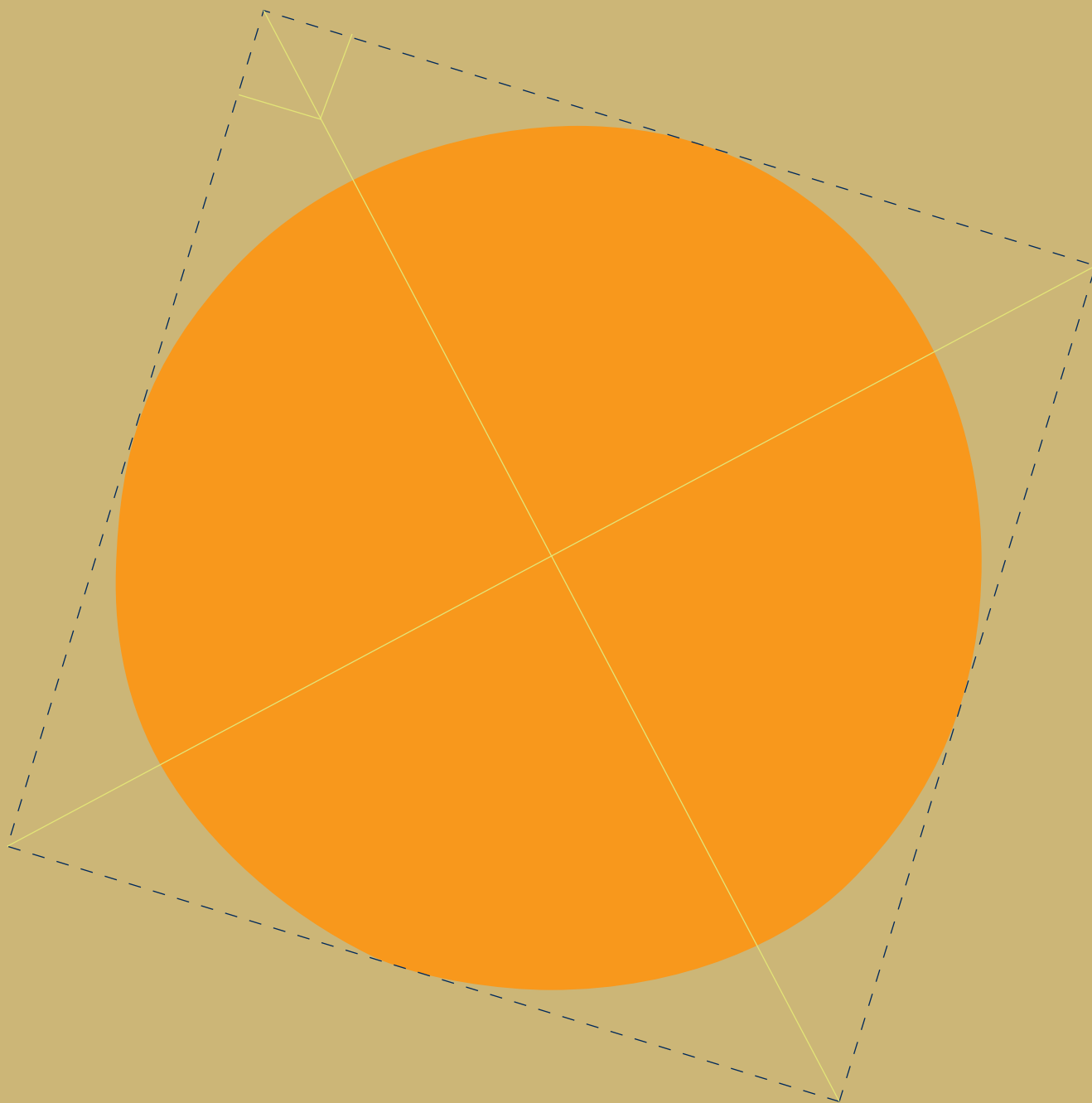
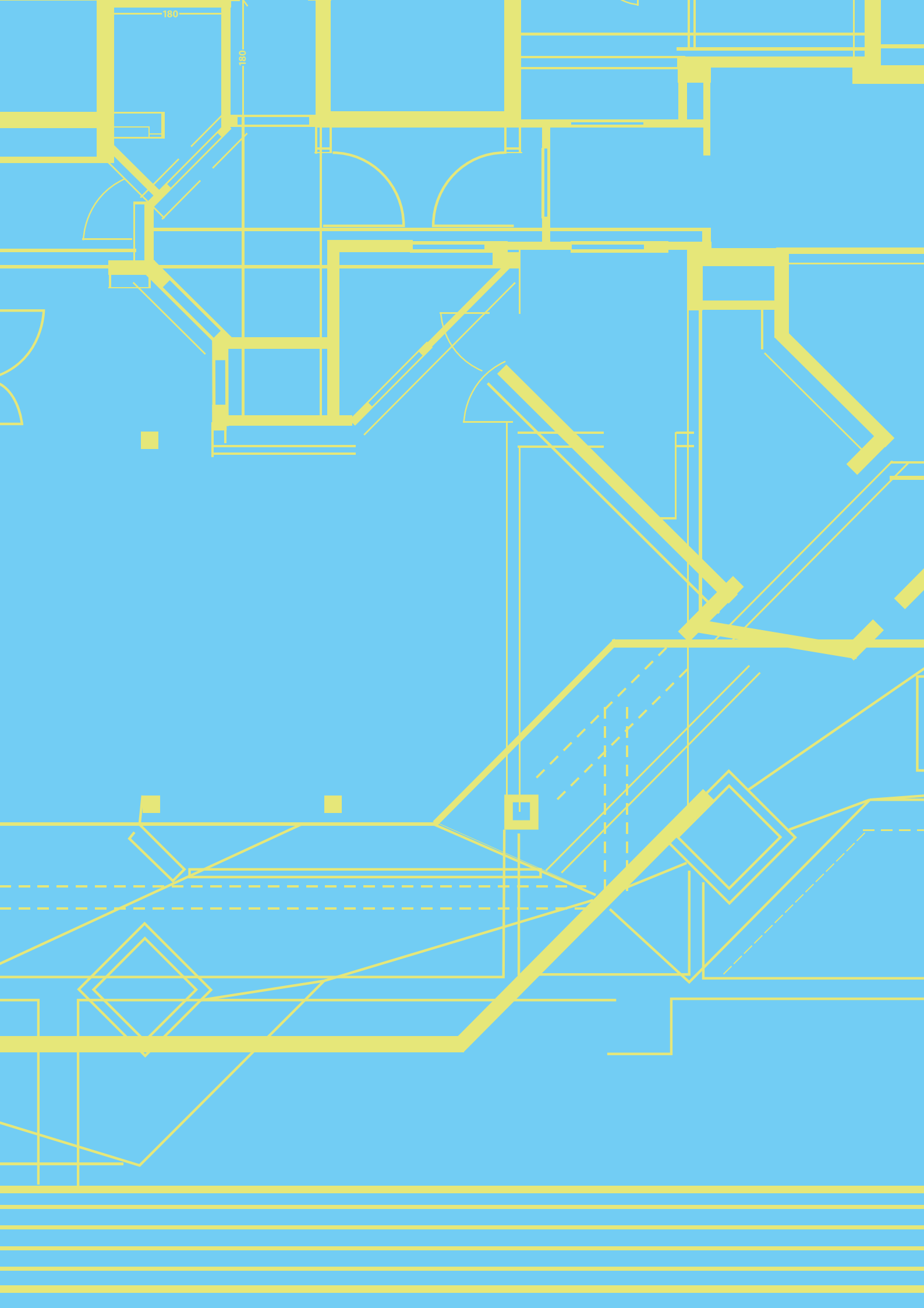


AUSZUG GESCHÄFTSBERICHT  
EXCERPT ANNUAL REPORT  
VP BANK (SCHWEIZ) AG /2006



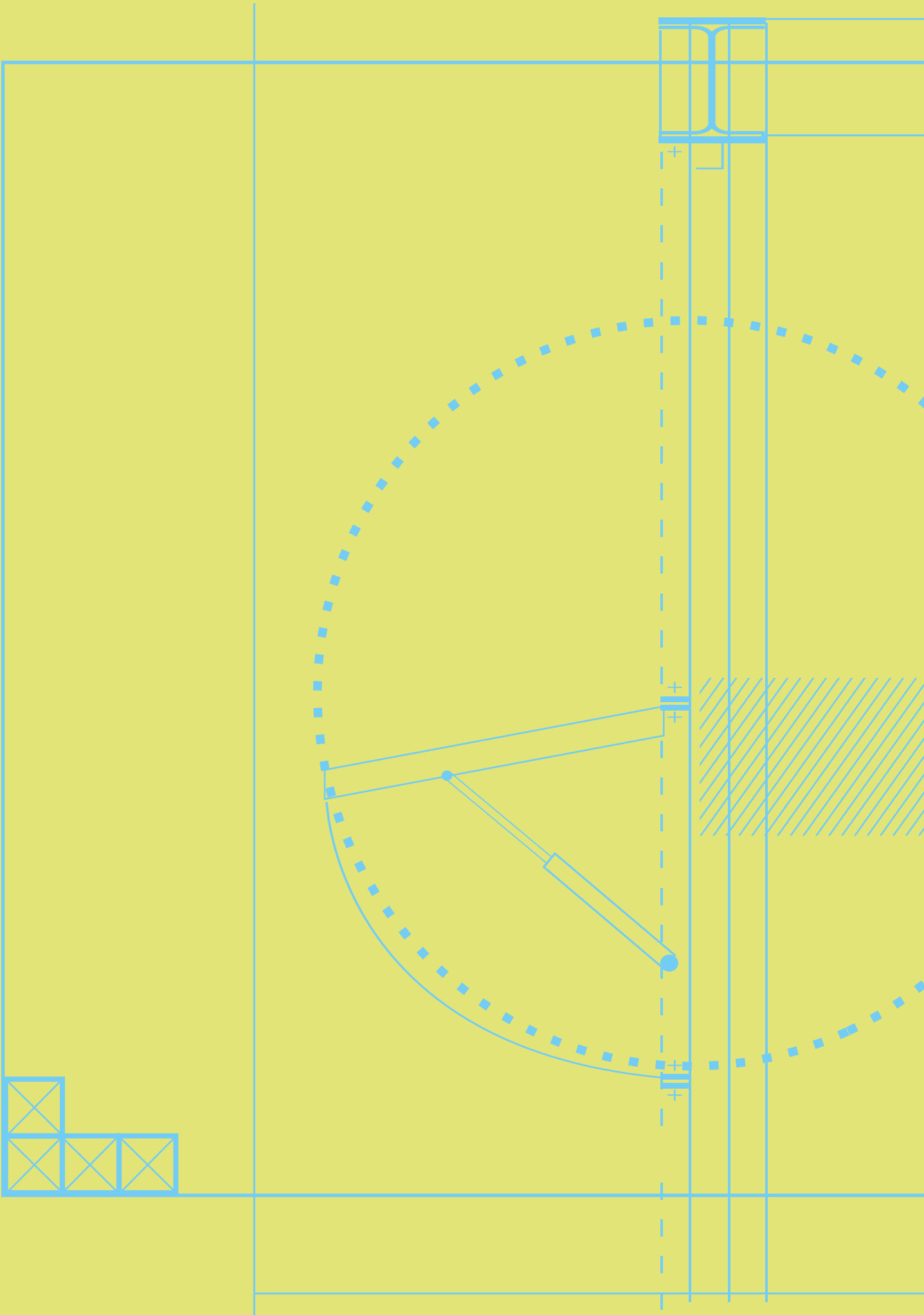




Dieser Auszug aus dem Geschäftsbericht beinhaltet die deutsche und englische Version.  
This excerpt of the VP Bank (Schweiz) AG annual report consists of  
the German and English versions. The English version was translated  
from the German version, which shall be binding in case of disparities.

## INHALT / CONTENTS

1. Geschäftsjahr 2006 VP Bank (Schweiz) AG	Seite	3. VP Bank Gruppe Finanzbericht VP Bank Group Financial Report	Seite
Financial Year 2006 VP Bank (Schweiz) AG	Page	Konsolidierter Jahresbericht der VP Bank Gruppe . . . .	33
Bericht des Verwaltungsrates und der Geschäftsleitung . . . . .	9	Consolidated annual report of the VP Bank Group . . . .	40
Report of the Board of Directors and the Executive Board . . . . .	12	Konsolidierte Erfolgsrechnung . . . . .	46
Organe der Bank / Governing Bodies . . . . .	14	Consolidated statement of income . . . . .	47
Erfolgsrechnung 2006 . . . . .	16	Konsolidierte Bilanz . . . . .	48
Income statement 2006 . . . . .	18	Consolidated balance sheet . . . . .	49
Bilanz per 31. Dezember 2006 . . . . .	20	Konsolidierte Eigenkapitalentwicklung . . . . .	50
Balance sheet as at December 31, 2006 . . . . .	21	Consolidated changes in shareholders' equity . . . . .	51
2. VP Bank Gruppe (Auszug) VP Bank Group (excerpt)	Seite Page	Konsolidierte Geldflussrechnung . . . . .	52
Struktur der VP Bank Gruppe . . . . .	24	Consolidated statement of cash flows . . . . .	54
Structure of the VP Bank Group . . . . .	24	Konsolidierte Ausserbilanzgeschäfte . . . . .	56
Kennzahlen . . . . .	26	Consolidated off-balance-sheet amounts . . . . .	57
Key figures . . . . .	28		





1

GESCHÄFTSJAHR 2006  
FINANCIAL YEAR 2006  
VP BANK (SCHWEIZ) AG



ADOLF E. REAL  
PRÄSIDENT DES VERWALTUNGSRATS  
CHAIRMAN OF THE BOARD

## BERICHT DES VERWALTUNGSRATES UND DER GESCHÄFTSLEITUNG

### Der Geschäftsverlauf 2006 im Rückblick

Die VP Bank (Schweiz) AG blickt auf ein intensives und erfolgreiches Geschäftsjahr zurück. Die 2005 eingeführte neue Organisationsstruktur der VP Bank Gruppe hat im Berichtsjahr 2006 zu einer engeren Zusammenarbeit und einer vereinfachten Kommunikation mit dem Mutterhaus in Vaduz geführt, was die Erweiterung unseres Produkt- und Dienstleistungsangebotes erheblich erleichtert. Die konsequente Ausrichtung unserer Verarbeitungsprozesse an denjenigen des Mutterhauses trägt wesentlich zur Minimierung der operationellen Risiken der VP Bank (Schweiz) AG bei.

Der Erfolg widerspiegelt sich in stark gestiegenen Kommissions- und Dienstleistungserträgen sowie in einem eindrucklichen Zuwachs an Kundenvermögen. Insbesondere die unverändert gute Entwicklung der Finanzmärkte, ein erfolgreiches Produkte- und Dienstleistungsangebot sowie der unermüdliche Einsatz unserer Mitarbeitenden haben wesentlich zu diesem Ergebnis beigetragen.

Den 50. Geburtstag der VP Bank feierte die VP Bank (Schweiz) AG mit zwei kulturellen Anlässen: Im Oktober durften wir Kunden und Geschäftsfreunde im Schloss Rapperswil zu einem klassischen Konzert begrüßen, und im November wurden literatur- und musikerinteressierte Kunden zu einer musikalisch umrahmten Robert-Walser-Lesung eingeladen.

Der Erfolg aus dem Kommissions- und Dienstleistungsgeschäft, dem wichtigsten Ertragspfeiler, ist im Vorjahresvergleich um 21 Prozent auf CHF 10.9 Mio. angewachsen (2005: CHF 9 Mio.)<sup>1</sup>. Aus dem Handelsgeschäft erhöhte sich der Erfolg um 38 Prozent auf CHF 2.2 Mio. (2005: CHF 1.6 Mio.). Der Erfolg aus dem Zinsengeschäft stieg im Berichtsjahr um 47 Prozent auf CHF 3.3 Mio. (2005: CHF 2.2 Mio.).

Der Geschäftsaufwand erhöhte sich gegenüber dem Vorjahr um 3 Prozent auf CHF 15.0 Mio. (2005: CHF 14.6 Mio.), was in erster Linie auf die Steigerung des Personalaufwandes um 3 Prozent auf CHF 11.2 Mio. (2005: CHF 10.8 Mio.) zurückzuführen ist. Hierfür sind in erster Linie höhere Bonusrückstellungen verantwortlich. Der Personalbestand der VP Bank (Schweiz) AG blieb im Berichtsjahr teilzeitbereinigt mit 48.1 Stellen unverändert. Im 2006 resultierte somit ein im Vergleich zum Vorjahr leicht geringerer Bruttogewinn von CHF 3.2 Mio. (2005: CHF 3.3 Mio.). Dabei trug die VP Bank (Schweiz) AG die Kosten für die Repräsentanz in Moskau im Berichtsjahr erstmals vollumfänglich selber. Der ausgewiesene Jahresgewinn beträgt CHF 1.5 Mio. und liegt damit um 25 Prozent tiefer als im Vorjahr (2005: 2.0 CHF Mio.).

Die Bilanzsumme der VP Bank (Schweiz) AG verringerte sich um 9 Prozent auf CHF 262.9 Mio. (2005: CHF 288.3 Mio.), was auf der Aktivseite vor allem auf tiefere Forderungen gegenüber Kunden (minus 20 Prozent) und tiefere Forderungen gegenüber Banken (minus 4 Prozent) zurückzuführen ist. Dieser Abnahme stehen auf der Passivseite vor allem tiefere Verpflichtungen gegenüber Banken (minus 20 Prozent) und Kunden (minus 4 Prozent) gegenüber.

Die Hypothekarforderungen wie auch die Forderungen an Kunden beinhalten fast ausschliesslich Kredite, welche mit banküblichen Sicherheiten gedeckt sind.

<sup>1</sup> Im Ergebnis der Vorjahresperiode war eine gattungsfremde Entschädigung im Betrag von CHF 2.4 Mio. enthalten. Die entsprechenden Abgeltungen sind im Berichtsjahr als «übriger ordentlicher Erfolg» verbucht.

Die betreuten Kundenvermögen der VP Bank (Schweiz) AG erhöhten sich in der Berichtsperiode um 37 Prozent auf CHF 2'461.3 Mio. (2005: CHF 1'798.7 Mio.). Der Vermögensanstieg im Betrag von CHF 662.6 Mio. setzt sich aus CHF 206.3 Mio. performance- und währungsbedingter Erhöhung sowie aus Neugeldern von CHF 456.2 Mio. zusammen.

Da die Muttergesellschaft auf eine Dividendenausschüttung verzichtete, konnte der Eigenmittelbestand um 3 Prozent auf CHF 49.8 Mio. erhöht werden (2005: CHF 48.3 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**

Im Januar 2006 hat sich Dr. Stefan R. Gugger, Vorsitzender der Geschäftsleitung der VP Bank (Schweiz) AG, entschieden, eine neue Herausforderung ausserhalb der VP Gruppe anzunehmen. Im Herbst sind Jürg Moll (1954, Schweizer Staatsangehöriger) und Patrick Wild (1960, Schweizer Staatsangehöriger) in die VP Bank (Schweiz) AG eingetreten.

Zusammen mit Daniel Hug (1966, Schweizer Staatsangehöriger) bilden sie die Geschäftsleitung der Bank.

#### **Ausblick 2007**

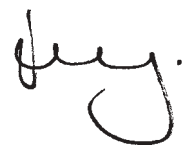
Unsere Geschäftsaktivitäten bleiben weiterhin auf die Bedürfnisse von Privatkunden und Intermediären ausgerichtet. Insbesondere die Beratung von Privatkunden aus der Schweiz und Europa wird ab 2007 erheblich ausgebaut.

Die Qualität der Produkte und Dienstleistungen ist für uns nach wie vor von zentraler Bedeutung. Für die Sicherung und Steigerung der Qualität wird seit dem vergangenen Geschäftsjahr ein neues Qualitätsmanagement-System aufgebaut. In diesem Zusammenhang streben wir die Zertifizierung der VP Bank (Schweiz) AG nach ISO 9001 an.

Wir danken unseren Kundinnen und Kunden für ihre Treue und Verbundenheit. Allen Mitarbeitenden der VP Bank (Schweiz) AG danken wir für ihren unermüdelichen Einsatz und ihr grosses Engagement.



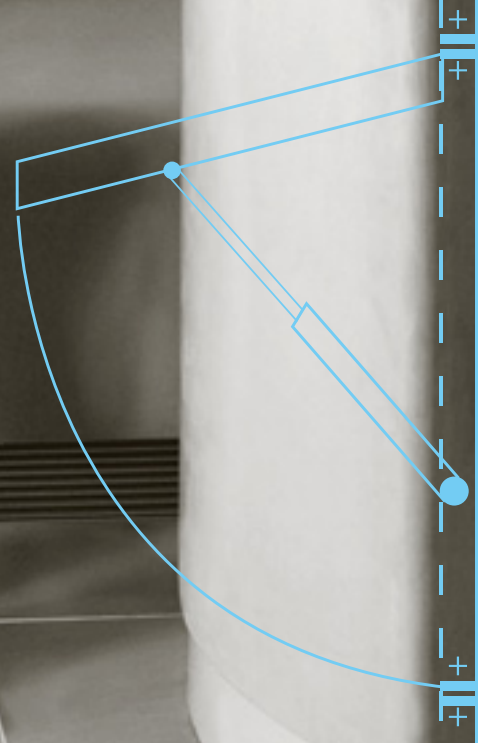
**Adolf E. Real**  
Präsident des  
Verwaltungsrates



**Daniel Hug**  
Mitglied der  
Geschäftsleitung



DANIEL HUG  
MITGLIED DER GESCHÄFTSLEITUNG  
MEMBER OF THE EXECUTIVE BOARD





## REPORT OF THE BOARD OF DIRECTORS AND THE EXECUTIVE BOARD

### 2006 Business Performance in Review

VP Bank (Schweiz) AG looks back on an intensive and successful financial year. In the year under review, the VP Bank Group's new organizational structure, introduced in 2005, led to closer cooperation and simplified communication with our parent company in Vaduz, which greatly facilitated the expansion of our product and service offering. The consistent alignment of our production processes with those of our parent company goes a long way towards minimizing the operational risks of VP Bank (Schweiz) AG.

Our success is reflected in the sharp increase in commission income and income from service activities, as well as in an impressive increase in client assets. The continuing positive development of the financial markets, a successful product and service offering, as well as the untiring efforts of our employees, contributed substantially to these results.

VP Bank (Schweiz) AG celebrated the 50th birthday of VP Bank with two cultural events. In October, we held a classical music concert for clients and business associates at Rapperswil Castle, and, in November, clients with an interest in literature and music were invited to a reading of Robert Walser's works with musical accompaniment.

Net income from the commission and service business, the most important earnings pillar, increased by 21 percent to CHF 10.9 million compared to the previous year (2005: CHF 9 million)<sup>1</sup>. Income from trading activities increased by 38 percent to CHF 2.2 million (2005: CHF 1.6 million). Net interest income climbed by 47 percent in the year under review to CHF 3.3 million (2005: CHF 2.2 million).

Business expenses increased year-on-year by 3 percent to CHF 15.0 million (2005: CHF 14.6 million). This is primarily attributable to the 3 percent increase in personnel expenses up to CHF 11.2 million (2005: CHF 10.8 million), which, in turn, was mainly due to higher provisions for bonuses. Expressed as full-time equivalents, the number of employees at VP Bank (Schweiz) AG remained constant in the year under review at 48.1.

All of this resulted in a slight decrease in gross profit, which amounted to CHF 3.2 million (2005: CHF 3.3 million). In this connection, VP Bank (Schweiz) AG bore the full costs of the representative office in Moscow for the first time in the year under review. Reported annual profit is CHF 1.5 million and is thus 25 percent less than in the previous year (2005: 2.0 CHF million).

Total assets at VP Bank (Schweiz) AG declined by 9 percent to CHF 262.9 million (2005: CHF 288.3 million); with respect to assets, this is primarily attributable to lower loans to clients (minus 20 percent) and banks (minus 4 percent). This decrease is offset under liabilities by lower liabilities to banks (minus 20 percent) and clients (minus 4 percent). Mortgages and loans to clients contain almost exclusively loans that are covered by standard collateral.

VP Bank (Schweiz) AG's client assets under management increased in the period under review by 37 percent to CHF 2,461.3 million (2005: CHF 1,798.7 million). The increase in assets of CHF 662.6 million consists of an increase of CHF 206.3 million due to performance and currency changes and CHF 456.2 million in new funds.

<sup>1</sup> The income for the prior year contained CHF 2.4 million in compensation not belonging to this classification. In the year under review, the corresponding settlements are reported as "Other ordinary income".

As our parent company waived a dividend payment, capital increased by 3 percent to CHF 49.8 million (2005: CHF 48.3 million). As before, a subordinated loan by the parent company in the amount of CHF 15.0 million is available for the further expansion of VP Bank (Schweiz) AG.

#### Personnel

In February 2006, Dr. Stefan R. Gugger, Chairman of the Executive Board of VP Bank (Schweiz) AG, decided to take on a new challenge outside of the VP Group. In the fall, Jürg Moll (born 1954, Swiss citizen) and Patrick Wild (born 1960, Swiss citizen) joined VP Bank (Schweiz) AG. Together with Daniel Hug (born 1966, Swiss citizen) they constitute the Bank's Executive Board.

#### Outlook 2007

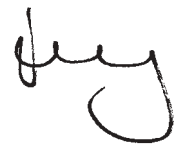
Our business activities remain focused on the needs of private clients and intermediaries. In particular, consulting for private clients from Switzerland and Europe will be substantially expanded, starting in 2007.

The quality of our products and services remains of prime importance to us. Since 2006, we have been establishing a new quality management system to ensure and increase this quality. In this connection, we are endeavoring to obtain ISO 9001 certification for VP Bank (Schweiz) AG.

We wish to thank our clients for their loyalty and solidarity. We also thank all the employees of VP Bank (Schweiz) AG for their untiring hard work and solid commitment.



Adolf E. Real  
Chairman of the  
Board of Directors



Daniel Hug  
Member of the  
Executive Board

## Verwaltungsrat

### Board of Directors

Adolf E. Real, Vaduz (Präsident/Chairman)<sup>1</sup>

Fredy Vogt, Balzers (Vizepräsident/Vice-Chairman)<sup>2</sup>

Dr. Georg R. Lehner, Thalwil

Dr. Roger Schmid, Zürich

Alexander Vögele, Zürich

## Geschäftsleitung

### Executive Board

Dr. Stefan R. Gugger

(Vorsitz/Head of Executive Management)<sup>3</sup>

Daniel Hug

Patrick Wild<sup>4</sup>

Jürg Moll<sup>5</sup>

## Externe und interne Revision

### External and internal auditors

Bankengesetzliche Revisionsstelle/Statutory auditors:

Ernst & Young AG, Bern

Interne Revision/Internal audit:

Interne Revision der Verwaltungs- und Privat-Bank

Aktiengesellschaft, Vaduz

<sup>1</sup> ab 12. April 2006; folgt als Präsident auf Fredy Vogt, Balzers  
as of April 12, 2006; follows Fredy Vogt, Balzers, as Chairman

<sup>2</sup> ab 12. April 2006; folgt als Vizepräsident auf Georg Wohlwend, Vaduz  
as of April 12, 2006; follows Georg Wohlwend, Vaduz, as Vice-Chairman

<sup>3</sup> bis 31. Januar 2006; until January 31, 2006

<sup>4</sup> ab 1. August 2006; as of August 1st, 2006

<sup>5</sup> ab 1. September 2006; as of September 1st, 2006

**Geschäftsleitung**  
**Executive Board**

(v.l.)

Patrick Wild

Daniel Hug

Jürg Moll



• • • • **ERFOLGSRECHNUNG 2006**

**Ertrag und Aufwand aus dem ordentlichen Bankgeschäft**

	2006 CHF	2005 CHF	Veränderung in %
<b>Ertrag aus dem Zinsengeschäft</b>			
• Zins- und Diskontertrag	6'419'719	4'634'009	38.5
• Zins- und Dividendertrag aus Handelsbeständen	0	0	
• Zins- und Dividendertrag aus Finanzanlagen	0	0	
• Zinsaufwand	-3'127'010	-2'386'674	31.0
<b>Subtotal Erfolg Zinsengeschäft</b>	<b>3'292'709</b>	<b>2'247'335</b>	<b>46.5</b>
<b>Ertrag aus dem Kommissions- und Dienstleistungsgeschäft</b>			
• Kommissionsertrag Kreditgeschäft	64'987	57'563	12.9
• Kommissionsertrag Wertschriften- und Anlagegeschäft	14'983'499	11'415'585	31.3
• Kommissionsertrag übriges Dienstleistungsgeschäft	589'042	644'145	-8.6
• Kommissionsaufwand	-4'759'356	-3'103'697	53.3
<b>Subtotal Erfolg Kommissions- und Dienstleistungsgeschäft</b>	<b>10'878'172</b>	<b>9'013'596</b>	<b>20.7</b>
<b>Ertrag aus dem Handelsgeschäft</b>	<b>2'220'984</b>	<b>1'612'171</b>	<b>37.8</b>
<b>Übriger ordentlicher Erfolg</b>			
• Erfolg aus Veräusserungen von Finanzanlagen	0	0	
• Anderer ordentlicher Ertrag	1'830'983	5'028'975	-63.6
• Anderer ordentlicher Aufwand	0	0	
• Bewertungserfolg Finanzanlagen	0	0	
<b>Subtotal übriger ordentlicher Erfolg</b>	<b>1'830'983</b>	<b>5'028'975</b>	<b>-63.6</b>
<b>Geschäftsaufwand</b>			
• Personalaufwand	-11'169'232	-10'805'927	3.4
• Sachaufwand	-3'880'638	-3'795'872	2.2
<b>Subtotal Geschäftsaufwand</b>	<b>-15'049'870</b>	<b>-14'601'799</b>	<b>3.1</b>
<b>Bruttogewinn</b>	<b>3'172'978</b>	<b>3'300'278</b>	<b>-3.9</b>
Abschreibungen auf dem Anlagevermögen	-1'161'206	-1'151'210	0.9
Wertberichtigungen, Rückstellungen und Verluste	-126'727	-196'353	-35.5
<b>Zwischenergebnis</b>	<b>1'885'045</b>	<b>1'952'715</b>	<b>-3.5</b>
Ausserordentlicher Ertrag	52'569	500'000	-89.5
Steuern	-422'327	-444'413	-5.0
<b>Jahresgewinn</b>	<b>1'515'287</b>	<b>2'008'302</b>	<b>-24.5</b>

## Gewinnverwendung

	2006 CHF	2005 CHF
Jahresgewinn	1'515'287	2'008'302
Gewinnvortrag	4'886'143	3'482'841
<b>Bilanzgewinn</b>	<b>6'401'430</b>	<b>5'491'143</b>
Gewinnverwendung:		
Zuweisung an allgemeine gesetzliche Reserve	-80'000	-105'000
Zuweisung an andere Reserven	0	-500'000
Ausschüttungen auf dem Aktienkapital	0	0
<b>Gewinnvortrag</b>	<b>6'321'430</b>	<b>4'886'143</b>

● ● ● ● INCOME STATEMENT 2006

### Income and expenses from ordinary banking activities

	2006 CHF	2005 CHF	Change in %
<b>Interest income</b>			
• Income from lending and discounting activities	6,419,719	4,634,009	38.5
• Interest and dividend income from trading portfolios	0	0	
• Interest and dividend income from financial investments	0	0	
• Interest expense	-3,127,010	-2,386,674	31.0
<b>Net interest income</b>	<b>3,292,709</b>	<b>2,247,335</b>	<b>46.5</b>
<b>Income from commission business and services</b>			
• Commission income from lending activities	64,987	57,563	12.9
• Commission income from securities and investing activities	14,983,499	11,415,585	31.3
• Fee income from other services	589,042	644,145	-8.6
• Commission expense	-4,759,356	-3,103,697	53.3
<b>Net income from commission business and services</b>	<b>10,878,172</b>	<b>9,013,596</b>	<b>20.7</b>
<b>Net trading income</b>	<b>2,220,984</b>	<b>1,612,171</b>	<b>37.8</b>
<b>Other ordinary income</b>			
• Income from sale of financial investments	0	0	
• Other ordinary income	1,830,983	5,028,975	-63.6
• Other ordinary expense	0	0	
• Net remeasurement income on financial investments	0	0	
<b>Net other ordinary income</b>	<b>1,830,983</b>	<b>5,028,975</b>	<b>-63.6</b>
<b>Operating expenses</b>			
• Personnel expenses	-11,169,232	-10,805,927	3.4
• General and administrative expenses	-3,880,638	-3,795,872	2.2
<b>Total operating expenses</b>	<b>-15,049,870</b>	<b>-14,601,799</b>	<b>3.1</b>
<b>Gross income</b>	<b>3,172,978</b>	<b>3,300,278</b>	<b>-3.9</b>
Depreciation and amortization	-1,161,206	-1,151,210	0.9
Value adjustments, provisions and losses	-126,727	-196,353	-35.5
<b>Subtotal</b>	<b>1,885,045</b>	<b>1,952,715</b>	<b>-3.5</b>
Extraordinary income	52,569	500,000	-89.5
Taxes on income	-422,327	-444,413	-5.0
<b>Net income</b>	<b>1,515,287</b>	<b>2,008,302</b>	<b>-24.5</b>

**Profit appropriation**

	2006 CHF	2005 CHF
Net income	<b>1,515,287</b>	2,008,302
Retained earnings	<b>4,886,143</b>	3,482,841
<b>Balance sheet net income</b>	<b>6,401,430</b>	<b>5,491,143</b>
Profit appropriation:		
Allocation to general legal reserves	<b>-80,000</b>	-105,000
Allocation to other reserves	<b>0</b>	-500,000
Distribution on share capital	<b>0</b>	0
<b>Retained earnings</b>	<b>6,321,430</b>	<b>4,886,143</b>

## ● ● ● ● BILANZ PER 31. DEZEMBER 2006

## Aktiven

	31.12.2006 CHF	31.12.2005 CHF	Veränderung in %
Flüssige Mittel	12'019'994	4'086'453	194.1
Forderungen gegenüber Banken	104'071'863	108'402'430	-4.0
Forderungen gegenüber Kunden	94'353'591	118'113'877	-20.1
Hypothekarforderungen	25'316'600	27'709'500	-8.6
Finanzanlagen	0	229'500	n.a.
Sachanlagen	25'001'989	25'830'084	-3.2
Rechnungsabgrenzungen	1'825'828	3'285'455	-44.4
Sonstige Aktiven	274'125	678'160	-59.6
<b>Total Aktiven</b>	<b>262'863'990</b>	<b>288'335'459</b>	<b>-8.8</b>
Total Forderungen gegenüber Konzern- gesellschaften und qualifiziert Beteiligten	87'820'735	52'406'121	67.6

## Passiven

	31.12.2006 CHF	31.12.2005 CHF	Veränderung in %
Verpflichtungen gegenüber Banken	90'098'418	112'859'643	-20.2
Verpflichtungen gegenüber Kunden in Spar- und Anlageform	0	0	
Übrige Verpflichtungen gegenüber Kunden	109'965'179	114'921'621	-4.3
Rechnungsabgrenzungen	4'350'253	3'547'819	22.6
Sonstige Passiven	1'089'053	1'130'576	-3.7
Wertberichtigungen und Rückstellungen	7'514'657	7'544'657	-0.4
Aktienkapital	20'000'000	20'000'000	0.0
Allgemeine gesetzliche Reserve	2'465'000	2'360'000	4.4
Andere Reserven	20'980'000	20'480'000	2.4
Gewinnvortrag	4'886'143	3'482'841	40.3
Jahresgewinn	1'515'287	2'008'302	-24.5
<b>Total Passiven</b>	<b>262'863'990</b>	<b>288'335'459</b>	<b>-8.8</b>
Total nachrangige Verpflichtungen	6'000'000	6'000'000	0
Total Verpflichtungen gegenüber Konzern- gesellschaften und qualifiziert Beteiligten	89'553'918	110'717'074	-19.1

## ● ● ● ● BALANCE SHEET AS AT DECEMBER 31, 2006

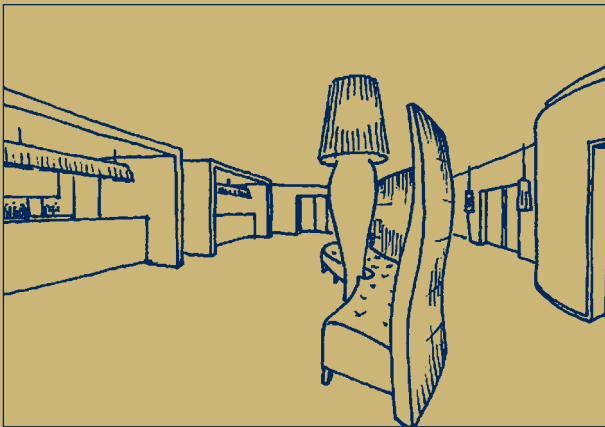
**Assets**

	31.12.2006 CHF	31.12.2005 CHF	Change in %
Cash and cash equivalents	12,019,994	4,086,453	194.1
Due from banks	104,071,863	108,402,430	-4.0
Due from customers	94,353,591	118,113,877	-20.1
Mortgage claims	25,316,600	27,709,500	-8.6
Financial investments	0	229,500	n.a.
Property and equipment	25,001,989	25,830,084	-3.2
Accrued income and prepaid expenses	1,825,828	3,285,455	-44.4
Other assets	274,125	678,160	-59.6
<b>Total assets</b>	<b>262,863,990</b>	<b>288,335,459</b>	<b>-8.8</b>
Total due from Group companies and qualified participants	87,820,735	52,406,121	67.6

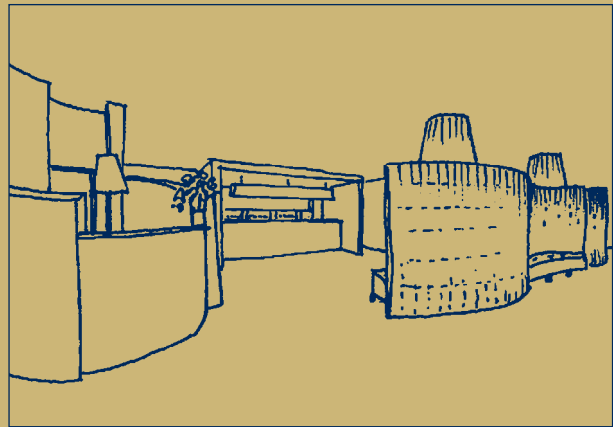
**Liabilities and shareholders' equity**

	31.12.2006 CHF	31.12.2005 CHF	Change in %
Due to banks	90,098,418	112,859,643	-20.2
Due to customers – savings and deposits	0	0	
Due to customers – other liabilities	109,965,179	114,921,621	-4.3
Accrued expenses and deferred income	4,350,253	3,547,819	22.6
Other liabilities	1,089,053	1,130,576	-3.7
Value adjustments and provisions	7,514,657	7,544,657	-0.4
Share capital	20,000,000	20,000,000	0.0
General legal reserves	2,465,000	2,360,000	4.4
Other reserves	20,980,000	20,480,000	2.4
Retained earnings	4,886,143	3,482,841	40.3
Net income	1,515,287	2,008,302	-24.5
<b>Total liabilities and shareholders' equity</b>	<b>262,863,990</b>	<b>288,335,459</b>	<b>-8.8</b>
Total subordinated amounts due	6,000,000	6,000,000	0
Total due to Group companies and qualified participants	89,553,918	110,717,074	-19.1

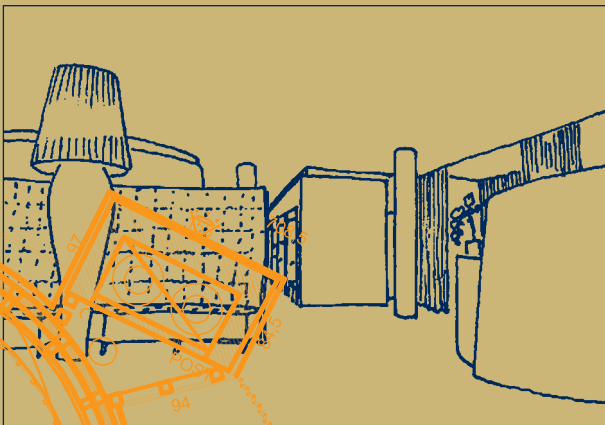




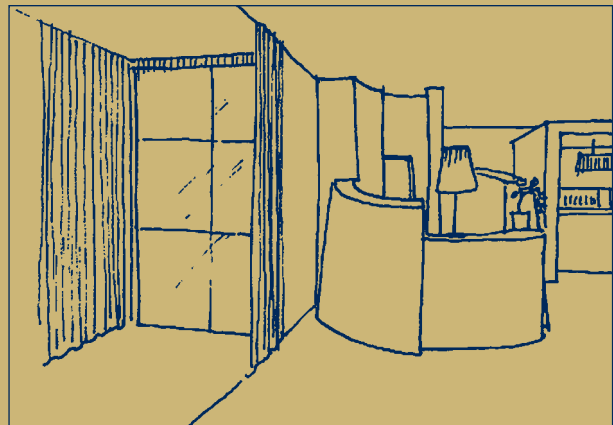
Counters Area



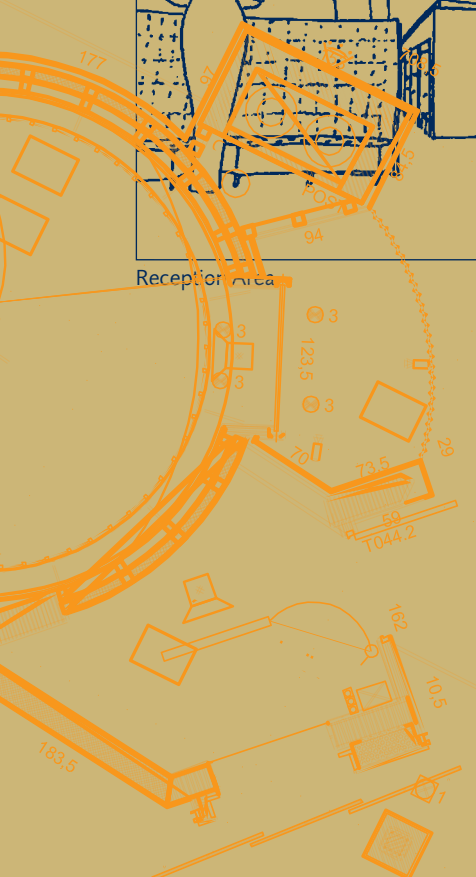
Reception Area



Reception Area

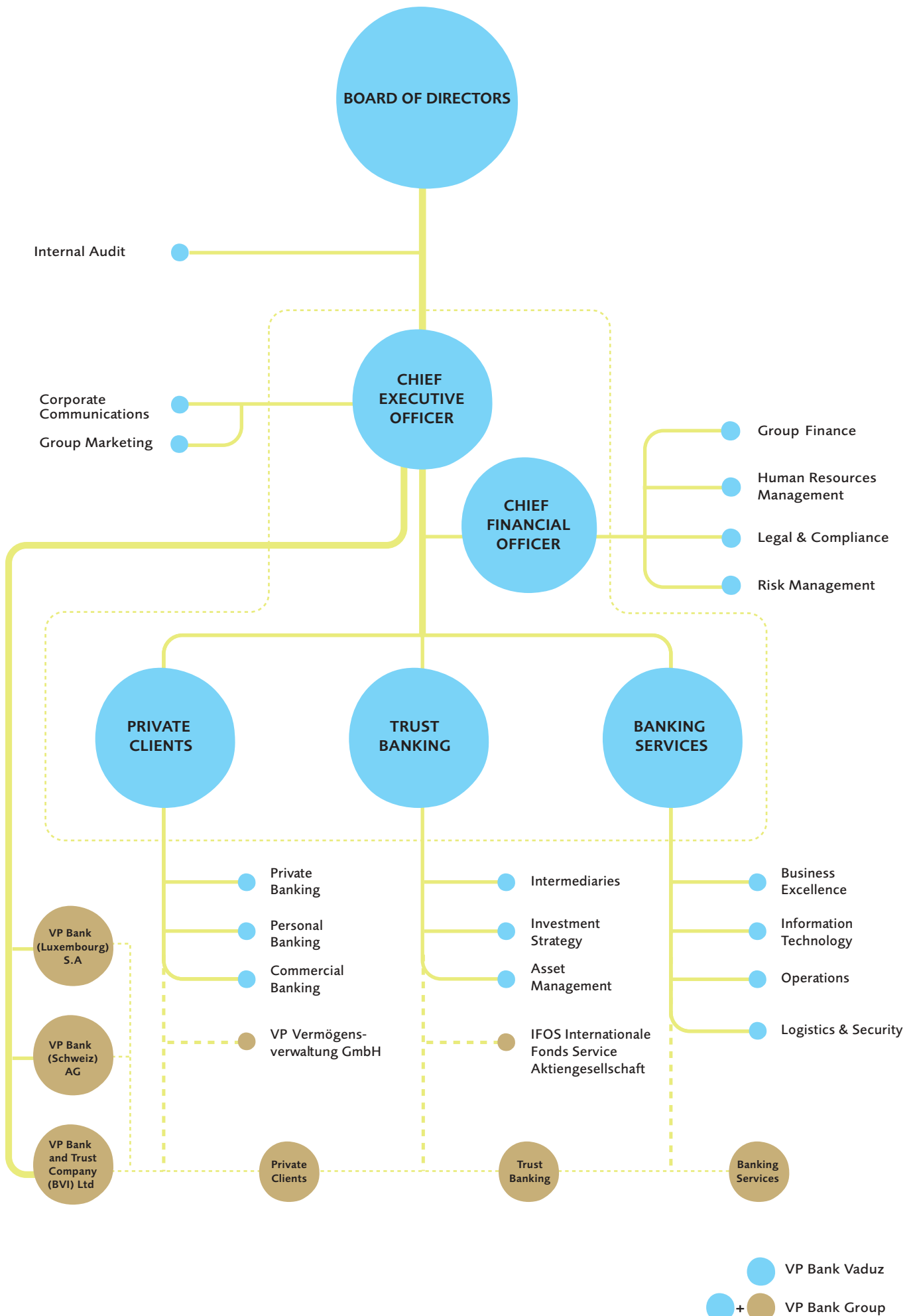


Entrance & Reception Area

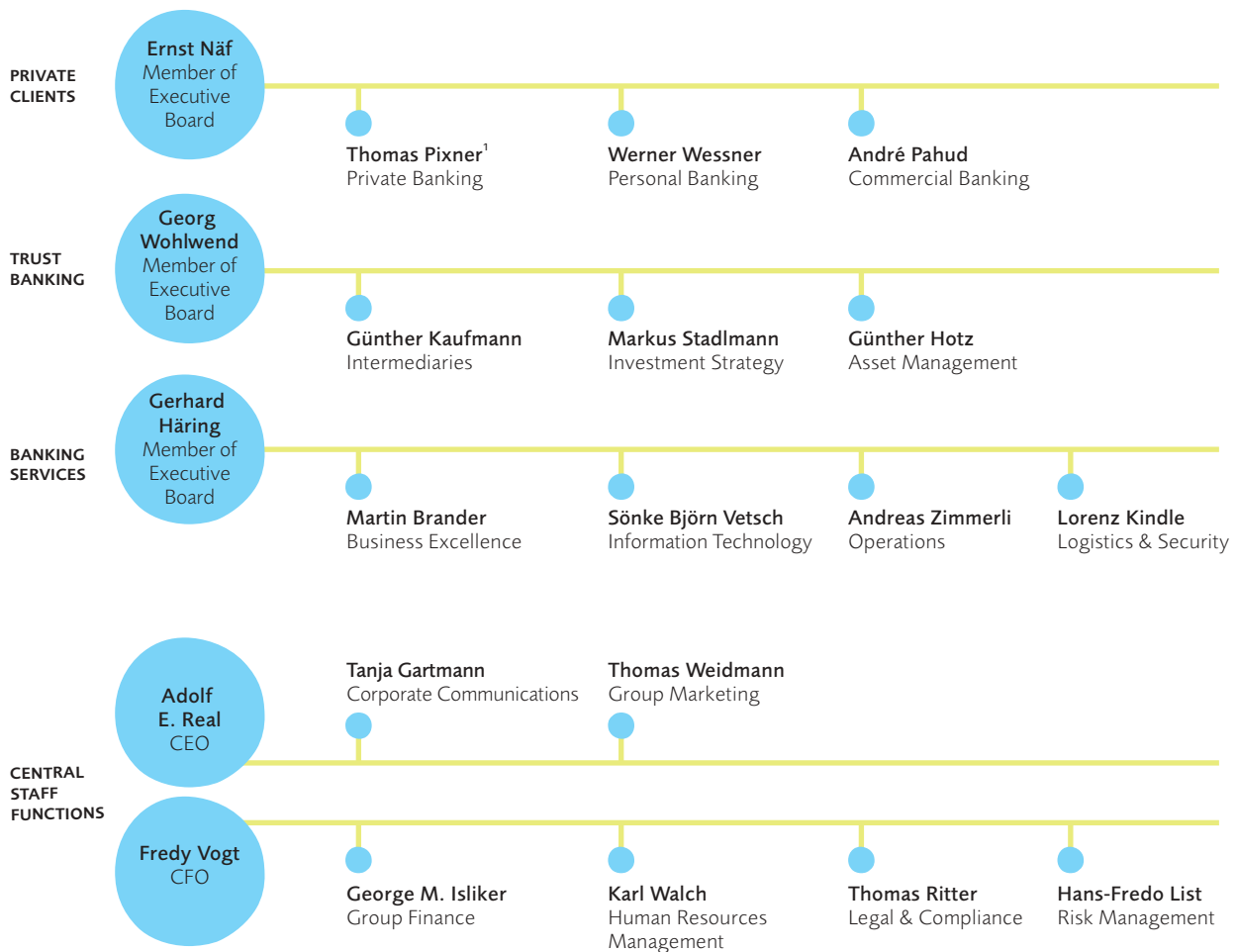


2

VP BANK GRUPPE  
VP BANK GROUP

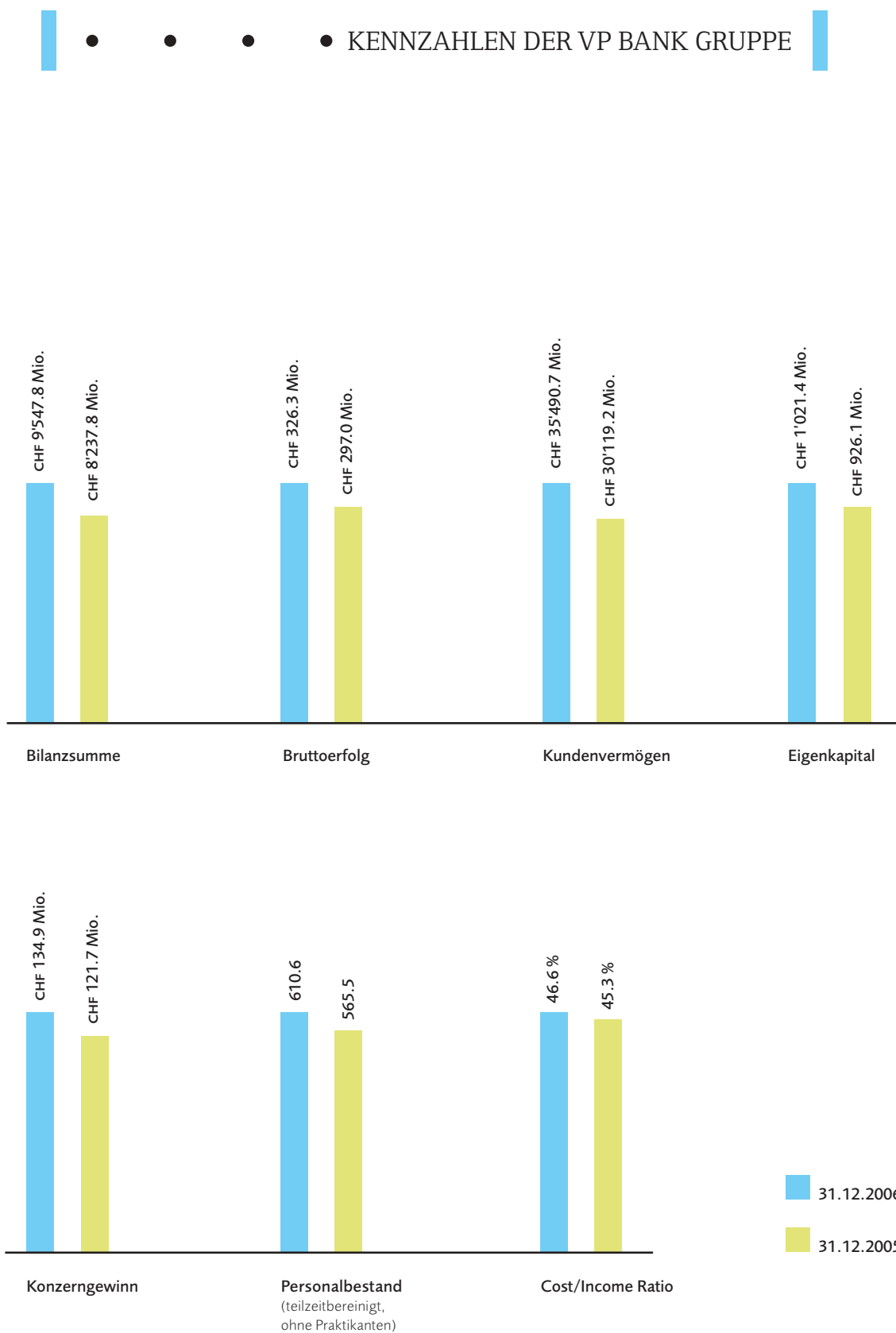


STRUKTUR DER VP BANK GRUPPE  
STRUCTURE OF THE VP BANK GROUP



<sup>1</sup> until February 28, 2007

KENNZAHLEN DER VP BANK GRUPPE



## Kennzahlen der VP Bank Gruppe

	2006	2005	Veränderung in %
<b>Eckzahlen zur Bilanz in Mio. CHF<sup>1</sup></b>			
Bilanzsumme	9'547.8	8'237.8	15.9
Forderungen gegenüber Banken	5'138.4	4'147.4	23.9
Forderungen gegenüber Kunden	2'923.9	2'805.0	4.2
Verpflichtungen gegenüber Kunden	7'874.7	6'907.0	14.0
Total Eigenkapital	1'021.4	926.1	10.3
Eigene Mittel der Aktionäre der Verwaltungs- und Privat-Bank Aktiengesellschaft, Vaduz	1'005.3	908.0	10.7
Eigenkapitalquote (in %)	10.5	11.0	-4.5
Tier 1 Ratio (in %)	15.5	16.6	-6.6
<b>Eckzahlen zur Erfolgsrechnung in Mio. CHF</b>			
Bruttoerfolg	326.3	297.0	9.9
Erfolg Zinsengeschäft	129.7	114.6	13.2
Erfolg Kommissions- und Dienstleistungsgeschäft	155.4	144.3	7.7
Erfolg Handelsgeschäft	21.4	20.9	2.2
Geschäftsaufwand	152.0	134.5	13.0
Konzerngewinn	134.9	121.7	10.8
Konzerngewinn zuzuschreiben auf Aktionäre der Verwaltungs- und Privat-Bank Aktiengesellschaft, Vaduz	132.1	119.3	10.7
<b>Kundenvermögen in Mio. CHF<sup>2</sup></b>			
Bilanzwirksame Kundengelder (ohne Custody-Gelder)	8'134.5	7'065.4	15.1
Treuhandanlagen	2'443.5	2'008.6	21.7
Kundendepots	24'195.1	20'504.8	18.0
Custody-Vermögen	717.6	540.4	32.8
<b>Kennzahlen</b>			
Auslandquote der Aktiven (in %)	56.9	58.3	-2.4
Return on Equity (in %) <sup>3</sup>	14.2	14.3	-0.9
Cost/Income Ratio (in %) <sup>4</sup>	46.6	45.3	2.9
Personalbestand (teilzeitbereinigt, ohne Praktikanten) <sup>5</sup>	610.6	565.5	8.0
Bruttoerfolg pro Mitarbeitenden in 1'000 CHF	534.4	525.2	1.8
Geschäftsaufwand pro Mitarbeitenden in 1'000 CHF	249.0	237.8	4.7
Konzerngewinn pro Mitarbeitenden in 1'000 CHF	216.3	211.0	2.5
<b>Kennzahlen zu den VP Bank Aktien in CHF<sup>1,6</sup></b>			
Konzerngewinn pro Inhaberaktie	22.33	20.18	10.7
Konzerngewinn pro Namenaktie	2.23	2.02	10.7
Dividende pro Inhaberaktie	10.00 <sup>7</sup>	8.50	17.6
Dividende pro Namenaktie	1.00 <sup>7</sup>	0.85	17.6
Dividendenrendite (in %)	3.1	3.9	-20.4
Pay-Out-Ratio (in %)	44.8	42.1	6.3
Total Aktionärsrendite (Inhaberaktie, in %)	51.7	20.8	148.3
Eigene Mittel pro Inhaberaktie	169.96	153.52	10.7
Eigene Mittel pro Namenaktie	17.00	15.35	10.7
Kurs pro Inhaberaktie	325.00	219.90	47.8
Kurs pro Namenaktie	31.00	21.00	47.6
Höchstkurs pro Inhaberaktie	338.25	220.50	53.4
Tiefstkurs pro Inhaberaktie	217.40	177.80	22.3
Börsenkapitalisierung (in Mio. CHF) <sup>8</sup>	1'922	1'301	47.8
Price Earnings Ratio pro Inhaberaktie	14.56	10.90	33.6
Price Earnings Ratio pro Namenaktie	13.88	10.41	33.4
<b>Rating Standard &amp; Poor's</b>			
	A/Stable/A-1 A/Stable/A-1		

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

<sup>2</sup> Details in den Informationen zur konsolidierten Erfolgsrechnung und konsolidierten Bilanz.

<sup>3</sup> Konzernergebnis/durchschnittliches Eigenkapital abzüglich Dividende.

<sup>4</sup> Geschäftsaufwand exklusive Abschreibungen, Wertberichtigungen, Rückstellungen und Verlusten/Bruttoerfolg.

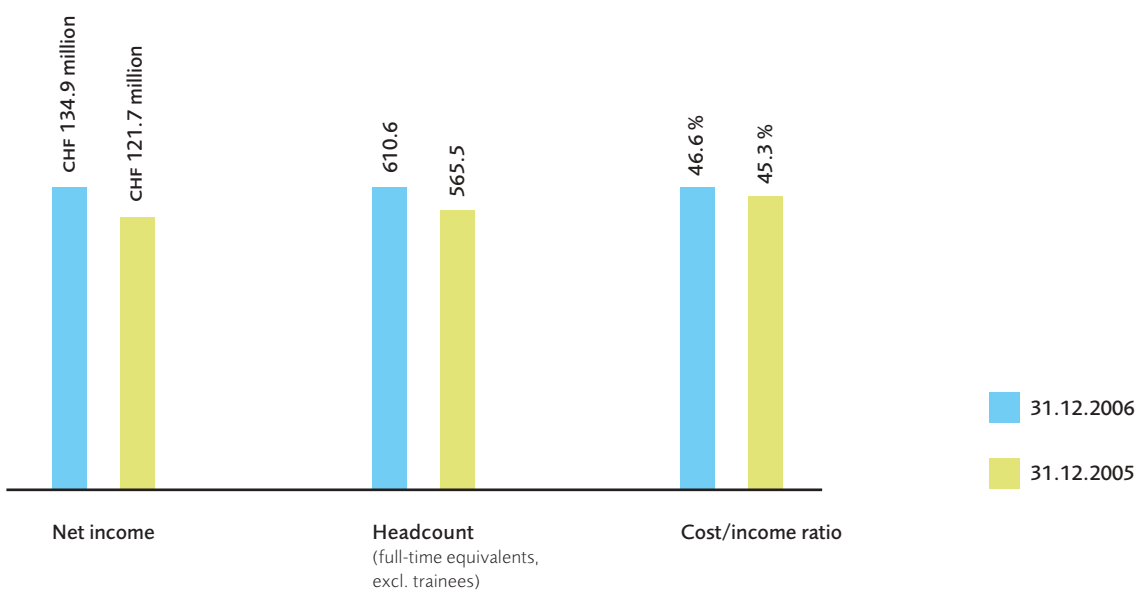
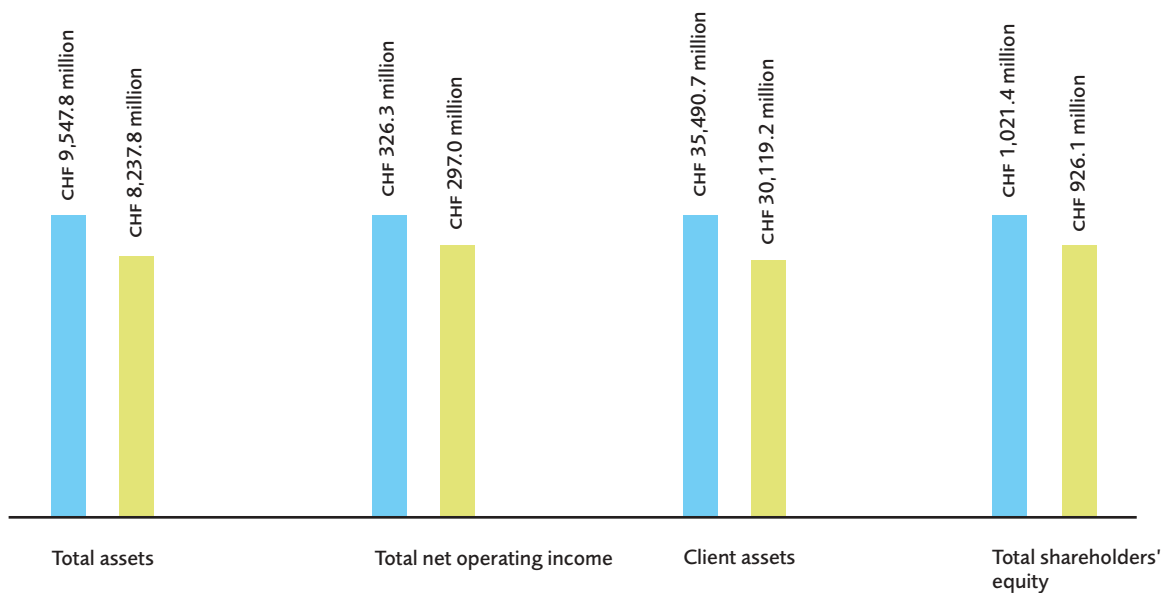
<sup>5</sup> Aufgrund der gesetzlichen Bestimmungen sind in Bezug auf die Angabe zum Personalbestand die Lehrlinge mit 50 Prozent zu berücksichtigen.

<sup>6</sup> Auf Basis ausstehender Aktien per Stichtag (5'914'764).

<sup>7</sup> Vorbehaltlich der Zustimmung der Generalversammlung.

<sup>8</sup> Inklusive Namenaktien.

• • • • KEY FIGURES OF VP BANK GROUP



■ 31.12.2006  
■ 31.12.2005

## Key figures of VP Bank Group

	2006	2005	Variance in %
<b>Key balance sheet data in CHF million<sup>1</sup></b>			
Total assets	9,547.8	8,237.8	15.9
Due from banks	5,138.4	4,147.4	23.9
Due from customers	2,923.9	2,805.0	4.2
Due to customers	7,874.7	6,907.0	14.0
Total shareholders' equity	1,021.4	926.1	10.3
Shareholder's equity attributable to shareholders of Verwaltungs- und Privat-Bank AG, Vaduz	1,005.3	908.0	10.7
Equity ratio (in %)	10.5	11.0	-4.5
Tier 1 ratio (in %)	15.5	16.6	-6.6
<b>Key income statement data in CHF million</b>			
Total net operating income	326.3	297.0	9.9
Income from interest-differential business	129.7	114.6	13.2
Income from commission business and services	155.4	144.3	7.7
Income from trading activities	21.4	20.9	2.2
Operating expenses	152.0	134.5	13.0
Net income	134.9	121.7	10.8
Net income attributable to the shareholders of Verwaltungs- und Privat-Bank AG, Vaduz	132.1	119.3	10.7
<b>Client assets in CHF million<sup>2</sup></b>			
On-balance-sheet customer deposits (excl. custody assets)	8,134.5	7,065.4	15.1
Fiduciary deposits	2,443.5	2,008.6	21.7
Fiduciary transactions	24,195.1	20,504.8	18.0
Custody assets	717.6	540.4	32.8
<b>Key operating indicators</b>			
Ratio of foreign assets (in %)	56.9	58.3	-2.4
Return on equity (in %) <sup>3</sup>	14.2	14.3	-0.9
Cost/income ratio (in %) <sup>4</sup>	46.6	45.3	2.9
Headcount (expressed as full-time equivalents, excl. trainees) <sup>5</sup>	610.6	565.5	8.0
Total operating income, net per employee in 1,000 CHF	534.4	525.2	1.8
Total operating expense per employee in 1,000 CHF	249.0	237.8	4.7
Net income per employee in 1,000 CHF	216.3	211.0	2.5
<b>Key indicators related to shares of VP Bank in CHF<sup>1, 6</sup></b>			
Net income per bearer share	22.33	20.18	10.7
Net income per registered share	2.23	2.02	10.7
Dividend per bearer share	10.00 <sup>7</sup>	8.50	17.6
Dividend per registered share	1.00 <sup>7</sup>	0.85	17.6
Dividend yield (in %)	3.1	3.9	-20.4
Pay-out ratio (in %)	44.8	42.1	6.3
Total shareholder's return on bearer shares (in %)	51.7	20.8	148.3
Shareholders' equity per bearer share	169.96	153.52	10.7
Shareholders' equity per registered share	17.00	15.35	10.7
Quoted price per bearer share	325.00	219.90	47.8
Quoted price per registered share	31.00	21.00	47.6
Highest quoted price per bearer share	338.25	220.50	53.4
Lowest quoted price per bearer share	217.40	177.80	22.3
Capitalization (in CHF million) <sup>8</sup>	1,922	1,301	47.8
Price-earnings ratio per bearer share	14.56	10.90	33.6
Price-earnings ratio per registered share	13.88	10.41	33.4
<b>Rating Standard &amp; Poor's</b>		<b>A/Stable/A-1 A/Stable/A-1</b>	

<sup>1</sup> The reported key data and operating indicators are computed and reported on the basis of the share of the net profit and shareholders' equity attributable to the shareholders of Verwaltungs- und Privat-Bank AG, Vaduz.

<sup>2</sup> Details in the notes to the consolidated income statement and consolidated balance sheet.

<sup>3</sup> Net profit/average shareholders' equity less dividend.

<sup>4</sup> Total operating expense excl. depreciation and amortization, valuation allowances, provisions and losses/total net operating income

<sup>5</sup> In accordance with legal requirements, trainees are to be included in headcount statistics as 50 percent of equivalent full-time employees

<sup>6</sup> On the basis of the shares in circulation as of the balance sheet date (5,914,764).

<sup>7</sup> Subject to approval by the Annual General Meeting.

<sup>8</sup> Including registered shares.





# 3

VP BANK GRUPPE  
FINANZBERICHT  
VP BANK GROUP  
FINANCIAL REPORT



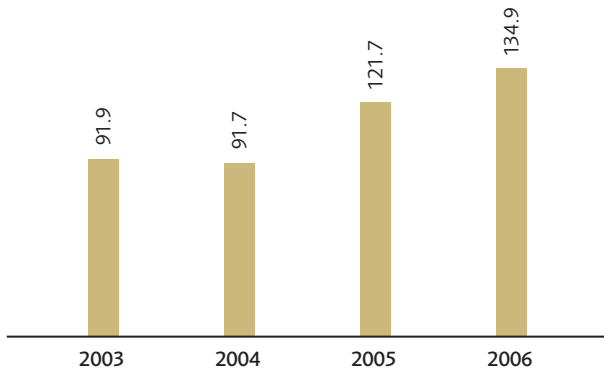
• • • KONSOLIDIERTE JAHRESRECHNUNG DER VP BANK GRUPPE  
CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS OF THE VP BANK GROUP

● ● ● ● **KONSOLIDIERTER JAHRESBERICHT DER VP BANK GRUPPE**

Die Konzernrechnung 2006 der VP Bank Gruppe weist einen Konzerngewinn inklusive Minderheitsanteilen von CHF 134.9 Mio. gemäss International Financial Reporting Standards (IFRS) aus. Im Vergleich zum Vorjahresergebnis von CHF 121.7 Mio. entspricht dies einer Erhöhung um 10.8 Prozent.

Angestiegene Kommissionserträge (+7.7 Prozent) aufgrund der höheren durchschnittlich betreuten Kundenvermögen und aufgrund der transaktionsabhängigen Erträge mit Schwerpunkt in den ersten sechs Monaten sowie ein deutlich gesteigertes Zinsergebnis (+13.2 Prozent) führten zu diesem Resultat. Aufgrund verschiedener Markt- und Wachstumsinitiativen konnten Netto-Neugelder in der Höhe von CHF 2.9 Mrd. der VP Bank Gruppe zugeführt werden.

**Konzerngewinn** (in Mio. CHF)



Im Sinne der langfristigen Dividendenpolitik beantragt der Verwaltungsrat an der Generalversammlung vom 27. April 2007 eine Erhöhung der Dividende auf CHF 10.00 pro Inhaberaktie und CHF 1.00 pro Namenaktie (Vorjahr: CHF 7.50 pro Inhaberaktie und CHF 0.75 pro Namenaktie und zusätzlich eine Sonderdividende von CHF 1.00 pro Inhaberaktie und CHF 0.10 pro Namenaktie).

**Zielkurs Ende 2009 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 Tier 1 Ratio, definiert als Kernkapital in Prozent der risikogewichteten Aktiven, von mindestens 16 Prozent sowie eine Erhöhung der betreuten Kundenvermögen auf CHF 40 Mrd. bis Ende 2009 (ohne Akquisition). Die VP Bank Gruppe schloss das Geschäftsjahr 2006 mit einer Cost/Income Ratio von 46.6 Prozent (31. Dezember 2005: 45.3 Prozent), einer Eigenkapitalrendite von 14.2 Prozent (31. Dezember 2005: 14.3 Prozent) und einer Tier 1 Ratio (nach Gewinnverwendung) von 15.5 Prozent (31. Dezember 2005: 16.6 Prozent) ab; die be-

treuten Kundenvermögen betragen Ende 2006 CHF 34.8 Mrd. (31. Dezember 2005: CHF 29.6 Mrd.).

**Cost/Income Ratio** (in %)

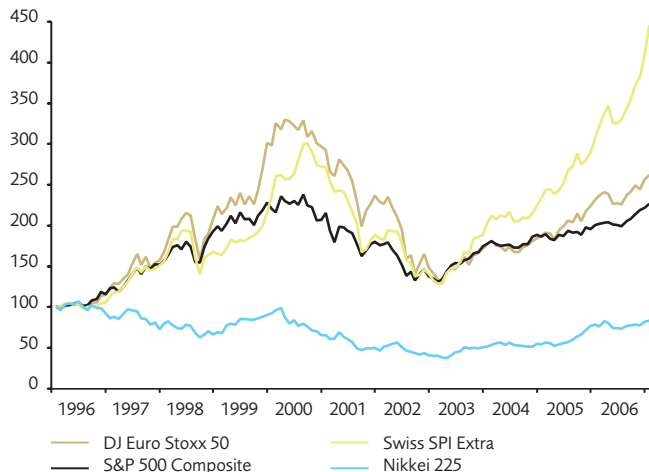


**Bewegtes Umfeld an den Finanzmärkten**

Die Aktienmärkte zeigten 2006 eine sehr positive, teilweise schon fulminante Entwicklung. Allerdings haben sie in einem Grossteil der Welt ab Mai 2006 deutliche Kursverluste hinnehmen müssen. Im Durchschnitt stabilisierten sich die Kurse erst unmittelbar vor dem Halbjahresende. Ab Mitte Jahr entwickelten sich die Aktienmärkte dann mit gleicher Dynamik wie zu Beginn des Jahres und schlossen per Jahresende bei historischen Höchstständen oder Fast-Höchstständen. Die Zuversicht bezüglich einer anhaltend stabilen Konjunktorentwicklung sowie einer moderaten Zinsentwicklung ermöglichte diese Schlussstände.

**Wertentwicklung verschiedener Aktienindizes**

(in lokaler Währung, 1. Januar 1996 = 100)



Nun haben sich die Anzeichen verstärkt, dass die Wachstumslokomotiven USA und China an Tempo einbüßen. Die Unternehmensgewinne werden somit weltweit unter Druck geraten und die derzeitigen Inflationsbefürchtungen abflachen. Der USD hat sich seit Jahresende 2005 deutlich abgeschwächt (-7.1 Prozent), der EUR stabilisiert (+3.4 Prozent). Die längerfristigen CHF-Zinsen stiegen um 0.6 Prozent an; im CHF-Geldmarkt sahen wir einen generellen Zinsanstieg von rund 1.0 Prozent.

### **Geschäftseinheiten**

Die Geschäftseinheiten Private Clients und Trust Banking erwirtschafteten einen Gewinn vor Steuern in der Höhe von CHF 179.1 Mio. (2005: CHF 159.6 Mio.); Banking Services und die im Corporate Center zusammengefassten Stäbe sind Service oder Cost Center, mit Ausnahme des im Corporate Center angesiedelten und für die Risikosteuerung zuständigen Stabes Risk Management.

Die Geschäftseinheit Private Clients konnte das Segmentergebnis vor Steuern um 18 Prozent auf CHF 79.5 Mio. steigern und trug mit 54 Prozent zum Gruppenergebnis bei. Der Bruttoerfolg der Geschäftseinheit Private Clients wurde um 8 Prozent auf CHF 139.6 Mio. erhöht, der Geschäftsaufwand sank im Vergleich zum Vorjahr um 1 Prozent auf CHF 53.7 Mio. Zwar wurden Personalaufwand und Sachaufwand um je 13 Prozent gesteigert und belaufen sich auf CHF 24.5 Mio. beziehungsweise auf CHF 9.9 Mio., aber durch die Anpassung der Verrechnungskosten innerhalb der Segmente wurde der Geschäftsaufwand der Geschäftseinheit Private Clients gegenüber dem Vorjahr um CHF 4.8 Mio. entlastet und beläuft sich neu auf CHF 19.3 Mio. Die Verrechnung von Kosten und Erträgen zwischen den Geschäftseinheiten erfolgt auf der Grundlage von Vereinbarungen, wie sie auch zwischen unabhängigen Dritten zustande kommen würden («at arm's length»). Die Verrechnungskosten innerhalb der Segmente werden jährlich überprüft und den wirtschaftlichen Gegebenheiten folgend neu ausgehandelt. Zudem nahm der Bedarf in der Geschäftseinheit Private Clients an Wertberichtigungen, Rückstellungen und Verlusten gegenüber dem Vorjahr von CHF 6.6 Mio. auf CHF 5.5 Mio. ab.

Trust Banking mit den Bereichen Intermediaries, Investment Strategy, Asset Management und Fonds konnte mit einer Steigerung von 8 Prozent das Ergebnis gegenüber 2005 ebenfalls verbessern; das Segmentergebnis vor Steuern beträgt CHF 99.6 Mio. Der Bruttoerfolg der Geschäftseinheit Trust Banking wurde um 9 Prozent auf CHF 147.8 Mio., der Geschäftsaufwand um 6 Prozent auf CHF 43.8 Mio. erhöht. Personalaufwand und

Sachaufwand stiegen um 9 Prozent auf CHF 23.2 Mio. respektive um 7 Prozent auf CHF 10.5 Mio.; durch Anpassung der Verrechnungskosten innerhalb der Segmente wurde der Geschäftsaufwand der Geschäftseinheit Trust Banking mit CHF 10.1 Mio. belastet und gegenüber dem Vorjahr um CHF 0.1 Mio. entlastet. Zusätzlich nahm der Bedarf an Wertberichtigungen, Rückstellungen und Verlusten gegenüber dem Vorjahr um CHF 2.5 Mio. auf CHF 3.8 Mio. zu.

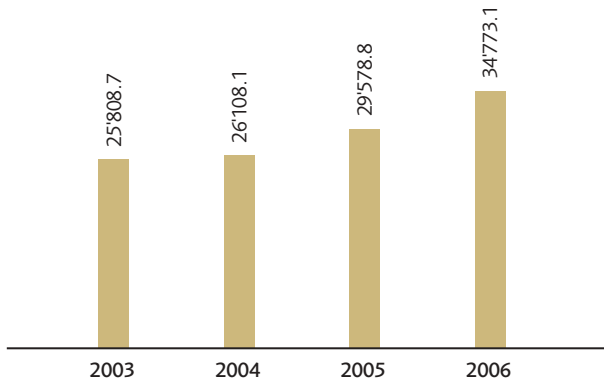
Der negative Beitrag vor Steuern der Banking Services erhöhte sich deutlich von CHF 17.1 Mio. auf CHF 28.3 Mio. Zwar erhöhte sich der Personalaufwand um 6.5 Prozent und der Sachaufwand um 19.5 Prozent, aber durch die Anpassung der Verrechnungskosten innerhalb der Segmente wurde der Geschäftsaufwand der Banking Services nicht mehr in der gleichen Höhe entlastet wie in den Vorjahren (Minderentlastung von CHF 8.9 Mio.). Der negative Beitrag vor Steuern des Corporate Center verbesserte sich um CHF 2.3 Mio. und beläuft sich neu auf CHF 4.4 Mio. Zwar erhöhten sich auch im Corporate Center Personalaufwand (+12.9 Prozent) und Sachaufwand (+28.5 Prozent), aber die gewinnbringende Veräusserung von Finanzanlagen innerhalb der Risikosteuerung führte zu einer Reduktion des negativen Beitrags vor Steuern.

Vom erzielten Konzerngewinn vor Steuern trugen die Gruppengesellschaften (ohne das Stammhaus in Vaduz) in Liechtenstein, Luxemburg, Zürich, München und auf den British Virgin Islands einen Gewinn vor Steuern von CHF 20.8 Mio. bei (2005: CHF 20.7 Mio.).

### **Betreute Kundenvermögen**

Die betreuten Kundenvermögen stiegen gegenüber dem Vorjahr um 18 Prozent von CHF 29.6 Mrd. auf CHF 34.8 Mrd., durch Netto-Neugeldzufluss um CHF 2.9 Mrd. und durch marktbedingte Wertsteigerung um CHF 2.3 Mrd. Die Geschäftseinheiten Private Clients und Trust Banking erreichten je einen Zufluss von rund CHF 1.5 Mrd. (2005: je CHF 0.2 Mrd.). Besonders erfreulich ist die Tatsache, dass diese Neugelder verteilt über die verschiedenen Standorte der Gruppe zufließen. Die VP Bank Gruppe weist per 31. Dezember 2006 Custody Assets von CHF 0.7 Mrd. aus (2005: CHF 0.5 Mrd.). Gegenüber Ende 2005 wurden in den Kundenportefeuilles die Anlagekategorien Liquidität (neu: 29 Prozent), Obligationen (neu: 25 Prozent) und Aktien (neu: 27 Prozent) zu Gunsten der Fonds (neu: 19 Prozent) leicht reduziert. Die Währungszusammensetzung hingegen ist gegenüber dem Vorjahr stabil geblieben.

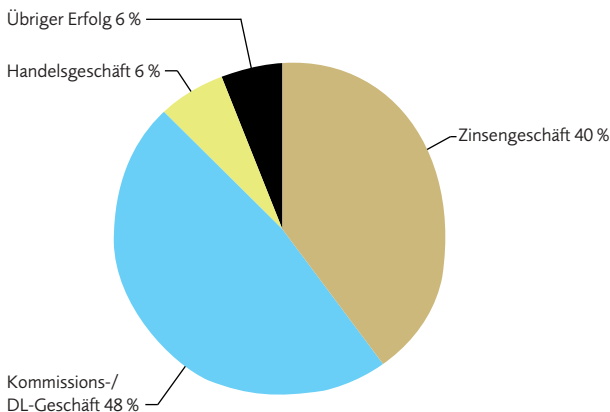
**Betreute Kundenvermögen 2003 bis 2006 (in Mio. CHF)**



**Erfolgsrechnung**

Der Bruttoerfolg erhöhte sich gegenüber dem Geschäftsjahr 2005 um 10 Prozent auf CHF 326.3 Mio. Der Anteil des Bruttogewinnes am Bruttoerfolg reduzierte sich leicht gegenüber der Vergleichsperiode von 55 Prozent auf 53 Prozent. Mit einem Anteil von 48 Prozent bildet der Erfolg aus dem Kommissions- und Dienstleistungsgeschäft erneut die bedeutendste Komponente des Bruttoerfolges (2005: 49 Prozent), gefolgt vom Erfolg aus dem Zinsengeschäft mit 40 Prozent (2005: 39 Prozent), dem Erfolg aus dem Handelsgeschäft mit 6 Prozent und dem übrigen ordentlichen Erfolg mit 6 Prozent; die beiden letzten Positionen haben sich gegenüber dem Vorjahr nicht verändert.

**Ertragszusammensetzung (in %)**



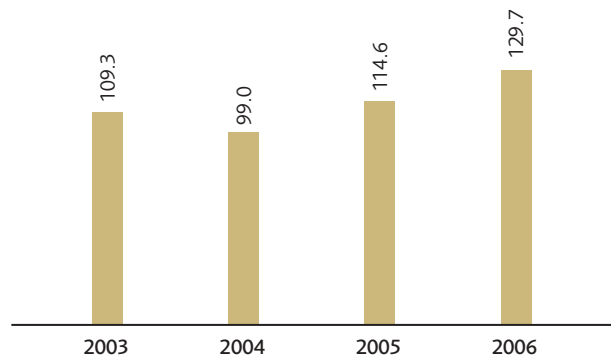
Der Erfolg aus dem Zinsengeschäft erhöhte sich um 13 Prozent auf 129.7 Mio. (2005: CHF 114.6 Mio.). Die gestiegenen Geld- und Kapitalmarktzinsen in den Hauptwährungen waren hauptverantwortlich für den Anstieg des Erfolges aus dem Zinsengeschäft.

Geldmarkt	Dezember 2006	Vorjahr
Zinsen 3 Monate		
Franken-Libor	2.10 %	+109 BP
Euribor	3.72 %	+124 BP
Dollar-Libor	5.36 %	+82 BP
Yen-Libor	0.57 %	+50 BP

Kapitalmarkt	Dezember 2006	Vorjahr
Benchmark-Anleihen 10 Jahre		
Schweiz	2.46 %	+57 BP
Deutschland	3.96 %	+66 BP
USA	4.71 %	+31 BP
Japan	1.68 %	+22 BP

Der Wegfall von ergebnisbelastenden Zinsderivaten und Bewertungsbuchungen bei Asset Swaps erhöhte das Jahresergebnis 2006 um CHF 5.7 Mio. Der starke Zufluss an bilanzwirksamen Kundengeldern im Umfang von CHF 1.1 Mrd. bewirkte zudem einen positiven Ergebnisbeitrag von CHF 3.9 Mio. Des Weiteren sind zu erwähnen der gestiegene Euro-Wechselkurs und höhere Zins- und Dividendenerträge aus den Finanzanlagen. Das Ausleihungsgeschäft der VP Bank Gruppe umfasst im Wesentlichen das Lombard-, Hypothekar- und Kommerzgeschäft, wobei die beiden Letzteren regional fokussiert sind.

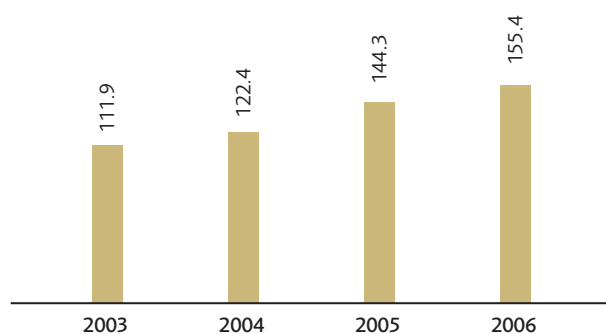
**Erfolg aus dem Zinsengeschäft (in Mio. CHF)**



Der Erfolg aus dem Kommissions- und Dienstleistungsgeschäft nahm gegenüber 2005 um 8 Prozent auf CHF 155.4 Mio. zu (2005: CHF 144.3 Mio.). Die positive Entwicklung der durchschnittlich betreuten Kundenvermögen im Geschäftsjahr 2006 zeigte sich in erster Linie in der deutlichen Zunahme der vermögensabhängigen Kommissionen gegenüber der Vergleichsperiode. Diese Kommissionen trugen mit über 60 Prozent zum Ertrag aus dem Kommissions- und Dienstleistungsgeschäft bei (2005: rund 50 Prozent). Die Courtage-Erträge, mit Schwerpunkt im ersten Semester, konnten um CHF 5.3 Mio. auf

CHF 53.3 Mio. gesteigert werden. Bei den Courtagen betrug das Verhältnis vom ersten zum zweiten Halbjahr 56 Prozent zu 44 Prozent; die Erträge aus dem Vermögensverwaltungsmanagement und die Depotgebühren hingegen konnten im zweiten Semester zulegen.

#### **Erfolg aus dem Kommissions- und Dienstleistungsgeschäft** (in Mio. CHF)



Im Umfang des Vorjahres entwickelte sich das Handelsgeschäft, das sich im Geschäftsjahr 2006 auf CHF 21.4 Mio. belief, aber nur 2 Prozent zulegen konnte. Der starke Rückgang beim US-Dollar reduzierte auch die Kundenaktivitäten im Fremdwährungsbereich aufgrund kleiner werdender Volatilitäten an den Devisenmärkten deutlich.

Der übrige Erfolg erhöhte sich gegenüber dem Vorjahr um CHF 2.7 Mio. auf CHF 19.8 Mio. (2005: CHF 17.1 Mio.). Diese Erhöhung ist im Wesentlichen eine Folge der gewinnbringenden Veräusserung von Finanzanlagen.

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 2006 durchschnittlich CHF 6.0 Mio. Die Grösse dieses Durchschnittswerts ist im Kontext mit der sehr guten Ausstattung der VP Bank Gruppe mit Eigenmitteln zu sehen. 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 steht. Die vom Zentralen Stab Risk Management (Corporate Center) konservativ bewirtschafteten Finanzanlagen im Umfang von CHF 1'034 Mio. waren Ende 2006 zu rund 78 Prozent in festverzinsliche und strukturierte Werte investiert; die Aktienquote der eigenen Finanzanlagen belief sich somit Ende 2006 auf 22 Prozent.

#### **Aufwendungen und Investitionen**

Die Investitionen 2006 (sechs Investitionskategorien) beliefen sich auf CHF 32.2 Mio. (31. Dezember 2005: CHF 11.7 Mio.). Die Investitionskategorie Bankgebäude umfasst mit CHF 14.5 Mio. den Hauptharst der Investitionstätigkeit 2006. Dieser Betrag umfasst vor allem die Umbautätigkeiten für die neue Empfangshalle des Stammhauses der Verwaltungs- und Privat-Bank Aktiengesellschaft in Vaduz. Die zweite Investitionskategorie, Software, die gegenüber dem Vorjahr eine Steigerung von CHF 3.6 Mio. erfuhr, beinhaltet regulatorische, aber auch Prozess- und Organisationsinvestitionen. Die restlichen Investitionskategorien blieben in der Beanspruchung auf dem Niveau der Vorjahre. Die VP Bank Gruppe hat 2006 anlässlich der jährlichen Überprüfung der IT-Strategie entschieden, einen Evaluationsprozess für eine neue Bankensoftware einzuleiten. Im Zentrum der Überlegungen stehen die Wachstumsstrategie und das Qualitätsdenken der VP Bank Gruppe. Entscheidend bei dieser Evaluation sind die Zukunftsfähigkeit, die Konkurrenzfähigkeit sowie die Effizienz der Bankensoftware. Mit einer solchen Erneuerung wird der Investitionsbedarf der VP Bank Gruppe in den kommenden Jahren weiter ansteigen.

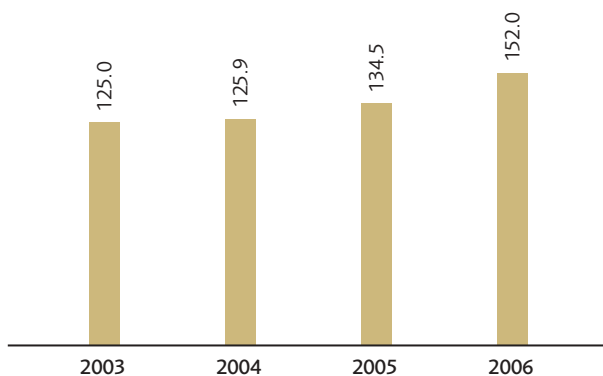
Der Geschäftsaufwand 2006 stieg im Vorjahresvergleich um 13 Prozent auf CHF 152.0 Mio. Dank einer konsequenten Kostenkontrolle führten der verstärkte Ausbau der Frontbereiche und die Marktexpansion nicht zu einer hohen Kostenzunahme. Trotzdem verschlechterte sich die Cost/Income Ratio leicht und belief sich per Jahresende auf 46.6 Prozent (2005: 45.3 Prozent). Die Zunahme um 45.1 auf 610.6 Mitarbeitende (teilzeitbereinigt, davon 20.6 für die Geschäftseinheiten Private Clients und Trust Banking), Aufwendungen im Zusammenhang mit dem Jubiläum «50 Jahre VP Bank» und höhere Abgrenzungen für Bonuszahlungen aufgrund des erfolgreichen Geschäftsverlaufs führten zu einem im Jahresvergleich um 10 Prozent höheren Personalaufwand von CHF 101.6 Mio.

Im Rahmen ihrer Wachstumsstrategie plant die VP Bank, eine Präsenz im Mittleren Osten aufzubauen und ihre Präsenz im Fernen Osten zu verstärken (Lizenz im Dubai International Financial Centre und Banklizenz in Singapur). Zur Unterstützung der lokalen Einheiten in Singapur und Dubai wird parallel ein Ausbau der betreuenden Fronteinheiten in Vaduz und Zürich erfolgen. Nach der Erteilung der Lizenzen ist der Aufbau der Einheiten bis Ende 2007 geplant. Dieses Wachstumsprojekt und die Erneuerung der Bankensoftware werden 2007 zu einem deutlichen Ressourcenaufbau von geplanten 78 Stellen in der VP Bank Gruppe führen. Damit wird aber mittelfristig die Ertragslage der VP Bank Gruppe nachhaltig gesteigert.

Der Sachaufwand belief sich 2006 auf CHF 50.4 Mio. und lag um 19 Prozent über dem Niveau des Vorjahres. Die grössten Aufwendungen, Marketing und Public Relations, erhöhten sich um 57 Prozent auf CHF 12.4 Mio. und begründen sich hauptsächlich in den für die Wachstumsstrategie notwendigen begleitenden und flankierenden Massnahmen sowie in den Jubiläumsfeierlichkeiten der «50 Jahre VP Bank». Die Kosten für die Information Technology (IT) haben um 7 Prozent zugenommen und belaufen sich auf CHF 7.3 Mio. Die Informationsbeschaffung (Research und Nachrichtendienste) nahm um 19 Prozent auf CHF 6.1 Mio. zu; diese Zunahme ergibt sich aus dem Aufbau des neuen Bereiches Investment Strategy (Research) innerhalb der Geschäftseinheit Trust Banking, aber auch aus der zusätzlichen Informationsnachfrage durch neue Frontmitarbeitende (Nachrichtendienste).

Die übrigen Sachkosten steigerten sich um CHF 2.3 Mio. oder 35 Prozent auf CHF 8.7 Mio., unter anderem aufgrund frontbezogener Ausgaben für Reise- und Repräsentationsspesen und der Aufbauarbeiten im ersten Semester 2006 für die neue Repräsentanz der Verwaltungs- und Privat-Bank Aktiengesellschaft in Hongkong; diese wurde vollständig operativ ab dem zweiten Halbjahr 2006 und ist mitverantwortlich für den hervorragenden Netto-Neugeldzufluss dieses Jahres der VP Bank Gruppe.

#### Geschäftsaufwand (in Mio. CHF)



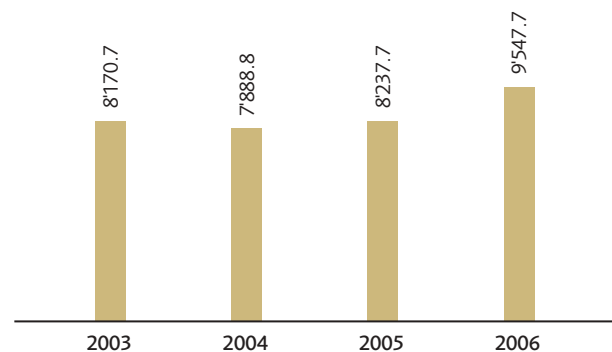
Die Abschreibungen und Amortisationen von CHF 16.7 Mio. waren um 10 Prozent rückläufig gegenüber dem Vorjahr. Dies entspricht dem normalen Investitionsrhythmus der VP Bank. Hingegen wird mit der Erneuerung der Bankensoftware der Investitions- und entsprechende Abschreibungsbedarf in den kommenden Jahren wieder ansteigen. Trotz der konservativen Kreditpolitik haben sich im Geschäftsjahr 2006 vereinzelte Kreditpositionen verschlechtert. Aufgrund der jährlichen Einschätzung der Werthaltigkeit hat die VP Bank für diese Forderungen

Rückstellungen gebildet. Bestehende Pfänder wurden dabei auf der Basis von geschätzten Liquidationswerten bewertet. Die Rückstellungen für Kreditrisiken erhöhen sich dadurch um CHF 2.5 Mio. auf CHF 6.2 Mio. (2005: CHF 3.8 Mio.). Die effektive Ausfallquote 2006 von 0.2 Prozent reflektiert die bekannt vorsichtige Ausleihungspolitik der VP Bank. Dementsprechend wird die Zuweisung an Wertberichtigungen, Rückstellungen und Verluste 2006 belastet und erhöht sich um 38 Prozent gegenüber der Vorperiode auf CHF 11.2 Mio. Die Non-Performing Loans veränderten sich gegenüber dem Vorjahr nicht.

#### Bilanz

Die Bilanzsumme wurde per 31. Dezember 2006 um CHF 1.3 Mrd. auf CHF 9.5 Mrd. ausgeweitet (+16 Prozent gegenüber 31. Dezember 2005). Die Zunahme gründet auf der Ausweitung der Forderungen gegenüber Banken und Kunden (+CHF 1.1 Mrd. auf CHF 8.1 Mrd.). Demgegenüber stiegen auf der Passivseite die übrigen Verpflichtungen gegenüber Kunden um CHF 1.1 Mrd. auf CHF 7.1 Mrd.

#### Bilanzsumme (in Mio. CHF)



#### Eigenmittel

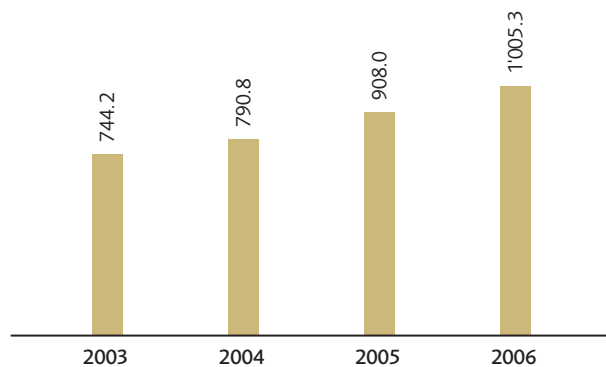
Das Eigenkapital verzeichnete einen Anstieg um 10 Prozent oder CHF 95 Mio. auf CHF 1.0 Mrd. Gemäss IFRS werden vom Eigenkapital die VP Bank Inhaber- und Namenaktien im Eigenbestand abgezogen. Die Eigenen Mittel der Aktionäre der Verwaltungs- und Privat-Bank Aktiengesellschaft, Vaduz, betragen per 31. Dezember 2006 CHF 1.0 Mrd. (31. Dezember 2005: CHF 0.9 Mrd.). Per Bilanzstichtag hielt die Verwaltungs- und Privat-Bank Aktiengesellschaft, Vaduz beziehungsweise deren Tochtergesellschaften insgesamt 6'100 Inhaberaktien sowie 13'680 Namenaktien (Vorjahr: 25'029 Inhaberaktien und 4'150 Namenaktien). Dies entspricht einem Aktienkapitalanteil von rund 0.1 Prozent (Vorjahr: 0.4 Prozent). In Bezug auf Bestand und Veränderungen der eigenen Aktien des Stamm-

hauses wird auf den Anhang 28 (Seite 142 Geschäftsbericht VP Bank Gruppe 2006) verwiesen. Die Eigenkapitalrendite, definiert als Konzerngewinn in Prozent der durchschnittlichen Eigenen Mitteln der Aktionäre abzüglich Dividende, belief sich auf 14.2 Prozent (2005: 14.3 Prozent).

Die Eigenkapitalquote, definiert als Eigenkapital in Prozent zur Bilanzsumme, erreichte 10.5 Prozent (31. Dezember 2005: 11.0 Prozent). Die Tier 1 Ratio (einschliesslich Jahresgewinne, nach Gewinnverwendung), definiert als Kernkapital in Prozent der risikogewichteten Aktiven, lag per 31. Dezember 2006 bei 15.5 Prozent (31. Dezember 2005: 16.6 Prozent).

Im Laufe des Jahres ist der grösste Teil der von der Martin Hilti-Familientreuhänderschaft gehaltenen Aktien (31. Dezember 2005: Kapital 10.7 Prozent und Stimmen 10.8 Prozent) im Rahmen der Neuorientierung der Stiftungsanlagepolitik an Mitglieder der Familie Hilti übergegangen. Diese halten über die U.M.M. Hilti-Stiftung, Schaan, neu ein Aktienpaket an der VP Bank mit einem Stimmenanteil von 10.1 Prozent. Das Grossaktionariat der VP Bank bleibt somit weiterhin stabil.

#### Eigenmittel (in Mio. CHF)



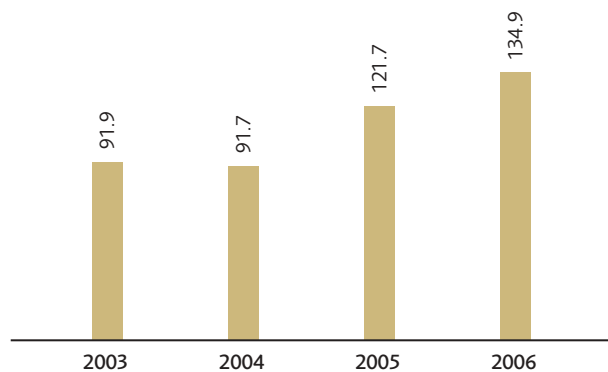
Die VP Bank Gruppe verfügt über eine komfortable Eigenmittelausstattung und damit über ein hohes Mass an Sicherheit für Kunden und Geschäftspartner. Dementsprechend hat die VP Bank Gruppe von Standard & Poor's 2006 das Rating A/Stable/ A-1 wieder bestätigt erhalten. Dieses Rating widerspiegelt das weiterhin solide Risiko- und Finanzprofil der Gruppe, welches sich nach wie vor durch eine starke und nachhaltige Kapitalstruktur und eine hohe Profitabilität auszeichnet.



● ● ● ● CONSOLIDATED ANNUAL REPORT OF VP BANK GROUP

In accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS) the consolidated financial statements for 2006 of VP Bank Group disclose consolidated net income including minority interests of CHF 134.9 million computed. This equales an increase of 10.8 percent in comparison to the 2005 prior year's results of CHF 121.7 million. Increased commission revenues (+7.7 percent) resulting from the average higher levels of client assets under management and trading-related revenues arising primarily in the first six months, as well as markedly higher interest revenues (+13.2 percent), led to this result. Thanks to various market- and growth-related initiatives, VP Bank Group was able to attract new client assets under management of CHF 2.9 billion.

**Consolidated net income** (in CHF millions)



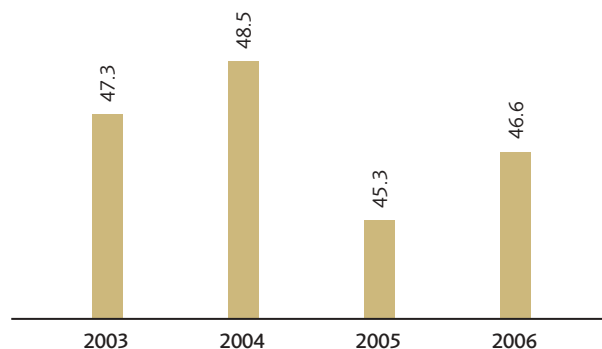
Within the framework of its long-term dividend policy, the Board of Directors will propose to the Annual General Meeting of Shareholders to be held on April 27, 2007 an increase in the dividend to CHF 10.00 per bearer share and CHF 1.00 per registered share (prior year: CHF 7.50 per bearer share and CHF 0.75 per registered share, as well as a special dividend of CHF 1.00 per bearer share and CHF 0.10 per registered share).

**Target course end of 2009 of VP Bank Group**

VP Bank Group designates as targets a cost/income ratio of under 50 percent, a return on equity of 12 to 15 percent and a tier 1 ratio, defined as core capital stated as a percentage of risk-weighted assets, of at least 16 percent, as well as an increase in client assets under management to a level of CHF 40 billion by the end of 2009 (excluding acquisitions). VP Bank Group ended its 2006 business year with a cost/income ratio of 46.6 percent (December 31, 2005: 45.3 percent), a return on equity of 14.2 percent (December 31, 2005: 14.3 percent) and a tier 1 ratio (after appropriation of retained earnings) of 15.5 percent (December 31, 2005: 16.6 percent); client assets under

management at the end of 2006 totaled CHF 34.8 billion (December 31, 2005: CHF 29.6 billion).

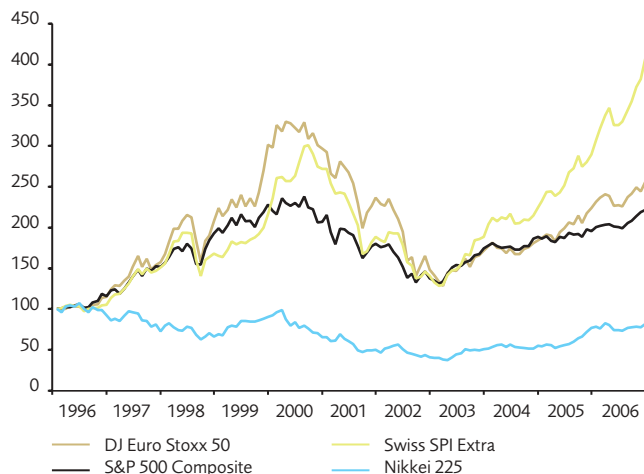
**Cost/income Ratio** (in %)



**Turbulent background on financial markets**

In 2006, equity markets showed a very positive, in part even brilliant development. However, since May 2006, equity markets at most locations in the world had suffered significant declines in value. On average, prices stabilized only immediately before the end of the first half year. From mid-year onwards, equity markets again developed with the same dynamism as at the beginning of the year and ended the year at historic record or nearly record highs. This final result was made possible through confidence in a continuing stable development of the economy as well as a moderate development in interest rates.

**Development of equity market indices**  
(in local currency, January 1, 1996 = 100)



Then there were increasingly stronger signs that the locomotives of growth – USA and China – have lost speed. Corporate earnings world-wide will thus come under pressure and the current fears of inflation will level off. Since the 2005 year end, the USD has clearly weakened (-7.1 percent) and the EUR stabilized (+3.4 percent). The longer-term Swiss-franc interest rates rose by 0.6 percent; in the Swiss-franc money market we observed an across-the board increase in interest rates of around 1.0 percent.

### Business segments

The Business Units Private Clients and Trust Banking generated pre-tax income of CHF 179.1 million (2005: CHF 159.6 million); Banking Services and the staff functions integrated into the Corporate Center are service or cost centers, with the exception of the staff function Risk Management, which is embedded within the Corporate Center and responsible for the asset and liability management.

The Business Unit Private Clients was able to grow its pre-tax segment income by 18 percent to attain CHF 79.5 million and contributed 54 percent of the group results. The total operating income of the Business Unit Private Clients rose by 8 percent to CHF 139.6 million and in comparison to those of the prior year, operating expenses declined by 1 percent to CHF 53.7 million. Although personnel expense and general and administrative expenses increased each by 13 percent to CHF 24.5 million and CHF 9.9 million, respectively, operating expenses of the Business Unit Private Clients declined by CHF 4.8 million in comparison with the prior year as a result of the adjustment to cost recharges within the segments and now amount to CHF 19.3 million. The recharge of costs and income between the Business Units is made on the basis of agreements as would be the case between unrelated third parties ("at arm's length"). The cost recharges within the segments are thus reviewed annually and renegotiated to reflect current economic conditions. In addition, the required level of valuation adjustments, provisions and losses in the Business Unit Private Clients declined by CHF 6.6 million over the level of the prior year to CHF 5.5 million.

Trust Banking, with its business areas Intermediaries, Investment Strategy, Asset Management and Investment Funds, was also able to improve its 2005 results by 8 percent; the pre-tax segment result aggregated CHF 99.6 million. The total operating income of the Business Unit Trust Banking grew by 9 percent to CHF 147.8 million and the operating expenses by 6 percent to CHF 43.8 million. Personnel expenses and general and administrative expenses rose by 9 percent to CHF 23.2 million,

and 7 percent to CHF 10.5 million, respectively; through adjustment to the cost recharges within the segments, operating expenses of the Business Unit Trust Banking were charged with CHF 10.1 million, which equated a reduction of CHF 0.1 million in comparison to the prior year. In addition, the required level of valuation adjustments, provisions and losses in the Business Unit Private Clients rose by CHF 2.5 million over the level of the prior year to CHF 3.8 million.

The negative pre-tax contribution of Banking Services increased markedly by CHF 17.1 million to CHF 28.3 million. Although personnel expense and general and administrative expenses increased by 6.5 and 19.5 percent, respectively, as a result of the adjustment of cost recharges within the segments, the operating expenses of Banking Services were not credited to the same extent as in prior years (credit of CHF 8.9 million). The negative pre-tax contribution of the Corporate Centers improved by CHF 2.3 million and now aggregates CHF 4.4 million. Whilst the personnel expense and general and administrative expenses in the Corporate Center increased by 12.9 and 28.5 percent, respectively, the profit on disposal of financial investments within asset and liability management led to a reduction of the negative pre-tax contribution.

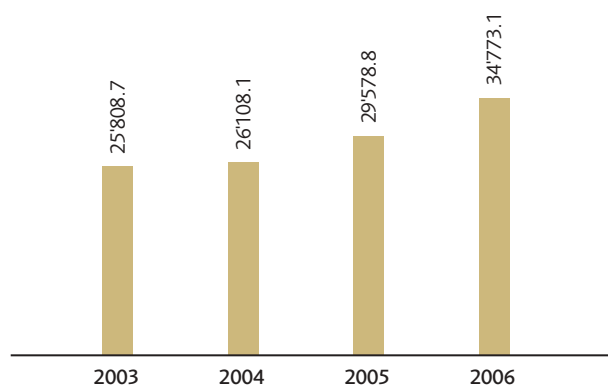
The Group's subsidiaries in Liechtenstein, Luxembourg, Zurich, Munich and the British Virgin Islands (excluding the parent bank in Vaduz) contributed CHF 20.8 million (2005: CHF 20.7 million) to the Group's consolidated pre-tax income.

### Client assets under management

Client assets under management rose by 18 percent over the prior year from CHF 29.6 billion to CHF 34.8 billion, as a result of CHF 2.9 billion of new client assets under management and of CHF 2.3 billion of market-related increases in the value of client assets. The Business Units Private Clients und Trust Banking each achieved inflows of new client assets of about CHF 1.5 billion (2005: each CHF 0.2 billion). The fact that these new client monies were distributed over the Group's various locations is particularly gratifying. As of December 31, 2006, VP Bank Group reported custody assets of CHF 0.7 billion (2005: CHF 0.5 billion).

In comparison to the position at the end of 2005, the investment categories in client portfolios of liquidity (2006: 29 percent), bonds (2006: 25 percent) and equities (2006: 27 percent) declined slightly in favor of investment funds (2006: 19 percent). The mix of currencies, on the other hand, remained stable in comparison to the prior year.

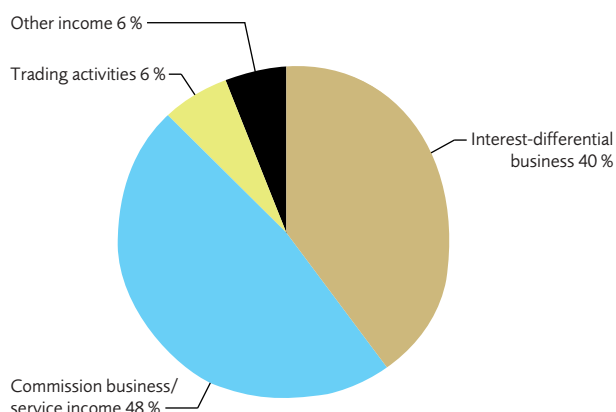
**Client assets under management (in CHF million)**



**Income statement**

In comparison to the 2005 business year, total operating income increased by 10 percent to attain CHF 326.3 million. The share of gross profit to total operating income declined slightly over the comparable period by 55 to 53 percent. With a share of 48 percent, income from commission business and services again constituted the most significant component of total operating income (2005: 49 percent), followed by net interest income with 40 percent (2005: 39 percent), income from trading activities with 6 percent and other ordinary income with 6 percent; the latter two positions remained unchanged from the prior year.

**Composition of total operating income (in %)**



Net interest income grew by 13 percent to CHF 129.7 million (2005: CHF 114.6 million). Increased money- and capital-market interest rates were principally responsible for the increase in net interest income.

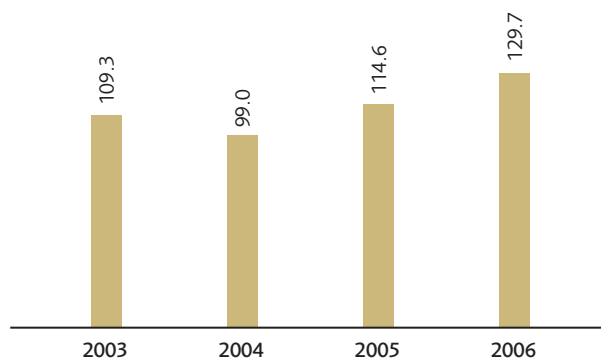
Money market	December 2006	prior year
3 month interest rates		
Swiss franc-Libor	2.10 %	+109 BP
Euribor	3.72 %	+124 BP
Dollar-Libor	5.36 %	+82 BP
Yen-Libor	0.57 %	+50 BP

Capital market	December 2006	prior year
Benchmark debentures 10 years		
Switzerland	2.46 %	+57 BP
Germany	3.96 %	+66 BP
USA	4.71 %	+31 BP
Japan	1.68 %	+22 BP

The lack of income statement impact of interest-rate derivatives and related revaluation entries in the case of asset swaps increased the annual results of 2006 by CHF 5.7 million. In addition, the strong inflow of on-balance-sheet client deposits in the amount of CHF 1.1 billion made a positive contribution of CHF 3.9 million to results. We should also mention the increased Euro exchange rate and the higher interest-rate and dividend income from financial investments.

The lending activities of VP Bank Group substantially encompass the lombard lending, mortgage lending, and commercial lending businesses, whereby the latter two are regionally focused. VP Bank Group is concentrated principally on services surrounding the business of asset management.

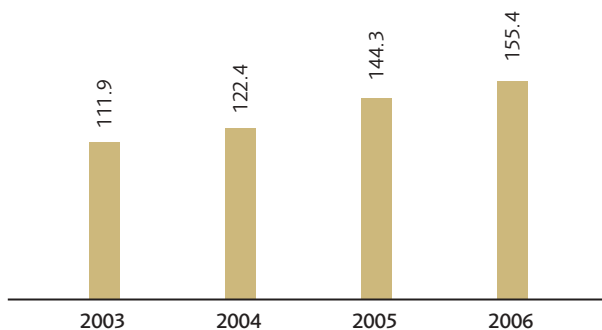
**Net interest income (in CHF million)**



The income from commission business and services rose by 8 percent over 2005 to reach CHF 155.4 million (2005: CHF 144.3 million). The positive development in average client assets under management during the 2006 business year is shown primarily in the marked increase of client portfolio-related commissions over the comparable period. These commissions contributed over 60 percent to the income from the commission

and service business (2005: approx. 50 percent). The brokerage income, primarily in the first six months, increased by CHF 5.3 million to CHF 53.3 million. In the case of brokerage commission income, the ratio of income generated in the first and second half-years was 56 to 44 percent, respectively; revenues from discretionary asset management activities and custody fees, on the other hand, increased in the second half of the year.

**Income from commission business and services**  
(in CHF million)



The development of income from trading activities, which although it aggregated CHF 21.4 million in 2006, was disappointing in that it grew only by 2 percent. The strong decline in the US dollar also brought about a marked reduction in the level of client activities in the area of foreign exchange as a result of smaller volatilities on foreign-exchange markets.

Other income grew by CHF 2.7 million over the prior year to CHF 19.8 million (2005: CHF 17.1 million). This growth is principally a result of gains on disposals of financial investments.

The value-at-risk indicates the possible loss which, with a statistical probability of 99 percent, will not be exceeded. During 2006, the daily value-at-risk in VP Bank for market risks amounted to CHF 6.0 million on average. The size of this average value is to be viewed within the context of the very strong equity resources of VP Bank Group. VP Bank lays great value on a suitable risk policy: the risks of VP Bank are actively controlled, whereby the establishment of an optimal relationship of risks and returns is at the heart of management decisions. The financial investments of CHF 1,034 million, which are conservatively managed by the central staff function Risk Management (Corporate Center), were invested to the extent of 78 percent in interest-bearing and structured values as of the end of 2006; the ratio of equities amongst own financial investments thus aggregated 22 percent as of the end of 2006.

**Expenditures and investments in property and equipment**

Investments in property and equipment in 2006 (6 investment categories) amounted to CHF 32.2 million (December 31, 2005: CHF 11.7 million). The investment category bank buildings constituted the main thrust of the investing activity in 2006 with investments totaling CHF 14.5 million. This amount primarily encompasses the construction of the new client reception lobby of Verwaltungs- und Privat-Bank Aktiengesellschaft in Vaduz, Liechtenstein. The second investment category, software, which increased by CHF 3.6 million over the prior year, comprises investments for regulatory purposes, as well as process-related and organizational investments. As regards the remaining investment categories, the amounts invested remained at prior year's levels. On the occasion of the annual review of the IT strategy, the Management of VP Bank Group resolved to initiate an evaluation process for new banking software. The growth strategy and quality-related thought processes of VP Bank Group were at the center of considerations. Overriding in this evaluation process is the future sustainability, competitiveness and the efficiency of the banking software. With such a new investment in property and equipment, the investment needs of VP Bank Group for the coming years will further increase.

Operating expenses in 2006 rose by 13 percent over the prior year to CHF 152.0 million. Thanks to rigorous cost control, the extension of front-office areas and market expansion did not lead to a great increase in costs. Nevertheless, the cost/income ratio deteriorated marginally and at year end amounted to 46.6 percent (2005: 45.3 percent). The increase in headcount by 45.1 to 610.6 employees (expressed as full-time equivalents, whereof 20.6 for the Business Units Private Clients and Trust Banking), 50-year-anniversary stock for employees and higher accruals for bonus payments as a result of the successful business year led to 10 percent higher personnel expenses of CHF 101.6 million on a year-to-year comparable basis.

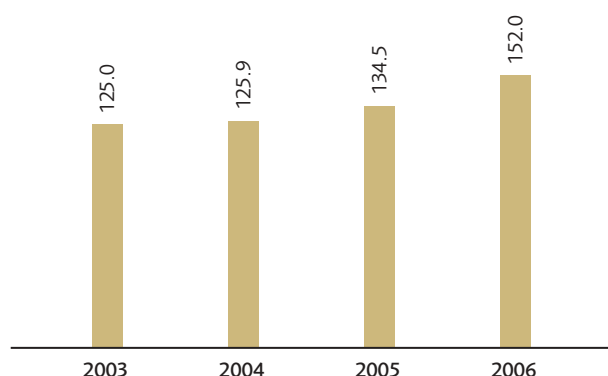
VP Bank, within the scope of its growth strategy, plans to establish a presence in the Middle East and to strengthen its presence in the Far East (banking license in Singapore and license in the Dubai International Financial Centre). A parallel expansion of front-office units in Vaduz and Zurich is planned to support the local business units in Singapore and Dubai. The development of the units is planned by the end of 2007 after receiving the licenses. This growth project and the replacement of the banking software will lead to a noticeable expansion of resources in 2007 through the planned creation of 78 positions in VP Bank

Group. In the medium term, the profitability of VP Bank Group will thereby durably increase.

General and administrative expenses in 2006 aggregated CHF 50.4 million and were 19 percent higher than the level of the prior year. The largest expenditures, marketing and public relations, rose by 57 percent to CHF 12.4 million and, in addition to the accompanying measures necessary to support the growth strategy, were explained primarily by the 50-year anniversary festivities of VP Bank. The costs of information technology (IT) increased by 7 percent and amount to CHF 7.3 million. Information procurement costs (research and news services) rose by 19 percent to CHF 6.1 million; this increase results not only from the establishment of the new business area Investment Strategy (Research) within the Business Unit Trust Banking, but also from the increased demands for information by new front-office employees (news services).

The remaining general and administrative costs rose by CHF 2.3 million or 35 percent to CHF 8.7 million, inter alia as a result of front-office related expenditures for travel and representation costs and the work in the first six months of 2006 for the establishment of the new representative office of Verwaltungs- und Privat-Bank AG in Hong Kong; this office became fully operational from the second half year of 2006 and is jointly responsible for the outstanding level of new client assets under management of the current year of VP Bank Group.

#### Operating expenses (in CHF million)



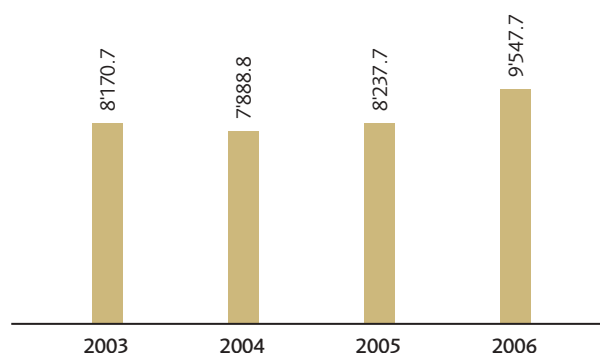
Depreciation and amortization of CHF 16.7 million were 10 percent less than the level of the prior year. This corresponds to the normal investment rhythm of VP Bank. On the other hand, the investment requirements and related depreciation and amortization for the coming years will further increase with the replacement of the banking software.

In spite of our conservative credit policy, certain isolated credit positions have deteriorated in the 2006 business year. We have raised provisions for these receivables as a result of annual assessment of creditworthiness. In the process, we valued existing collateral on the basis of its estimated liquidation values. The provisions for credit risks increased in the process by CHF 2.5 million from CHF 3.8 million to CHF 6.2 million. The actual default rate in 2006 of 0.2 percent reflects our well-known prudent lending policy. The valuation adjustments, provisions and losses in 2006 were charged accordingly and increased by 38 percent over the prior year to CHF 11.2 million. Non-performing loans aggregate 1 percent of the volume of customer loans (prior year: 1 percent).

#### Balance sheet

As of December 31, 2006, total assets grew by CHF 1.3 billion to CHF 9.5 billion (+16 percent over December 31, 2005). The reason for the increase is the growth in amounts due from banks and clients (+ CHF 1.1 billion to CHF 8.1 billion). On the other hand, other liabilities to clients grew by CHF 1.1 billion to CHF 7.1 billion.

#### Total assets (in CHF million)

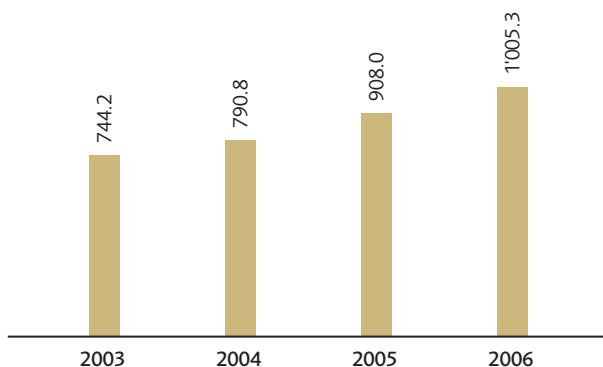


#### Shareholders' equity

Shareholders' equity recorded an increase of 10 percent, or CHF 95 million, to reach CHF 1.0 billion. In accordance with IFRS, bearer and registered stock of VP Bank in the treasury are deducted from shareholders' equity. The shareholders' equity attributable to the shareholders of Verwaltungs- und Privat-Bank AG, Vaduz, as of December 31, 2006, amounted to CHF 1.0 billion (31.12.2005: CHF 0.9 billion). As of the balance-sheet date, Verwaltungs- und Privat-Bank AG, Vaduz, and/or its subsidiary companies held a total of 6,100 bearer shares, as well as 13,680 registered shares (prior year: 25,029 bearer shares and 4,150 registered shares). This equates a share of capital of approx. 0.1 percent (prior year: 0.4 percent). Reference is made to

note 28 (page 142 Annual Report VP Bank Group 2006) with regard to the holdings of treasury shares of the parent company and changes therein. The equity yield, defined as the consolidated net profit as a percentage to average equity attributable to the shareholders less dividends declared, amounted to 14.2 percent (2005: 14.3 percent). The equity ratio, defined as the equity as a percentage of total assets, reached 10.5 percent (December 31, 2005: 11.0 percent). The tier 1 ratio (including the annual profit after appropriation of retained earnings), defined as core capital as a percentage of the risk-weighted assets was 15.5 percent at December 31, 2006 (December 31, 2005: 16.6 percent). One significant shareholder, Martin Hilti-Familientreuhänderschaft, Schaan, Liechtenstein, reduced its participation in the share capital of Verwaltungs- und Privat-Bank AG to under 5 percent (31.12.2005: capital 10.7 percent and voting rights 10.8 percent). The major portion of the shares held by the Martin Hilti Familientreuhänderschaft was transferred to members of the Hilti family within the scope of the reorientation of the foundation's investment policy. The latter, through the intermediary of the U.M.M. Hilti-Stiftung, Schaan, Liechtenstein, now hold a block of shares in VP Bank with voting rights of 10.1 percent. Subsequently, the large shareholders of VP Bank remain stabile.

#### Stockholders' equity (in CHF million)



VP Bank Group possesses comfortable equity resources and thus offers a high measure of security to clients and business partners. Accordingly, VP Bank Group received a reconfirmation of the rating A / stable / A-1 from Standard & Poor's in 2006. This rating reflects the continuing solid risk and financial profile of the Group, which is distinguished as before by a strong and sustainable capital structure and a high level of profitability.

● ● ● ● KONSOLIDIERTE ERFOLGSRECHNUNG

in 1'000 CHF	Anhang	2006	2005	Veränderung in %
Zinsertrag		297'002	210'204	41.3
Zinsaufwand		167'254	95'561	75.0
<b>Total Erfolg aus dem Zinsengeschäft</b>	1	<b>129'748</b>	<b>114'643</b>	<b>13.2</b>
Kommissionsertrag		203'613	181'732	12.0
Kommissionsaufwand		48'226	37'432	28.8
<b>Total Erfolg Kommissions- und Dienstleistungsgeschäft</b>	2	<b>155'387</b>	<b>144'300</b>	<b>7.7</b>
Erfolg Handelsgeschäft	3	21'355	20'896	2.2
Übriger Erfolg	4	19'794	17'140	15.5
<b>Bruttoerfolg</b>		<b>326'284</b>	<b>296'979</b>	<b>9.9</b>
Personalaufwand	5	101'595	92'158	10.2
Sachaufwand	6	50'424	42'346	19.1
<b>Geschäftsaufwand</b>		<b>152'019</b>	<b>134'504</b>	<b>13.0</b>
<b>Bruttogewinn</b>		<b>174'265</b>	<b>162'475</b>	<b>7.3</b>
Abschreibungen	7	16'697	18'599	-10.2
Wertberichtigungen, Rückstellungen und Verluste	8	11'177	8'116	37.7
<b>Gewinn vor Steuern</b>		<b>146'391</b>	<b>135'760</b>	<b>7.8</b>
Gewinnsteuern	9a	11'521	14'023	-17.8
<b>Konzerngewinn</b>		<b>134'870</b>	<b>121'737</b>	<b>10.8</b>
Konzerngewinn zuzuschreiben auf Minderheitsanteile		2'805	2'398	17.0
<b>Konzerngewinn zuzuschreiben auf Aktionäre der Verwaltungs- und Privat-Bank AG, Vaduz</b>		<b>132'065</b>	<b>119'339</b>	<b>10.7</b>

#### 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)	132'065	119'339
Gewichteter Durchschnitt der Inhaberaktien	5'301'829	5'277'422
Gewichteter Durchschnitt der Namenaktien	5'995'659	5'998'925
Total gewichteter Durchschnitt der Aktienanzahl (Inhaber)	5'901'395	5'877'315
Konzerngewinn pro Inhaberaktie	22.38	20.31
Konzerngewinn pro Namenaktie	2.24	2.03

#### 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)	132'065	119'339
Anzahl Aktien zur Berechnung des verwässerten Konzerngewinns	5'901'395	5'877'315
Verwässerter Konzerngewinn pro Inhaberaktie	22.38	20.31
Verwässerter Konzerngewinn pro Namenaktie	2.24	2.03

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

● ● ● ● CONSOLIDATED STATEMENT OF INCOME

in 1,000 CHF	Note	2006	2005	Variance in %
Interest income		<b>297,002</b>	210,204	41.3
Interest expense		<b>167,254</b>	95,561	75.0
<b>Total income from interest-differential business</b>	1	<b>129,748</b>	<b>114,643</b>	<b>13.2</b>
Commission income		<b>203,613</b>	181,732	12.0
Commission expense		<b>48,226</b>	37,432	28.8
<b>Total income from commission business and services</b>	2	<b>155,387</b>	<b>144,300</b>	<b>7.7</b>
Income from trading activities	3	<b>21,355</b>	20,896	2.2
Other income	4	<b>19,794</b>	17,140	15.5
<b>Total net operating income</b>		<b>326,284</b>	<b>296,979</b>	<b>9.9</b>
Personnel expenses	5	<b>101,595</b>	92,158	10.2
General and administrative expenses	6	<b>50,424</b>	42,346	19.1
<b>Operating expenses</b>		<b>152,019</b>	<b>134,504</b>	<b>13.0</b>
<b>Gross income</b>		<b>174,265</b>	<b>162,475</b>	<b>7.3</b>
Depreciation and amortization	7	<b>16,697</b>	18,599	-10.2
Valuation allowances, provisions and losses	8	<b>11,177</b>	8,116	37.7
<b>Income before income tax</b>		<b>146,391</b>	<b>135,760</b>	<b>7.8</b>
Taxes on income	9a	<b>11,521</b>	14,023	-17.8
<b>Net income</b>		<b>134,870</b>	<b>121,737</b>	<b>10.8</b>
Net income attributable to minority interests		<b>2,805</b>	2,398	17.0
<b>Net income attributable to the shareholders of Verwaltungs- und Privat-Bank AG, Vaduz</b>		<b>132,065</b>	<b>119,339</b>	<b>10.7</b>

#### Consolidated earnings per share of Verwaltungs- und Privat-Bank AG, Vaduz

Net income attributable to the shareholders of Verwaltungs- und Privat-Bank AG, Vaduz (in 1,000 CHF)	<b>132,065</b>	119,339
Weighted average number of bearer shares	<b>5,301,829</b>	5,277,422
Weighted average number of registered shares	<b>5,995,659</b>	5,998,925
Total weighted average number of shares (bearer)	<b>5,901,395</b>	5,877,315
Net income per bearer share	<b>22.38</b>	20.31
Net income per registered share	<b>2.24</b>	2.03

#### Fully-diluted consolidated earnings per share of Verwaltungs- und Privat-Bank AG, Vaduz

Adjusted net income attributable to the shareholders of Verwaltungs- und Privat-Bank AG, Vaduz (in 1,000 CHF)	<b>132,065</b>	119,339
Number of shares used to compute the fully-diluted consolidated income	<b>5,901,395</b>	5,877,315
Fully-diluted consolidated earnings per bearer share	<b>22.38</b>	20.31
Fully-diluted consolidated earnings per registered share	<b>2.24</b>	2.03

As per balance-sheet date, there were no financial or equity instruments which could result in a dilution of earnings per bearer or registered share.

● ● ● ● KONSOLIDIERTE BILANZ

### Aktiven

in 1'000 CHF	Anhang	31.12.2006	31.12.2005	Veränderung in %
Flüssige Mittel	12	99'331	66'882	48.5
Forderungen aus Geldmarktpapieren	13	120	571	-79.0
Forderungen gegenüber Banken	14	5'138'424	4'147'413	23.9
Forderungen gegenüber Kunden	14	2'923'891	2'804'975	4.2
Handelsbestände	16	368	437	-15.8
Derivative Finanzinstrumente	17	17'391	20'830	-16.5
Finanzinstrumente «zum Fair Value»	18	308'311	361'930	-14.8
Finanzinstrumente «zur Veräusserung verfügbar»	19	804'136	606'443	32.6
Sachanlagen	20	174'201	165'849	5.0
Goodwill und andere immaterielle Vermögenswerte	21	26'526	18'681	42.0
Steuerforderungen	9c	513	568	-9.7
Latente Steuerforderungen	9b	2'292	1'991	15.1
Rechnungsabgrenzungen		35'583	27'843	27.8
Sonstige Aktiven	22	16'686	13'340	25.1
<b>Total Aktiven</b>		<b>9'547'773</b>	<b>8'237'753</b>	<b>15.9</b>

### Passiven

in 1'000 CHF	Anhang	31.12.2006	31.12.2005	Veränderung in %
Verpflichtungen gegenüber Banken		257'422	114'489	124.8
Verpflichtungen gegenüber Kunden in Spar- und Anlageform		805'469	986'738	-18.4
Übrige Verpflichtungen gegenüber Kunden		7'069'270	5'920'285	19.4
Derivative Finanzinstrumente	17	18'704	30'555	-38.8
Kassenobligationen	23	261'760	159'182	64.4
Steuerverpflichtungen	9c	16'026	15'935	0.6
Latente Steuerverpflichtungen	9b	19'390	16'329	18.7
Rechnungsabgrenzungen		41'427	33'583	23.4
Sonstige Passiven	24	36'353	30'058	20.9
Rückstellungen	25	587	4'533	-87.1
<b>Total Fremdkapital</b>		<b>8'526'408</b>	<b>7'311'687</b>	<b>16.6</b>
Aktienkapital	27	59'148	59'148	0.0
Abzüglich eigene Aktien	28	-2'301	-5'276	56.4
Kapitalreserven		-9'205	-10'845	15.1
Gewinnreserven		919'790	843'000	9.1
Reserven IAS 39		42'369	24'656	71.8
Umrechnungsdifferenzen		-4'541	-2'646	-71.6
<b>Eigene Mittel der Aktionäre der Verwaltungs- und Privat-Bank AG, Vaduz</b>		<b>1'005'260</b>	<b>908'037</b>	<b>10.7</b>
<b>Minderheitsanteile</b>	26	<b>16'105</b>	<b>18'029</b>	<b>-10.7</b>
<b>Total Eigenkapital</b>		<b>1'021'365</b>	<b>926'066</b>	<b>10.3</b>
<b>Total Passiven</b>		<b>9'547'773</b>	<b>8'237'753</b>	<b>15.9</b>

● ● ● ● CONSOLIDATED BALANCE SHEET

### Assets

in 1,000 CHF	Note	31.12.2006	31.12.2005	Variance in %
Cash and cash equivalents	12	99,331	66,882	48.5
Receivables arising from money-market paper	13	120	571	-79.0
Due from banks	14	5,138,424	4,147,413	23.9
Due from customers	14	2,923,891	2,804,975	4.2
Trading portfolios	16	368	437	-15.8
Derivative financial instruments	17	17,391	20,830	-16.5
Financial instruments at-fair-value	18	308,311	361,930	-14.8
Financial instruments available-for-sale	19	804,136	606,443	32.6
Property and equipment	20	174,201	165,849	5.0
Goodwill and other intangible assets	21	26,526	18,681	42.0
Taxes receivable	9c	513	568	-9.7
Deferred taxation assets	9b	2,292	1,991	15.1
Accrued receivables and prepaid expenses		35,583	27,843	27.8
Other assets	22	16,686	13,340	25.1
<b>Total assets</b>		<b>9,547,773</b>	<b>8,237,753</b>	<b>15.9</b>

### Liabilities and shareholders' equity

in 1,000 CHF	Note	31.12.2006	31.12.2005	Variance in %
Due to banks		257,422	114,489	124.8
Due to customers – savings and deposits		805,469	986,738	-18.4
Due to customers – other liabilities		7,069,270	5,920,285	19.4
Derivative financial instruments	17	18,704	30,555	-38.8
Medium-term notes	23	261,760	159,182	64.4
Tax liabilities	9c	16,026	15,935	0.6
Deferred tax liabilities	9b	19,390	16,329	18.7
Accrued liabilities and deferred items		41,427	33,583	23.4
Other liabilities	24	36,353	30,058	20.9
Provisions	25	587	4,533	-87.1
<b>Total liabilities</b>		<b>8,526,408</b>	<b>7,311,687</b>	<b>16.6</b>
Share capital	27	59,148	59,148	0.0
Less: treasury shares	28	-2,301	-5,276	56.4
Capital reserves		-9,205	-10,845	15.1
Income reserves		919,790	843,000	9.1
IAS 39 reserves		42,369	24,656	71.8
Foreign-currency translation differences		-4,541	-2,646	-71.6
<b>Shareholders' equity attributable to shareholders of Verwaltungs- und Privat-Bank AG, Vaduz</b>		<b>1,005,260</b>	<b>908,037</b>	<b>10.7</b>
<b>Minority interests</b>	26	<b>16,105</b>	<b>18,029</b>	<b>-10.7</b>
<b>Total shareholders' equity</b>		<b>1,021,365</b>	<b>926,066</b>	<b>10.3</b>
<b>Total liabilities and shareholders' equity</b>		<b>9,547,773</b>	<b>8,237,753</b>	<b>15.9</b>

• • • • **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
<b>Total Eigenkapital 1.1.2005</b>	<b>59'148</b>	<b>-14'774</b>	<b>-10'867</b>	<b>759'149</b>	<b>4'182</b>	<b>-6'036</b>	<b>790'802</b>	<b>13'377</b>	<b>804'179</b>
Nicht realisierte Erfolge auf Finanz- instrumenten «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
<b>Total erfasstes Ergebnis 31.12.2005</b>				<b>119'339</b>	<b>20'474</b>	<b>3'390</b>	<b>143'203</b>	<b>4'652</b>	<b>147'855</b>
Dividende 2004				-35'488			-35'488		-35'488
Veränderung eigene Aktien		9'498	22				9'520		9'520
<b>Total Eigenkapital 31.12.2005</b>	<b>59'148</b>	<b>-5'276</b>	<b>-10'845</b>	<b>843'000</b>	<b>24'656</b>	<b>-2'646</b>	<b>908'037</b>	<b>18'029</b>	<b>926'066</b>
<b>Total Eigenkapital 1.1.2006</b>	<b>59'148</b>	<b>-5'276</b>	<b>-10'845</b>	<b>843'000</b>	<b>24'656</b>	<b>-2'646</b>	<b>908'037</b>	<b>18'029</b>	<b>926'066</b>
Nicht realisierte Erfolge auf Finanz- instrumenten «zur Veräusserung verfügbar»									
• in die Erfolgsrechnung transferierte Erfolge					-8'650		-8'650		-8'650
• Veränderung der nicht realisierten Erfolge (net-of-tax)					26'363		26'363		26'363
Währungsumrechnungsdifferenzen						-1'895	-1'895	-1'352	-3'247
Konzerngewinn				132'065			132'065	2'805	134'870
<b>Total erfasstes Ergebnis 31.12.2006</b>				<b>132'065</b>	<b>17'713</b>	<b>-1'895</b>	<b>147'883</b>	<b>1'453</b>	<b>149'336</b>
Dividende 2005				-50'275			-50'275	-3'377	-53'652
Ausschüttung an Jubiläumsstiftung				-5'000			-5'000		-5'000
Veränderung eigene Aktien		2'975	1'640				4'615		4'615
<b>Total Eigenkapital 31.12.2006</b>	<b>59'148</b>	<b>-2'301</b>	<b>-9'205</b>	<b>919'790</b>	<b>42'369</b>	<b>-4'541</b>	<b>1'005'260</b>	<b>16'105</b>	<b>1'021'365</b>

● ● ● ● CONSOLIDATED CHANGES IN SHAREHOLDERS' EQUITY

in 1,000 CHF									
	Share capital	Treasury shares	Capital reserves	Income reserves	Reserves financial instruments IAS 39	Foreign-exchange translation differences	Equity of shareholders of Verwaltungs- und Privat-Bank AG, Vaduz	Minority interests	Total shareholders' equity
<b>Total shareholders' equity 1.1.2005</b>	<b>59,148</b>	<b>-14,774</b>	<b>-10,867</b>	<b>759,149</b>	<b>4,182</b>	<b>-6,036</b>	<b>790,802</b>	<b>13,377</b>	<b>804,179</b>
Unrealized gains and losses on available-for-sale financial instruments									
• gains/losses transferred to statement of income					-4,552		-4,552		-4,552
• change in unrealized gains and losses (net-of-tax)					25,026		25,026		25,026
Foreign-currency translation differences						3,390	3,390	2,254	5,644
Consolidated net income				119,339			119,339	2,398	121,737
<b>Total reported result 31.12.2005</b>				<b>119,339</b>	<b>20,474</b>	<b>3,390</b>	<b>143,203</b>	<b>4,652</b>	<b>147,855</b>
Dividend 2004				-35,488			-35,488		-35,488
Change in treasury shares		9,498	22				9,520		9,520
<b>Total shareholders' equity 31.12.2005</b>	<b>59,148</b>	<b>-5,276</b>	<b>-10,845</b>	<b>843,000</b>	<b>24,656</b>	<b>-2,646</b>	<b>908,037</b>	<b>18,029</b>	<b>926,066</b>
<b>Total shareholders' equity 1.1.2006</b>	<b>59,148</b>	<b>-5,276</b>	<b>-10,845</b>	<b>843,000</b>	<b>24,656</b>	<b>-2,646</b>	<b>908,037</b>	<b>18,029</b>	<b>926,066</b>
Unrealized gains and losses on available-for-sale financial instruments									
• gains/losses transferred to statement of income					-8,650		-8,650		-8,650
• change in unrealized gains and losses (net-of-tax)					26,363		26,363		26,363
Foreign-currency translation differences						-1,895	-1,895	-1,352	-3,247
Consolidated net income				132,065			132,065	2,805	134,870
<b>Total reported result 31.12.2006</b>				<b>132,065</b>	<b>17,713</b>	<b>-1,895</b>	<b>147,883</b>	<b>1,453</b>	<b>149,336</b>
Dividend 2005				-50,275			-50,275	-3,377	-53,652
Distribution to Jubilee Anniversary Foundation				-5,000			-5,000		-5,000
Change in treasury shares		2,975	1,640				4,615		4,615
<b>Total shareholders' equity 31.12.2006</b>	<b>59,148</b>	<b>-2,301</b>	<b>-9,205</b>	<b>919,790</b>	<b>42,369</b>	<b>-4,541</b>	<b>1,005,260</b>	<b>16,105</b>	<b>1,021,365</b>

● ● ● ● KONSOLIDIERTE GELDFLUSSRECHNUNG

in 1'000 CHF	2006	2005
<b>Geldfluss aus operativer Tätigkeit</b>		
Konzernergebnis	132'065	119'339
Minderheitsanteile am Konzernergebnis	2'805	2'398
Abschreibungen	17'077	18'599
Wertberichtigungen auf Finanzinstrumenten «zur Veräusserung verfügbar»	380	70
Reduktion der Pensionsrückstellungen	-411	-300
Bildung/Auflösung von Rückstellungen	-8'196	5'601
Nicht realisierter Erfolg auf Handelsbeständen	-9	-46
Nicht realisierter Erfolg auf Finanzinstrumenten «zum Fair Value»	4'126	-3'413
Nicht realisierter Erfolg auf Finanzinstrumenten «zur Veräusserung verfügbar»	-3'101	-2'692
Latente Gewinnsteuern	308	370
Bezahlte Gewinnsteuern, erhaltene Zinsen abzüglich bezahlte Zinsen und erhaltene Dividenden	-114'882	-104'188
<b>Zwischensumme</b>	<b>30'162</b>	<b>35'738</b>
Veränderungen des Vermögens und der Verbindlichkeiten aus operativer Geschäftstätigkeit nach Korrektur um zahlungsunwirksame Vorgänge:		
Forderungen/Verpflichtungen gegenüber Banken, netto	-613'679	10'006
Handelsbestände inkl. Wiederbeschaffungswerte, netto	-8'315	671
Erhaltene Zinsen aus Zinsdifferenzgeschäft	265'298	178'248
Erhaltene Zinsen auf Handelsbeständen	0	34
Erhaltene Dividenden auf Handelsbeständen	40	10
Erhaltene Zinsen auf Finanzinstrumenten «zum Fair Value»	13'586	12'515
Erhaltene Dividenden auf Finanzinstrumenten «zum Fair Value»	11	9
Erhaltene Zinsen auf Finanzinstrumenten «zur Veräusserung verfügbar»	14'991	14'439
Erhaltene Dividenden auf Finanzinstrumenten «zur Veräusserung verfügbar»	1'552	1'345
Forderungen/Verpflichtungen gegenüber Kunden	849'087	156'672
Wechselkurseinflüsse aus konzerninternen Zahlungen	-11'667	18'996
Rechnungsabgrenzungen und übrige Aktiven	-10'932	-7'140
Rechnungsabgrenzungen und übrige Verpflichtungen	16'793	9'192
Bezahlte Zinsen aus Zinsdifferenzgeschäft	-171'019	-95'453
Bezahlte Gewinnsteuern	-9'577	-6'959
<b>Netto-Geldfluss aus operativer Tätigkeit</b>	<b>366'331</b>	<b>328'323</b>

**Konsolidierte Geldflussrechnung (Fortsetzung)**

in 1'000 CHF	2006	2005
<b>Geldfluss aus Investitionstätigkeit</b>		
Netto-Abnahme/-Zunahme der Finanzinstrumente «zum Fair Value»	47'441	-35'404
Netto-Zunahme der Finanzinstrumente «zur Veräusserung verfügbar»	-164'257	-99'597
Erwerb von Sachanlagen und immateriellen Vermögenswerten	-33'973	-11'728
Veräusserung von Sachanlagen und immateriellen Vermögenswerten	1'100	0
Erwerb von Tochtergesellschaften <sup>1</sup>	-1'209	0
<b>Netto-Geldfluss aus Investitionstätigkeit</b>	<b>-150'898</b>	<b>-146'729</b>
<b>Geldfluss aus Finanzierungstätigkeit</b>		
Netto-Abnahme eigene Aktien	4'615	9'520
Dividendenausschüttung	-55'275	-35'488
Ausgabe von Kassenobligationen	102'578	26'102
Dividendenzahlungen an Minderheiten	-3'377	0
<b>Netto-Geldfluss aus Finanzierungstätigkeit</b>	<b>48'541</b>	<b>134</b>
Auswirkungen der Währungsumrechnung (inkl. Minderheiten)	-4'104	-2'553
<b>Netto-Zunahme des Zahlungsmittelbestandes</b>	<b>259'870</b>	<b>179'175</b>
Zahlungsmittelbestand am Anfang des Geschäftsjahres	1'008'015	828'840
Zahlungsmittelbestand am Ende des Geschäftsjahres	1'267'885	1'008'015
<b>Netto-Zunahme des Zahlungsmittelbestandes</b>	<b>259'870</b>	<b>179'175</b>
<b>Der Zahlungsmittelbestand umfasst:</b>		
Flüssige Mittel	99'331	66'882
Forderungen aus Geldmarktpapieren	120	571
Forderungen gegenüber Banken auf Sicht	1'168'434	940'562
<b>Total Zahlungsmittelbestand</b>	<b>1'267'885</b>	<b>1'008'015</b>

Forderungen gegenüber Banken auf Sicht werden zu Tagessätzen oder mittels kurzfristiger 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 1'267'885'000 (2005: CHF 1'008'015'000).

<sup>1</sup> Wesentliche nicht zahlungswirksame Investitions- und Finanzierungsvorgänge betreffend den Erwerb von Tochtergesellschaften sind im Kapitel «Unternehmenserwerbe» ersichtlich (Seite 154 Geschäftsbericht VP Bank Gruppe 2006).

● ● ● ● CONSOLIDATED STATEMENT OF CASH FLOWS

in 1,000 CHF	2006	2005
<b>Cash flow from operating activities</b>		
Net result	<b>132,065</b>	119,339
Share of minority interests in consolidated net income	<b>2,805</b>	2,398
Depreciation and amortization	<b>17,077</b>	18,599
Write-off for value impairment on financial investments available-for-sale	<b>380</b>	70
Reduction in retirement pension provisions	<b>-411</b>	-300
Creation/release of provisions	<b>-8,196</b>	5,601
Unrealized gains and losses on trading portfolios	<b>-9</b>	-46
Unrealized gains and losses on financial investments at-fair-value	<b>4,126</b>	-3,413
Unrealized gains and losses on financial investments available-for-sale	<b>-3,101</b>	-2,692
Deferred income taxes	<b>308</b>	370
Tax on income paid, interest received less interest paid and dividends received	<b>-114,882</b>	-104,188
<b>Sub-total</b>	<b>30,162</b>	<b>35,738</b>
Changes in assets and liabilities in connection with operating business activities, after adjustment for non-cash-related transactions:		
Due from/to banks, net	<b>-613,679</b>	10,006
Trading portfolios, incl. replacement values, net	<b>-8,315</b>	671
Interest received from interest-differential business	<b>265,298</b>	178,248
Interest received from trading portfolio interests	<b>0</b>	34
Dividends received from trading portfolio interests	<b>40</b>	10
Interest received on financial investments at-fair-value	<b>13,586</b>	12,515
Dividends received on financial investments at-fair-value	<b>11</b>	9
Interest received on financial investments available-for-sale	<b>14,991</b>	14,439
Dividends received on financial investments available-for-sale	<b>1,552</b>	1,345
Due from/to customers	<b>849,087</b>	156,672
Foreign-exchange impact on intra-group payments	<b>-11,667</b>	18,996
Accrued receivables, prepaid expenses and other assets	<b>-10,932</b>	-7,140
Accrued liabilities and other liabilities	<b>16,793</b>	9,192
Interest paid in connection with interest-differential business	<b>-171,019</b>	-95,453
Taxes on income paid	<b>-9,577</b>	-6,959
<b>Net cash flow from operating activities</b>	<b>366,331</b>	<b>328,323</b>

**Consolidated Statement of Cash Flows (continued)**

in 1,000 CHF	2006	2005
<b>Cash flow from investing activities</b>		
Net increase / decrease in financial investments at-fair-value	47,441	-35,404
Net increase / decrease in financial investments available-for-sale	-164,257	-99,597
Acquisition of property and equipment and intangible assets	-33,973	-11,728
Disposal of property and equipment and intangible assets	1,100	0
Acquisition of subsidiary companies <sup>1</sup>	-1,209	0
<b>Net cash flow from investing activities</b>	<b>-150,898</b>	<b>-146,729</b>
<b>Cash flow from financing activities</b>		
Net increase / decrease in treasury shares	4,615	9,520
Dividends paid	-55,275	-35,488
Issuance / redemption of medium-term notes	102,578	26,102
Dividend payments to minority shareholders	-3,377	0
<b>Net cash flow from financing activities</b>	<b>48,541</b>	<b>134</b>
Impact of foreign-currency translation (incl. minority interests)	-4,104	-2,553
<b>Net increase in cash and cash equivalents</b>	<b>259,870</b>	<b>179,175</b>
Cash and cash equivalents at the beginning of the financial year	1,008,015	828,840
Cash and cash equivalents at the end of the financial year	1,267,885	1,008,015
<b>Net increase in cash and cash equivalents</b>	<b>259,870</b>	<b>179,175</b>
<b>Cash and cash equivalents are represented by:</b>		
Cash	99,331	66,882
Receivables arising from money-market paper	120	571
Due from banks – sight balances	1,168,434	940,562
<b>Total cash and cash equivalents</b>	<b>1,267,885</b>	<b>1,008,015</b>

Sight balances due from banks bear interest at daily rates or are invested in interest-bearing short-term money-market deposits of between one day and three months, depending upon the liquidity needs of VP Bank Group. Interest rates are based upon equivalent market rates. The fair value of cash and cash equivalents amounts to CHF 1,267,885,000 (2005: CHF 1,008,015,000).

<sup>1</sup> Significant non-cash investing and financing transactions relating to the acquisition of subsidiary companies are to be found in the chapter "Company acquisitions" (page 154 Annual Report VP Bank Group 2006).

● ● ● ● **KONSOLIDIERTE AUSSERBILANZGESCHÄFTE**

in 1'000 CHF	31.12.2006	31.12.2005
<b>Eventualverbindlichkeiten</b>		
Kreditsicherungsgarantien und Ähnliches	10'012	13'023
Gewährleistungsgarantien und Ähnliches	100'122	91'360
Unwiderrufliche Verbindlichkeiten	410	0
Übrige Eventualverbindlichkeiten	533	544
<b>Total Eventualverbindlichkeiten</b>	<b>111'077</b>	<b>104'927</b>
<b>Kreditrisiken</b>		
Unwiderrufliche Zusagen	41'728	40'033
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
<b>Total Kreditrisiken</b>	<b>41'728</b>	<b>40'033</b>
<b>Treuhandgeschäfte</b>		
Treuhandanlagen <sup>1</sup>	2'443'460	1'995'542
Treuhandkredite	11'023	13'054
Andere treuhänderische Finanzgeschäfte	0	0
<b>Total Treuhandgeschäfte</b>	<b>2'454'483</b>	<b>2'008'596</b>
<sup>1</sup> Anlagen, die Konzerngesellschaften in eigenem Namen aber auf Rechnung und Gefahr der Kunden bei Banken ausserhalb des Konsolidierungskreises tätigen.		
<b>Darlehensgeschäfte und Pensionsgeschäfte mit Wertpapieren</b>		
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	1'266'606	40'796
davon Wertpapiere, bei denen das Recht zur Weiterveräusserung oder Verpfändung uneingeschränkt eingeräumt wurde	855'096	40'796
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	1'466'275	40'796
davon weiterverpfändete oder weiterverkaufte Wertpapiere	700'261	40'796

● ● ● ● CONSOLIDATED OFF-BALANCE-SHEET AMOUNTS

in 1,000 CHF	31.12.2006	31.12.2005
<b>Contingent liabilities</b>		
Credit guarantees and similar	10,012	13,023
Performance guarantees and similar	100,122	91,360
Irrevocable commitments	410	0
Other contingent liabilities	533	544
<b>Total contingent liabilities</b>	<b>111,077</b>	<b>104,927</b>
<b>Credit risks</b>		
Irrevocable facilities granted	41,728	40,033
Capital subscription and margin obligations	0	0
Commitment credits	0	0
• Liabilities arising from deferred payment obligations	0	0
• Acceptances	0	0
• Other commitment credits	0	0
Commitments arising from artificial repo transactions	0	0
<b>Total credit risks</b>	<b>41,728</b>	<b>40,033</b>
<b>Fiduciary transactions</b>		
Fiduciary deposits <sup>1</sup>	2,443,460	1,995,542
Fiduciary loans	11,023	13,054
Other fiduciary financial transactions	0	0
<b>Total fiduciary transactions</b>	<b>2,454,483</b>	<b>2,008,596</b>
<sup>1</sup> Placements with banks which Group companies made with non-consolidated group companies in their own name		
<b>Securities lending and repurchase and reverse-repurchase transactions with securities</b>		
Receivables arising from cash deposits in connection with securities borrowing and reverse-repurchase transactions	0	0
Obligations arising from cash deposits in connection with securities lending and repurchase transactions	0	0
Securities lent out within the scope of securities lending or delivered as collateral within the scope of securities borrowing activities, as well as securities in own portfolio transferred within the framework of repurchase transactions	1,266,606	40,796
thereof securities where the unlimited right to sell on or pledge has been granted	855,096	40,796
Securities received as collateral within the scope of securities lending or borrowed within the scope of securities borrowing activities, as well as received under reverse repurchase transactions, whereby the unlimited right to resell or repledge has been granted.	1,466,275	40,796
thereof securities which have been resold or repledged	700,261	40,796





