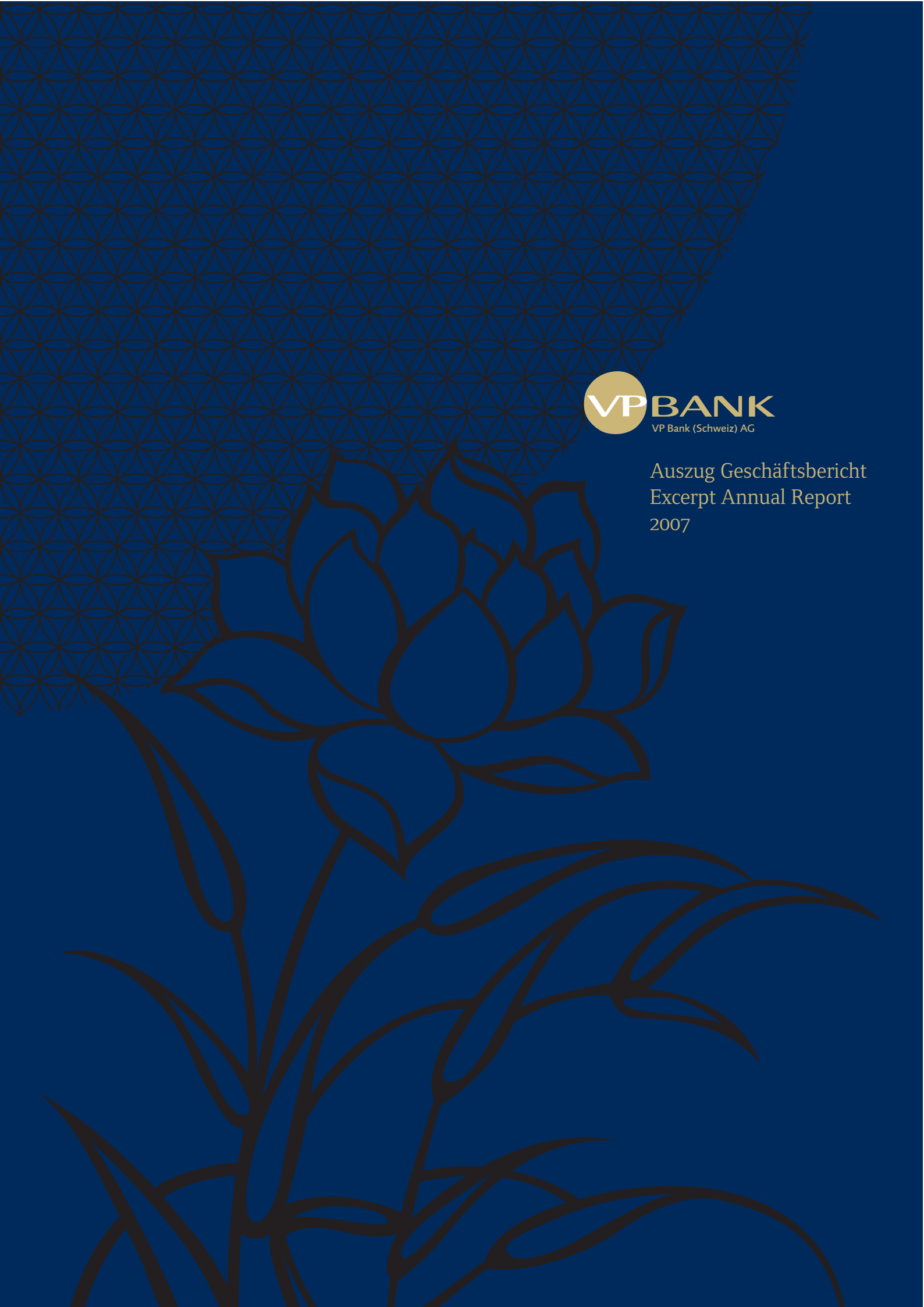
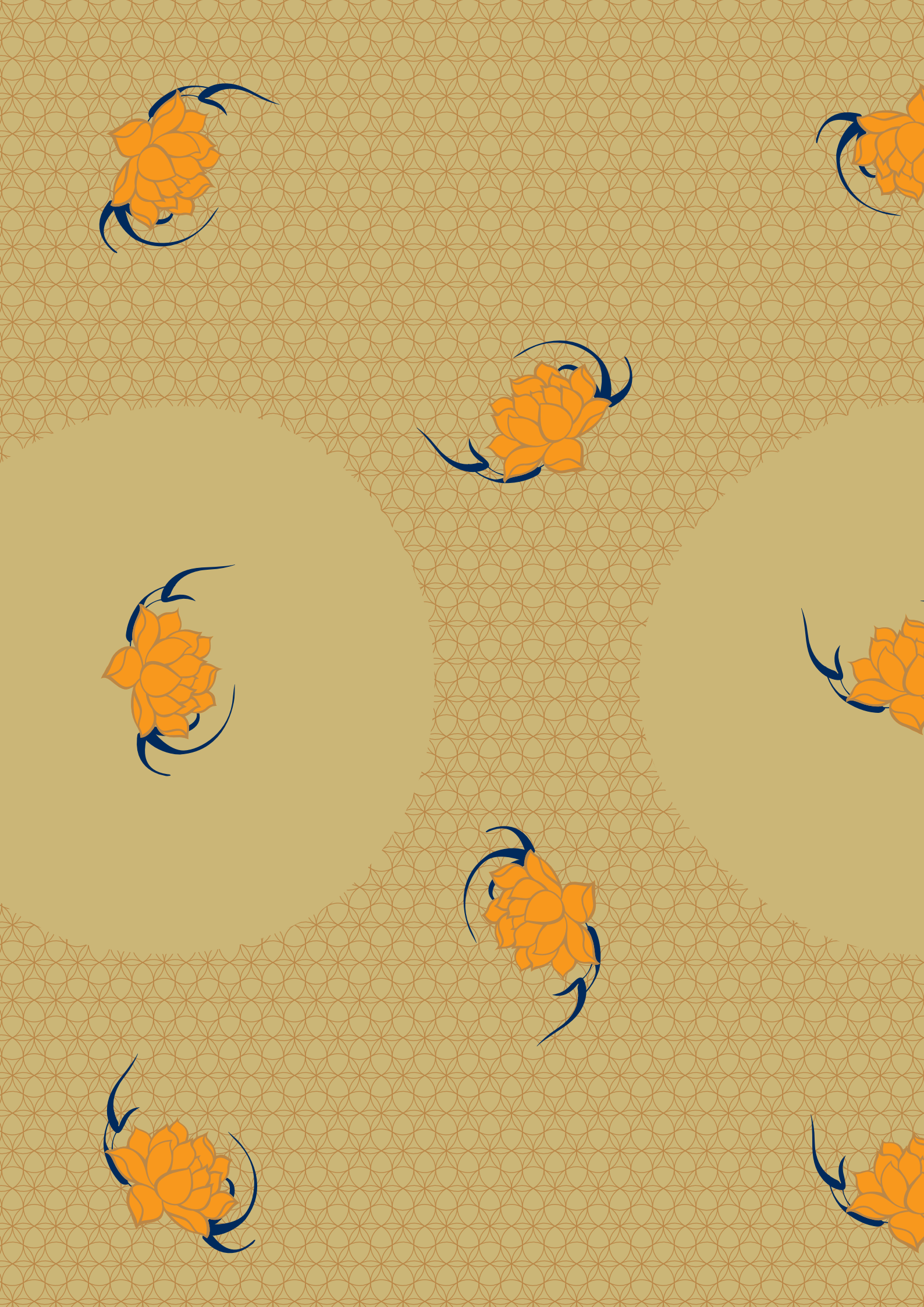




Auszug Geschäftsbericht  
Excerpt Annual Report  
2007











Dieser Auszug aus dem Geschäftsbericht enthält 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

<b>1. Geschäftsjahr 2007 VP Bank (Schweiz) AG Financial Year 2007 VP Bank (Schweiz) AG</b>		<b>3. VP Bank Gruppe Finanzbericht VP Bank Group Financial Report</b>	
Bericht des Verwaltungsrates und der Geschäftsleitung	9	Konsolidierter Jahresbericht der VP Bank Gruppe	34
Report of the Board of Directors and the Executive Board	12	Consolidated Annual Report of the VP Bank Group	42
Organe der Bank / Governing Bodies	14	Konsolidierte Erfolgsrechnung	50
Erfolgsrechnung 2007	16	Consolidated Income Statement	51
Income Statement 2007	18	Konsolidierte Bilanz	52
Bilanz per 31. Dezember 2007	20	Consolidated Balance Sheet	53
Balance Sheet as at December 31, 2007	21	Konsolidierte Eigenkapitalentwicklung	54
<b>2. VP Bank Gruppe (Auszug) VP Bank Group (excerpt)</b>		Consolidated Changes in Shareholders' Equity	55
Struktur der VP Bank Gruppe	24	Konsolidierte Geldflussrechnung	56
Structure of the VP Bank Group	26	Consolidated Statement of Cash Flows	58
Kennzahlen	28	Konsolidierte Ausserbilanzgeschäfte	60
Key figures	30	Consolidated Off-Balance-Sheet Transactions	61









1 Geschäftsjahr 2007 / Financial Year 2007  
VP Bank (Schweiz) AG



Adolf E. Real  
Präsident des Verwaltungsrats  
Chairman of the Board





## Bericht des Verwaltungsrates und der Geschäftsleitung

### Der Geschäftsverlauf 2007 im Rückblick

Die VP Bank (Schweiz) AG darf wiederum auf ein erfolgreiches Geschäftsjahr zurückblicken. In einem sich ständig verschärfenden Wettbewerb mit ausgesprochen volatilen Börsen und rückläufigen Zinsmargen haben wir uns im Geschäftsjahr 2007 erfolgreich behauptet und unsere Marktposition in Teilbereichen weiter ausgebaut. Dafür sind erfolgsfördernde Rahmenbedingungen notwendig. Diese findet die VP Bank (Schweiz) AG insbesondere in einer intensiven Zusammenarbeit mit den Gesellschaften der VP Bank Gruppe. Der Erfolg aus dem Kommissions- und Dienstleistungsgeschäft, unserem wichtigsten Ertragspfeiler, ist im Vorjahresvergleich deutlich um 11 Prozent auf CHF 12.1 Mio. gestiegen (2006: CHF 10.9 Mio.). Die Hauptertragskomponenten (bestehend aus Courtagen, All-in-Fee, Vermögensverwaltungsgebühren, Depotgebühren und Treuhandkommissionen) sind im Berichtsjahr um rund 34 Prozent auf CHF 20.1 Mio. angewachsen (2006: CHF 15.0 Mio.).

Der Erfolg aus dem Zinsengeschäft hat in der Berichtsperiode um erfreuliche 36 Prozent auf CHF 4.5 Mio. zugenommen (2006: CHF 3.3 Mio.). Der Erfolg aus dem Handelsgeschäft ist um 30 Prozent auf solide CHF 2.9 Mio. gestiegen (2006: CHF 2.2 Mio.). Der Geschäftsaufwand hat gegenüber der Vorjahresperiode wie geplant um 29 Prozent auf CHF 19.5 Mio. zugenommen (2006: CHF 15.0 Mio.).

Im Rahmen der Wachstumsinitiative der VP Bank Gruppe ist insbesondere die Beratung von Privatkunden aus der Schweiz und Europa im Berichtsjahr erheblich ausgebaut worden, was sich in einem um 30 Prozent von CHF 11.2 Mio. auf CHF 14.5 Mio. gestiegenen Personalaufwand niederschlägt.

Der Sachaufwand ist um 28 Prozent von CHF 3.9 Mio. auf CHF 5.0 Mio. angestiegen.

Der Bruttogewinn ist mit CHF 2.1 Mio. (2006: CHF 3.2 Mio.) um 34 Prozent kleiner ausgefallen. Der ausgewiesene Jahresgewinn entspricht mit CHF 0.4 Mio. der Zielgrösse (2006: CHF 1.5 Mio.).

Die Bilanzsumme der VP Bank (Schweiz) AG nahm im Berichtsjahr um rund 8 Prozent auf CHF 242.8 Mio. ab (2006: CHF 262.9 Mio.). Auf der Aktivseite widerspiegelt sich dies hauptsächlich in tieferen Ausleihungen an Kunden (minus 15 Prozent) bei gleich bleibenden Forderungen gegenüber Banken. Dieser Abnahme gegenüber stehen auf der Passivseite insbesondere tiefere Verpflichtungen gegenüber Banken (minus 33 Prozent) sowie höhere Verpflichtungen gegenüber Kunden (plus 5 Prozent).

Die betreuten Kundenvermögen der VP Bank (Schweiz) AG erhöhten sich in der Berichtsperiode deutlich um 18.3 Prozent auf CHF 2'911.3 Mio. (2006: CHF 2'461.3 Mio.). Der Vermögensanstieg im Betrag von CHF 450 Mio. setzt sich aus Neugeldern von CHF 436.9 Mio. sowie einem performance- und währungsbedingten Zuwachs von CHF 13.1 Mio. zusammen.

Da die Muttergesellschaft im Berichtsjahr auf eine Dividendenausschüttung verzichtete, konnte der Eigenmittelbestand um 1 Prozent auf CHF 50.3 Mio. erhöht werden (2006: CHF 49.8 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

Der Personalbestand der VP Bank (Schweiz) AG erhöhte sich im Jahresvergleich teilzeitbereinigt um 7.7 Stellen auf 55.8 Stellen (2006: 48.1 Stellen). Dies entspricht einer Zunahme von 16 Prozent.

Die Geschäftsleitung der VP Bank (Schweiz) AG besteht unverändert aus Daniel Hug (1966, Schweizer Staatsangehöriger), Jürg Moll (1954, Schweizer Staatsangehöriger) und Patrick Wild (1960, Schweizer Staatsangehöriger).

#### Ausblick 2008

Das Jahr 2008 steht für die VP Bank (Schweiz) AG im Zeichen von markanten Projekten:

Mitte Jahr werden wir an die Bahnhofstrasse 3 umziehen. Da die Qualität der Produkte und Dienstleistungen für uns nach wie vor von zentraler Bedeutung ist, streben wir für 2008 die Zertifizierung der VP Bank (Schweiz) AG nach ISO 9001 an. Am 1. Januar 2009 soll die neue Bankensoftware Avaloq eingeführt werden. Die Umsetzung dieser Ziele schreitet planmässig voran.

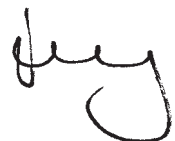
In den beiden Geschäftseinheiten «Private Banking Clients» und «Intermediaries» werden wir uns durch eine Marktorganisation noch stärker auf die Bedürfnisse unserer Kunden ausrichten. Im Zuge der angestrebten Ausweitung der Geschäftstätigkeit werden wir insbesondere in der Geschäftseinheit «Private Banking Clients» weiterhin gezielt neue Kundenberaterinnen und Kundenberater rekrutieren. Ein wichtiger Schritt ist auch die Einstellung eines Teams von 20 Spezialisten im Bereich Wealth Engineering und Consulting, welches seine gruppenweite Tätigkeit im dritten Quartal von Zürich aus aufnimmt.

Trotz einer sich weltweit abschwächenden konjunkturellen Dynamik schauen wir voller Zuversicht in die Zukunft. Aufgrund unserer Einbettung in solide Gruppenstrukturen fühlen wir uns für alle Herausforderungen gut gerüstet.

Wir danken unseren Kundinnen und Kunden für ihre Treue und Verbundenheit. Allen Mitarbeitenden der VP Bank (Schweiz) AG danken wir für ihren unermüdlchen 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 Management





# Report of the Board of Directors and the Executive Management

## 2007 Business Performance in Review

Once again, VP Bank (Schweiz) AG can look back on a successful financial year. Against a backdrop of increasing competition, extremely volatile stock markets, and declining interest margins, the year under review saw us successfully stand our ground and in some areas even expand our market position. This necessitates parameters that are conducive to success. These have been sourced by VP Bank (Schweiz) AG particularly through intensive collaboration with other companies of the VP Bank Group.

Commission income and income from service activities, our key earnings pillar, rose to CHF 12.1 million, a significant year-on-year rise of 11 percent (2006: CHF 10.9 million).

The main income components (consisting of brokerage commissions, all-in fees, asset management fees, securities account fees, and fiduciary commissions) rose by 34 per cent in the year under review to CHF 20.1 million (2006: CHF 15.0 million).

Interest income in the year under review rose by an impressive 36 percent to CHF 4.5 million (2006: CHF 3.3 million). Income from trading activities increased by 30 percent to a robust CHF 2.9 million (2006: CHF 2.2 million).

As planned, business expenses increased by 29 percent to CHF 19.5 million compared to the previous year (2006: CHF 15.0 million).

As part of the growth initiative of VP Bank Group, our advisory services to private clients from Switzerland and Europe increased substantially in the year under review, resulting in a corresponding rise in personnel expenses of 30 percent, from CHF 11.2 million to CHF 14.5 million.

General and administrative expenses rose by 28 percent, from CHF 3.9 million to CHF 5.0 million.

At CHF 2.1 million, gross profit was down by 34 percent (2006: CHF 3.2 million).

At CHF 0.4 million, reported annual profit is in line with targets (2006: CHF 1.5 million).

Total assets at VP Bank (Schweiz) AG declined by around 8 percent in the year under review to CHF 242.8 million (2006: CHF 262.9 million). This is mainly attributable to lower loans to clients (minus 15 percent), while loans to banks remained stable. This is offset on the liabilities side in particular by lower liabilities to banks (minus 33 percent), while liabilities to clients rose (plus 5 percent).

VP Bank (Schweiz) AG's assets under management increased in the period under review by a substantial 18.3 percent to CHF 2,911.3 million (2006: 2,461.3 million). The increase in assets of CHF 450 million consists of net new assets of CHF 436.9 million together with a performance-related and currency-related increase of CHF 13.1 million.

As our parent company waived a dividend payment in the year under review, equity capital increased by 1 percent to CHF 50.3 million (2006: CHF 49.8 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

The number of staff employed by VP Bank (Schweiz) AG increased in a year-on-year comparison by 7.7 positions to 55.8 positions on a partially adjusted basis (2006: 48.1 positions). This is equivalent to an increase of 16 percent.

The Executive Management of VP Bank (Schweiz) AG remains unchanged, consisting of Daniel Hug (born 1966, Swiss citizen), Jürg Moll (born 1954, Swiss citizen), and Patrick Wild (born 1960, Swiss citizen).

### Outlook 2008

The 2008 financial year will be characterized by significant projects for VP Bank (Schweiz) AG:

In the middle of the year we will move offices to Bahnhofstrasse 3. As the quality of our products and services continues to be of central significance, 2008 will also see us seek ISO 9001 certification for VP Bank (Schweiz) AG. The new banking software Avaloq is scheduled for activation on January 1, 2009.

The implementation of these objectives is proceeding according to plan.

In the two Business Units "Private Banking Clients" and "Intermediaries" we will be focusing even more strongly on the needs of our clients through a market organization. As part of our attempt to expand our business operations, we will continue to target and recruit new client advisors, particularly in the "Private Banking Clients" Business Unit. Another important step is the recruitment of a team of 20 specialists in the sphere of Wealth Engineering and Consulting. Based in Europe, this team is scheduled to commence its Group-wide activity in the third quarter of 2008.

Despite a slowdown in global economic momentum, we are looking to the future with great confidence. We feel well equipped to tackle the challenges ahead now that we are embedded in robust Group structures.

We wish to thank our clients for their loyalty and solidarity. We would also like to thank all the employees of VP Bank (Schweiz) AG for their untiring efforts and great commitment.



Adolf E. Real  
Chairman of the Board of Directors



Daniel Hug  
Member of the Executive Management



# Organe der Bank / Governing Bodies

## Verwaltungsrat

### Board of Directors

Adolf E. Real, Vaduz (Präsident/Chairman)

Fredy Vogt, Balzers (Vizepräsident/Vice-Chairman)

Dr. Georg R. Lehner, Thalwil

Dr. Roger Schmid, Zürich

Alexander Vögele, Zürich

## Geschäftsleitung

### Executive Management

Daniel Hug

Patrick Wild

Jürg Moll

## 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





Geschäftsleitung / Executive Management  
(von links) Patrick Wild, Daniel Hug, Jürg Moll

## Erfolgsrechnung 2007

## Ertrag und Aufwand aus dem ordentlichen Bankgeschäft

	2007 CHF	2006 CHF
<b>Erfolg aus dem Zinsengeschäft</b>		
• Zins- und Diskontertrag	7'620'321	6'419'719
• Zinsaufwand	-3'138'641	-3'127'010
<b>Subtotal Erfolg Zinsengeschäft</b>	<b>4'481'680</b>	<b>3'292'709</b>
<b>Erfolg aus dem Kommissions- und Dienstleistungsgeschäft</b>		
• Kommissionsertrag Kreditgeschäft	68'684	64'987
• Kommissionsertrag Wertschriften- und Anlagegeschäft	20'088'204	14'983'499
• Kommissionsertrag übriges Dienstleistungsgeschäft	829'504	589'042
• Kommissionsaufwand	-8'908'087	-4'759'356
<b>Subtotal Erfolg Kommissions- und Dienstleistungsgeschäft</b>	<b>12'078'305</b>	<b>10'878'172</b>
<b>Erfolg aus dem Handelsgeschäft</b>	<b>2'887'770</b>	<b>2'220'984</b>
<b>Übriger ordentlicher Erfolg</b>		
• Anderer ordentlicher Ertrag	2'117'949	1'830'983
<b>Subtotal übriger ordentlicher Erfolg</b>	<b>2'117'949</b>	<b>1'830'983</b>
<b>Geschäftsaufwand</b>		
• Personalaufwand	-14'511'025	-11'169'232
• Sachaufwand	-4'953'307	-3'880'638
<b>Subtotal Geschäftsaufwand</b>	<b>-19'464'332</b>	<b>-15'049'870</b>
<b>Bruttogewinn</b>	<b>2'101'372</b>	<b>3'172'978</b>
Abschreibungen auf dem Anlagevermögen	-1'092'218	-1'161'206
Wertberichtigungen, Rückstellungen und Verluste	-58'830	-126'727
<b>Zwischenergebnis</b>	<b>950'324</b>	<b>1'885'045</b>
Ausserordentlicher Ertrag	120'000	52'569
Ausserordentlicher Aufwand	-402'513	
Steuern	-219'500	-422'327
<b>Jahresgewinn</b>	<b>448'311</b>	<b>1'515'287</b>

**Gewinnverwendung**

	2007 CHF	2006 CHF
Jahresgewinn	448'311	1'515'287
Gewinnvortrag	6'321'430	4'886'143
<b>Bilanzgewinn</b>	<b>6'769'741</b>	<b>6'401'430</b>
Gewinnverwendung		
Zuweisung an die allgemeine gesetzliche Reserve	-30'000	-80'000
<b>Gewinnvortrag</b>	<b>6'739'741</b>	<b>6'321'430</b>



## Income Statement 2007

### Income and expenses from ordinary banking activities

	2007 CHF	2006 CHF
<b>Interest income</b>		
• Income from lending and discounting activities	7,620,321	6,419,719
• Interest expense	-3,138,641	-3,127,010
<b>Net interest income</b>	<b>4,481,680</b>	<b>3,292,709</b>
<b>Income from commission business and services</b>		
• Commission income from lending activities	68,684	64,987
• Commission income from securities and investing activities	20,088,204	14,983,499
• Fee income from other services	829,504	589,042
• Commission expense	-8,908,087	-4,759,356
<b>Net income from commission business and services</b>	<b>12,078,305</b>	<b>10,878,172</b>
<b>Net trading income</b>	<b>2,887,770</b>	<b>2,220,984</b>
<b>Other ordinary income</b>		
• Other ordinary income	2,117,949	1,830,983
<b>Net other ordinary income</b>	<b>2,117,949</b>	<b>1,830,983</b>
<b>Operating expenses</b>		
• Personnel expenses	-14,511,025	-11,169,232
• General and administrative expenses	-4,953,307	-3,880,638
<b>Total operating expenses</b>	<b>-19,464,332</b>	<b>-15,049,870</b>
<b>Gross income</b>	<b>2,101,372</b>	<b>3,172,978</b>
Depreciation and amortization	-1,092,218	-1,161,206
Value adjustments, provisions and losses	-58,830	-126,727
<b>Subtotal</b>	<b>950,324</b>	<b>1,885,045</b>
Extraordinary income	120,000	52,569
Extraordinary expenses	-402,513	
Taxes on income	-219,500	-422,327
<b>Net income</b>	<b>448,311</b>	<b>1,515,287</b>

**Profit appropriation**

	2007 CHF	2006 CHF
Net income	448,311	1,515,287
Retained earnings	6,321,430	4,886,143
<b>Balance sheet net income</b>	<b>6,769,741</b>	<b>6,401,430</b>
Profit appropriation:		
Allocation to general legal reserves	-30,000	-80,000
<b>Retained earnings</b>	<b>6,739,741</b>	<b>6,321,430</b>

## Bilanz per 31. Dezember 2007

## Aktiven

	31.12.2007 CHF	31.12.2006 CHF
Flüssige Mittel	5'777'939	12'019'994
Forderungen gegenüber Banken	104'120'531	104'071'863
Forderungen gegenüber Kunden	79'873'719	94'353'591
Hypothekarforderungen	26'009'829	25'316'600
Sachanlagen	24'058'789	25'001'989
Rechnungsabgrenzungen	2'048'196	1'825'828
Sonstige Aktiven	903'633	274'125
<b>Total Aktiven</b>	<b>242'792'636</b>	<b>262'863'990</b>

Total Forderungen gegenüber Konzern- gesellschaften und qualifiziert Beteiligten	96'622'899	87'845'268
---	------------	------------

## Passiven

	31.12.2007 CHF	31.12.2006 CHF
Verpflichtungen gegenüber Banken	60'309'060	90'098'418
Übrige Verpflichtungen gegenüber Kunden	115'972'500	109'965'179
Rechnungsabgrenzungen	7'078'169	4'350'253
Sonstige Passiven	1'743'509	1'089'053
Wertberichtigungen und Rückstellungen	7'394'657	7'514'657
Aktienkapital	20'000'000	20'000'000
Allgemeine gesetzliche Reserve	2'545'000	2'465'000
Andere Reserven	20'980'000	20'980'000
Gewinnvortrag	6'321'430	4'886'143
Jahresgewinn	448'311	1'515'287
<b>Total Passiven</b>	<b>242'792'636</b>	<b>262'863'990</b>

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

Total Verpflichtungen gegenüber Konzern- gesellschaften und qualifiziert Beteiligten	61'275'497	89'577'712
---	------------	------------

## Balance Sheet as at December 31, 2007

### Assets

	31.12.2007 CHF	31.12.2006 CHF
Cash and cash equivalents	5,777,939	12,019,994
Due from banks	104,120,531	104,071,863
Due from customers	79,873,719	94,353,591
Mortgage claims	26,009,829	25,316,600
Property and equipment	24,058,789	25,001,989
Accrued income and prepaid expenses	2,048,196	1,825,828
Other assets	903,633	274,125
<b>Total assets</b>	<b>242,792,636</b>	<b>262,863,990</b>

Total due from Group companies and qualified participants	96,622,899	87,845,268
--	------------	------------

### Liabilities and shareholders' equity

	31.12.2007 CHF	31.12.2006 CHF
Due to banks	60,309,060	90,098,418
Due to customers – other liabilities	115,972,500	109,965,179
Accrued expenses and deferred income	7,078,169	4,350,253
Other liabilities	1,743,509	1,089,053
Value adjustments and provisions	7,394,657	7,514,657
Share capital	20,000,000	20,000,000
General legal reserves	2,545,000	2,465,000
Other reserves	20,980,000	20,980,000
Retained earnings	6,321,430	4,886,143
Net income	448,311	1,515,287
<b>Total liabilities and shareholders' equity</b>	<b>242,792,636</b>	<b>262,863,990</b>

Total subordinated amounts due	6,000,000	6,000,000
--------------------------------	-----------	-----------

Total due to Group companies and qualified participants	61,275,497	89,577,712
--	------------	------------

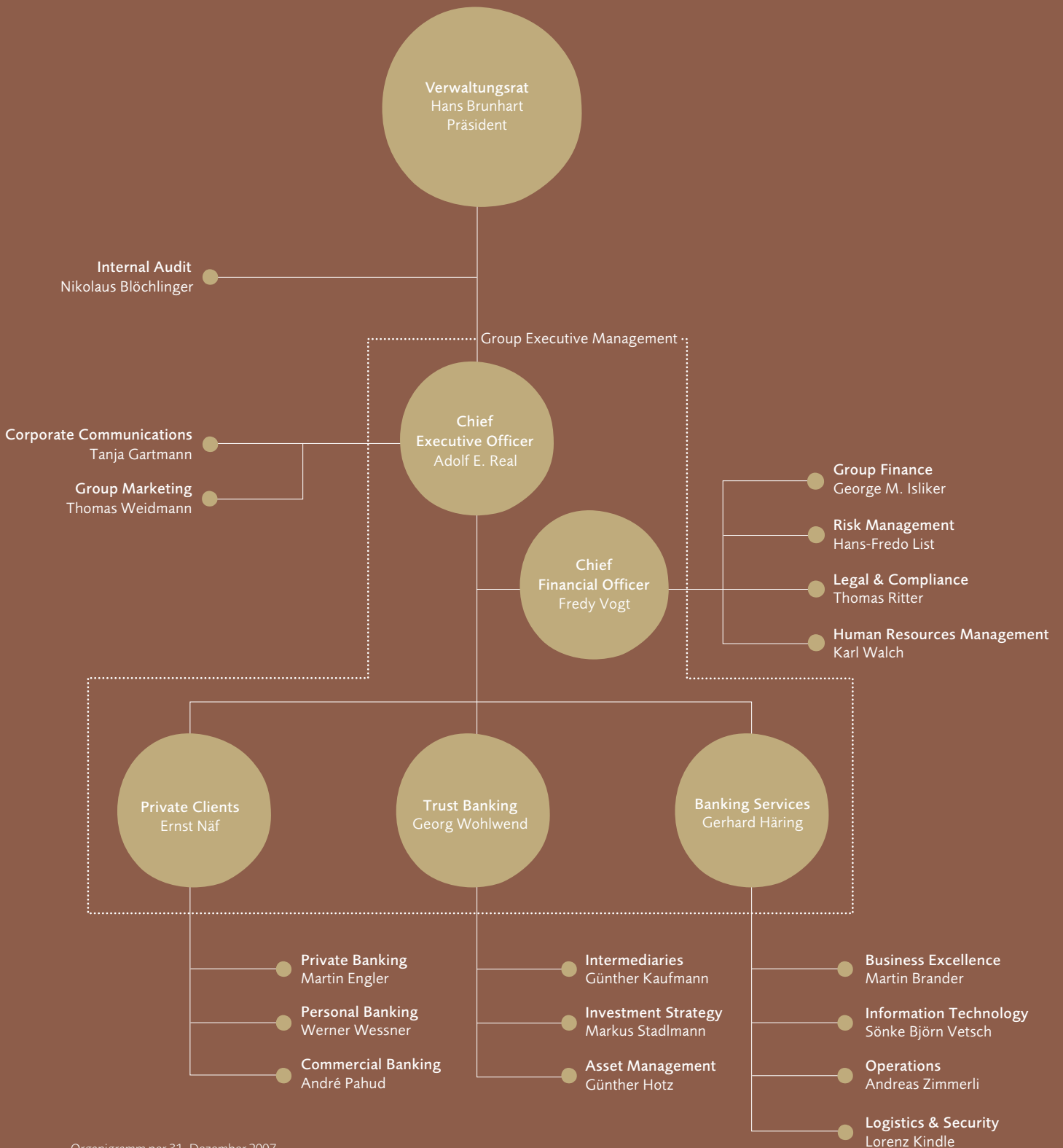




**2** VP Bank Gruppe /  
VP Bank Group







# Struktur der VP Bank Gruppe

## Zweite Führungsebene Stammhaus

Organisationseinheit	Bereich	Leitung
Verwaltungsrat	Internal Audit	Nikolaus Blöchlinger
Chief Executive Officer	Corporate Communications Group Marketing Corporate Development (seit 1. Januar 2008)	Tanja Gartmann Thomas Weidmann Martin Matt
Corporate Center	Group Finance Risk Management Legal Services (seit 1. Januar 2008) Group Compliance (seit 1. Januar 2008) Human Resources Management	George M. Isliker Dr. Hans-Fredo List Thomas Ritter Max Widmer Dr. Karl Walch
Private Clients	Private Banking Personal Banking Commercial Banking	Martin Engler Werner Wessner André Pahud
Trust Banking	Intermediaries Investment Strategy Asset Management	Günther Kaufmann Markus Stadlmann Günther Hotz
Banking Services	Business Excellence Information Technology Operations Logistics & Security	Martin Brander Sönke Björn Vetsch Andreas Zimmerli Lorenz Kindle

## Gesellschaften mit Bankenstatus

Gesellschaft	Land	Stadt	Leitung
Verwaltungs- und Privat-Bank Aktiengesellschaft	Liechtenstein	Vaduz	Adolf E. Real, Fredy Vogt, Georg Wohlwend, Ernst Näf, Gerhard Häring
VP Bank (Schweiz) AG	Schweiz	Zürich	Patrick Wild, Jürg Moll, Daniel Hug
VP Bank (Luxembourg) S.A.	Luxemburg	Luxemburg	Yves de Vos, Paul Harr
VP Bank (BVI) Limited	British Virgin Islands	Tortola	Dr. Peter Reichenstein

## Vermögensverwaltungsgesellschaften

Gesellschaft	Land	Stadt	Leitung
VP Vermögensverwaltung GmbH	Deutschland	München	Willi Heigl, Christian Netzer
VP Wealth Management (Middle East) Ltd.	Vereinigte Arabische Emirate	Dubai	Guido Lenherr
VP Wealth Management (Hong Kong) Ltd.	China	Hongkong	Clare Lam
VP Wealth Management (Singapore) Ltd.*	Singapur	Singapur	Reto Isenring

## Fondsgesellschaften

Gesellschaft	Land	Stadt	Leitung
IFOS Internationale Fonds Service Aktiengesellschaft	Liechtenstein	Vaduz	Alexander Boss
VPB Finance S.A.	Luxemburg	Luxemburg	Romain Moebus

## Treuhandgesellschaften

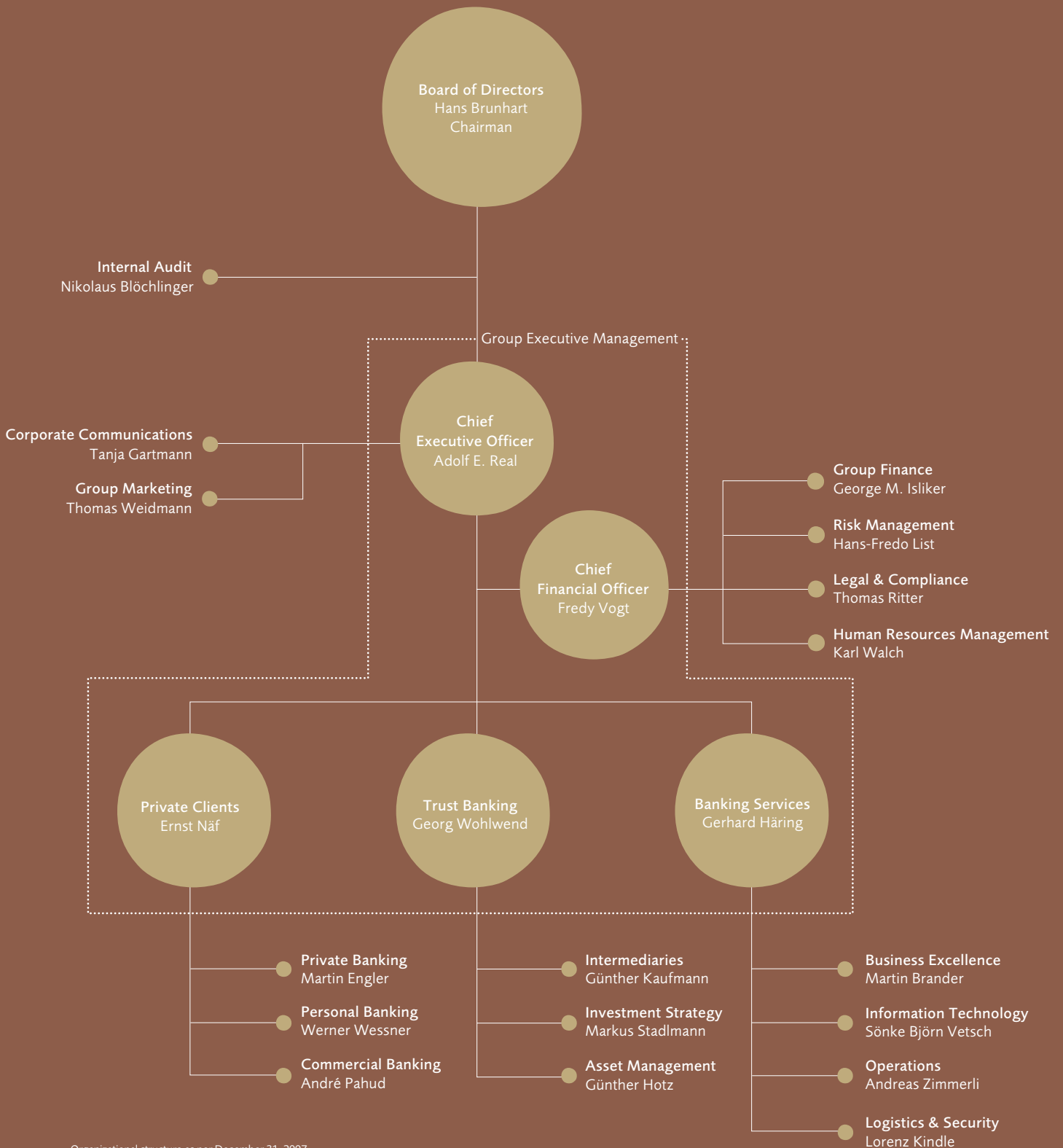
Gesellschaft	Land	Stadt	Leitung
IGT Intergestions Trust reg.	Liechtenstein	Vaduz	Viktor Büchel
ATU General Trust (BVI) Limited	British Virgin Islands	Tortola	Dr. Peter Reichenstein

## Repräsentanzen

Gesellschaft	Land	Stadt	Leitung
VP Bank (Switzerland) Limited Moscow Representative Office	Russland	Moskau	Walter Moretti
Verwaltungs- und Privat-Bank Aktiengesellschaft Hong Kong Representative Office	China	Hongkong	Winston Yuen

\* Operating as a company exempted from holding a capital markets services licence to carry on business in fund management under the Securities and Futures Act (Cap. 289) of Singapore pursuant to Regulations 5(1)(d) and 5(7) of the Securities and Futures (Licensing and Conduct of Business) Regulations and from holding a financial advisers licence to under the Financial Advisers Act (Cap. 19) of Singapore pursuant to Regulations 27(1)(d) and 37(2) of the Financial Advisers Regulations.





# Structure of the VP Bank Group

## Second management level parent bank

Organizational unit	Area	Head
Board of Directors	Internal Audit	Nikolaus Blöchlinger
Chief Executive Officer	Corporate Communications Group Marketing Corporate Development (since January 1, 2008)	Tanja Gartmann Thomas Weidmann Martin Matt
Corporate Center	Group Finance Risk Management Legal Services (since January 1, 2008) Group Compliance (since January 1, 2008) Human Resources Management	George M. Isliker Dr Hans-Fredo List Thomas Ritter Max Widmer Dr Karl Walch
Private Clients	Private Banking Personal Banking Commercial Banking	Martin Engler Werner Wessner André Pahud
Trust Banking	Intermediaries Investment Strategy Asset Management	Günther Kaufmann Markus Stadlmann Günther Hotz
Banking Services	Business Excellence Information Technology Operations Logistics & Security	Martin Brander Sönke Björn Vetsch Andreas Zimmerli Lorenz Kindle

## Subsidiaries with bank status

Company	Country	City	Head
Verwaltungs- und Privat-Bank Aktiengesellschaft	Liechtenstein	Vaduz	Adolf E. Real, Fredy Vogt, Georg Wohlwend, Ernst Näf, Gerhard Häring
VP Bank (Schweiz) AG	Switzerland	Zurich	Patrick Wild, Jürg Moll, Daniel Hug
VP Bank (Luxembourg) S.A.	Luxembourg	Luxembourg	Yves de Vos, Paul Harr
VP Bank (BVI) Limited	British Virgin Islands	Tortola	Dr Peter Reichenstein

## Asset management companies

Company	Country	City	Head
VP Vermögensverwaltung GmbH	Germany	Munich	Willi Heigl, Christian Netzer
VP Wealth Management (Middle East) Ltd.	United Arab Emirates	Dubai	Guido Lenherr
VP Wealth Management (Hong Kong) Ltd.	China	Hong Kong	Clare Lam
VP Wealth Management (Singapore) Ltd. *	Singapore	Singapore	Reto Isenring

## Fund management companies

Company	Country	City	Head
IFOS Internationale Fonds Service Aktiengesellschaft	Liechtenstein	Vaduz	Alexander Boss
VPB Finance S.A.	Luxembourg	Luxembourg	Romain Moebus

## Trust companies

Company	Country	City	Head
IGT Intergestions Trust reg.	Liechtenstein	Vaduz	Viktor Büchel
ATU General Trust (BVI) Limited	British Virgin Islands	Tortola	Dr Peter Reichenstein

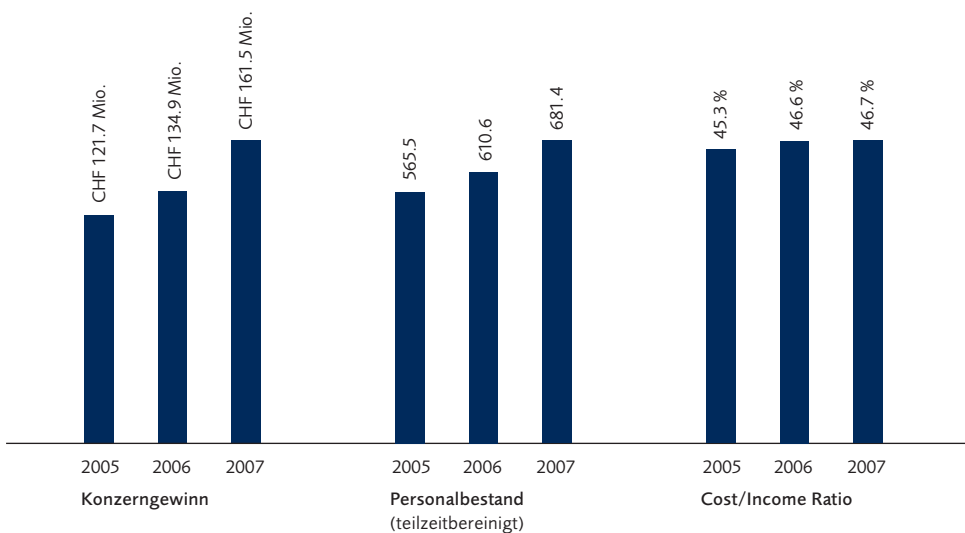
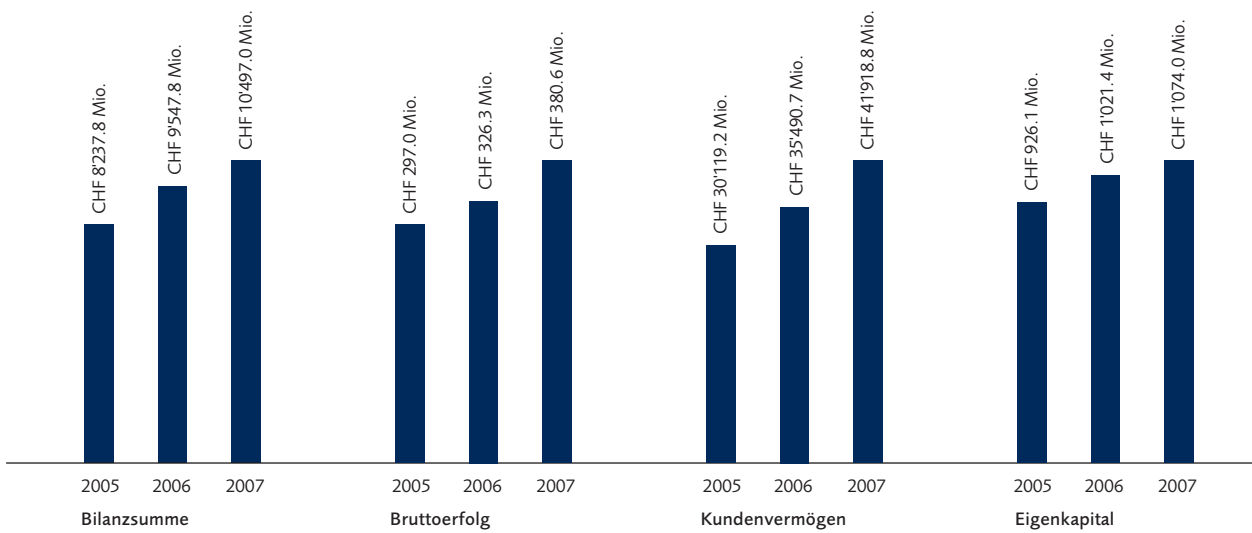
## Representative offices

Company	Country	City	Head
VP Bank (Switzerland) Limited Moscow Representative Office	Russia	Moscow	Walter Moretti
Verwaltungs- und Privat-Bank Aktiengesellschaft Hong Kong Representative Office	China	Hong Kong	Winston Yuen

\* Operating as a company exempted from holding a capital markets services license to carry on business in fund management under the Securities and Futures Act (Cap. 289) of Singapore pursuant to Regulations 5(1)(d) and 5(7) of the Securities and Futures (Licensing and Conduct of Business) Regulations and from holding a financial advisers license under the Financial Advisers Act (Cap. 19) of Singapore pursuant to Regulations 27(1)(d) and 37(2) of the Financial Advisers Regulations.



# Kennzahlen der VP Bank Gruppe



## Kennzahlen der VP Bank Gruppe

	2007	2006	Veränderung in %
<b>Eckzahlen zur Bilanz in Mio. CHF<sup>1</sup></b>			
Bilanzsumme	10'497.0	9'547.8	9.9
Forderungen gegenüber Banken	6'069.4	5'138.4	18.1
Forderungen gegenüber Kunden	3'014.5	2'923.9	3.1
Verpflichtungen gegenüber Kunden	8'561.4	7'874.7	8.7
Total Eigenkapital	1'074.0	1'021.4	5.2
Eigene Mittel der Aktionäre der Verwaltungs- und Privat-Bank AG, Vaduz	1'057.0	1'005.3	5.1
Eigenkapitalquote (in %)	10.1	10.5	-4.4
Tier 1 Ratio (in %)	16.0	15.5	3.2
<b>Eckzahlen zur Erfolgsrechnung in Mio. CHF</b>			
Bruttoerfolg	380.6	326.3	16.6
Erfolg Zinsengeschäft	142.0	129.7	9.4
Erfolg Kommissions- und Dienstleistungsgeschäft	175.2	155.4	12.7
Erfolg Handelsgeschäft	25.1	21.4	17.4
Geschäftsaufwand	177.8	152.0	17.0
Konzerngewinn	161.5	134.9	19.7
Konzerngewinn, zuzuschreiben auf Aktionäre der Verwaltungs- und Privat-Bank AG, Vaduz	157.8	132.1	19.5
<b>Kundenvermögen in Mio. CHF<sup>2</sup></b>			
Bilanzwirksame Kundengelder (ohne Custody-Gelder)	9'117.3	8'134.5	12.1
Treuhandanlagen	3'578.2	2'443.5	46.4
Kundendepots	25'540.4	24'195.1	5.6
Custody-Vermögen	3'682.9	717.6	413.2
Netto-Neugeldzufluss	3'026.0	2'948.9	2.6
<b>Kennzahlen</b>			
Auslandquote der Aktiven (in %)	61.7	56.9	8.4
Return on Equity (in %) <sup>3</sup>	15.8	14.2	11.1
Cost/Income Ratio (in %) <sup>4</sup>	46.7	46.6	0.3
Personalbestand (teilzeitbereinigt, ohne Praktikanten) <sup>5</sup>	681.4	610.6	11.6
Bruttoerfolg pro Mitarbeiter in 1'000 CHF	558.5	534.4	4.5
Geschäftsaufwand pro Mitarbeiter in 1'000 CHF	261.0	249.0	4.8
Konzerngewinn pro Mitarbeiter in 1'000 CHF	231.6	216.3	7.1
<b>Kennzahlen zu den VP Bank Aktien in CHF<sup>1, 6</sup></b>			
Konzerngewinn pro Inhaberaktie	26.68	22.33	19.5
Konzerngewinn pro Namenaktie	2.67	2.23	19.5
Dividende pro Inhaberaktie	11.00 <sup>7</sup>	10.00	10.0
Dividende pro Namenaktie	1.10 <sup>7</sup>	1.00	10.0
Dividendenrendite (in %)	3.9	3.1	27.6
Pay-Out-Ratio (in %)	41.2	44.8	-7.9
Total Aktionärsrendite (Inhaberaktie, in %)	-10.7	51.7	-120.7
Eigene Mittel pro Inhaberaktie	178.71	169.96	5.1
Eigene Mittel pro Namenaktie	17.87	17.00	5.1
Kurs pro Inhaberaktie	280.25	325.00	-13.8
Kurs pro Namenaktie	26.00	31.00	-16.1
Höchstkurs pro Inhaberaktie	337.00	338.25	-0.4
Tiefstkurs pro Inhaberaktie	265.00	217.40	21.9
Börsenkaptalisierung (in Mio. CHF) <sup>8</sup>	1'658	1'922	-13.8
Price Earnings Ratio pro Inhaberaktie	10.50	14.56	-27.8
Price Earnings Ratio pro Namenaktie	9.75	13.88	-29.8
<b>Rating Standard &amp; Poor's</b>	<b>A/Stable/A-1</b>	<b>A/Stable/A-1</b>	

<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 zur konsolidierten Bilanz.

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

<sup>4</sup> Geschäftsaufwand inkl. Abschreibungen, Wertberichtigungen, Rückstellungen und Verluste / 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).

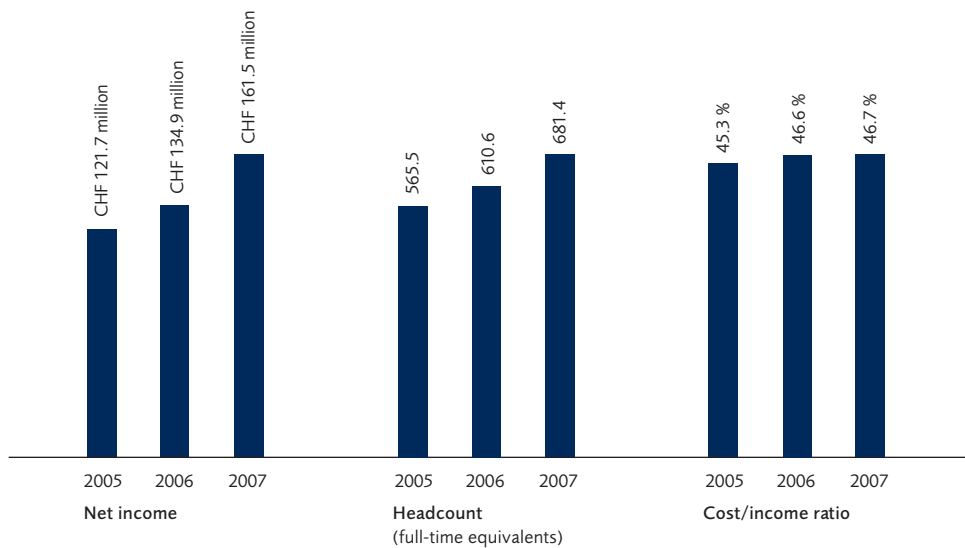
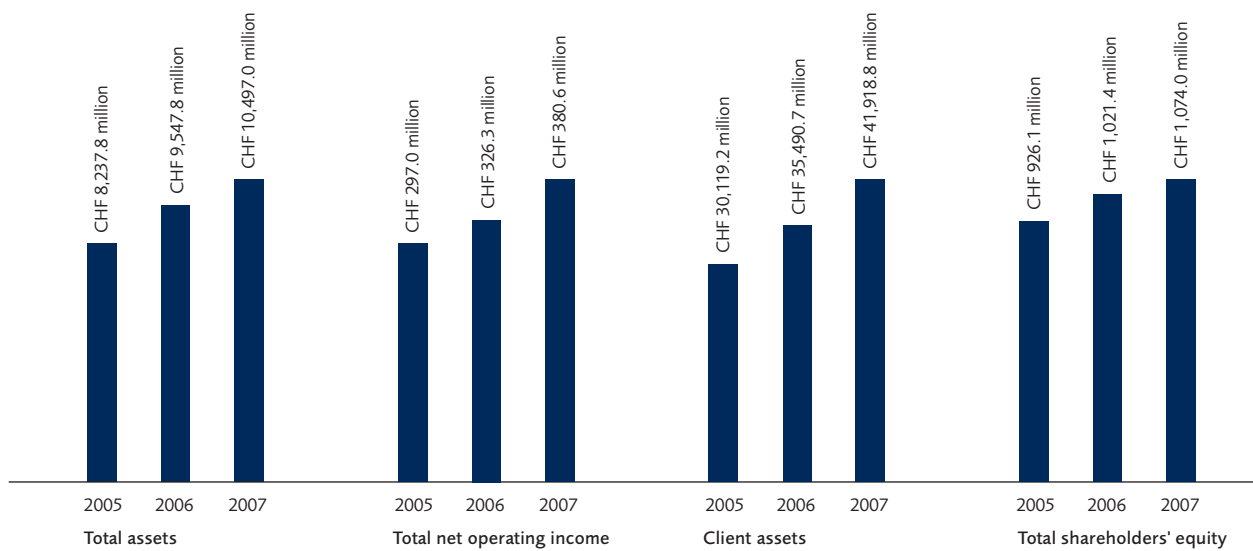
<sup>7</sup> Vorbehältlich der Zustimmung der Generalversammlung.

<sup>8</sup> Inklusive Namenaktien.





## Key figures of the VP Bank Group



## Key figures of VP Bank Group

	2007	2006	Variance in %
<b>Key balance sheet data in CHF million<sup>1</sup></b>			
Total assets	10,497.0	9,547.8	9.9
Due from banks	6,069.4	5,138.4	18.1
Due from customers	3,014.5	2,923.9	3.1
Due to customers	8,561.4	7,874.7	8.7
Total shareholders' equity	1,074.0	1,021.4	5.2
Shareholder's equity attributable to shareholders of Verwaltungs- und Privat-Bank Aktiengesellschaft, Vaduz	1,057.0	1,005.3	5.1
Equity ratio (in %)	10.1	10.5	-4.4
Tier 1 ratio (in %)	16.0	15.5	3.2
<b>Key income statement data in CHF million</b>			
Total net operating income	380.6	326.3	16.6
Income from interest-differential business	142.0	129.7	9.4
Income from commission business and services	175.2	155.4	12.7
Income from trading activities	25.1	21.4	17.4
Operating expenses	177.8	152.0	17.0
Net income	161.5	134.9	19.7
Net income attributable to the shareholders of Verwaltungs- und Privat-Bank Aktiengesellschaft, Vaduz	157.8	132.1	19.5
<b>Client assets in CHF million<sup>2</sup></b>			
On-balance-sheet customer deposits (excl. custody assets)	9,117.3	8,134.5	12.1
Fiduciary deposits	3,578.2	2,443.5	46.4
Fiduciary transactions	25,540.4	24,195.1	5.6
Custody assets	3,682.9	717.6	413.2
Net new money	3,026.0	2,948.9	2.6
<b>Key operating indicators</b>			
Ratio of foreign assets (in %)	61.7	56.9	8.4
Return on equity (in %) <sup>3</sup>	15.8	14.2	11.1
Cost/income ratio (in %) <sup>4</sup>	46.7	46.6	0.3
Headcount (expressed as full-time equivalents, excl. trainees) <sup>5</sup>	681.4	610.6	11.6
Total operating income, net per employee in 1,000 CHF	558.5	534.4	4.5
Total operating expense per employee in 1,000 CHF	261.0	249.0	4.8
Net income per employee in 1,000 CHF	231.6	216.3	7.1
<b>Key indicators related to shares of VP Bank in CHF<sup>1, 6</sup></b>			
Net income per bearer share	26.68	22.33	19.5
Net income per registered share	2.67	2.23	19.5
Dividend per bearer share	11.00 <sup>7</sup>	10.00	10.0
Dividend per registered share	1.10 <sup>7</sup>	1.00	10.0
Dividend yield (in %)	3.9	3.1	27.6
Pay-out ratio (in %)	41.2	44.8	-7.9
Total shareholders' return on bearer shares (in %)	-10.7	51.7	-120.7
Shareholders' equity per bearer share	178.71	169.96	5.1
Shareholders' equity per registered share	17.87	17.00	5.1
Quoted price per bearer share	280.25	325.00	-13.8
Quoted price per registered share	26.00	31.00	-16.1
Highest quoted price per bearer share	337.00	338.25	-0.4
Lowest quoted price per bearer share	265.00	217.40	21.9
Capitalization (in CHF million) <sup>8</sup>	1,658	1,922	-13.8
Price-earnings ratio per bearer share	10.50	14.56	-27.8
Price-earnings ratio per registered share	9.75	13.88	-29.8
Rating Standard & Poor's	A/Stable/A-1	A/Stable/A-1	

<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 Aktiengesellschaft, 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.

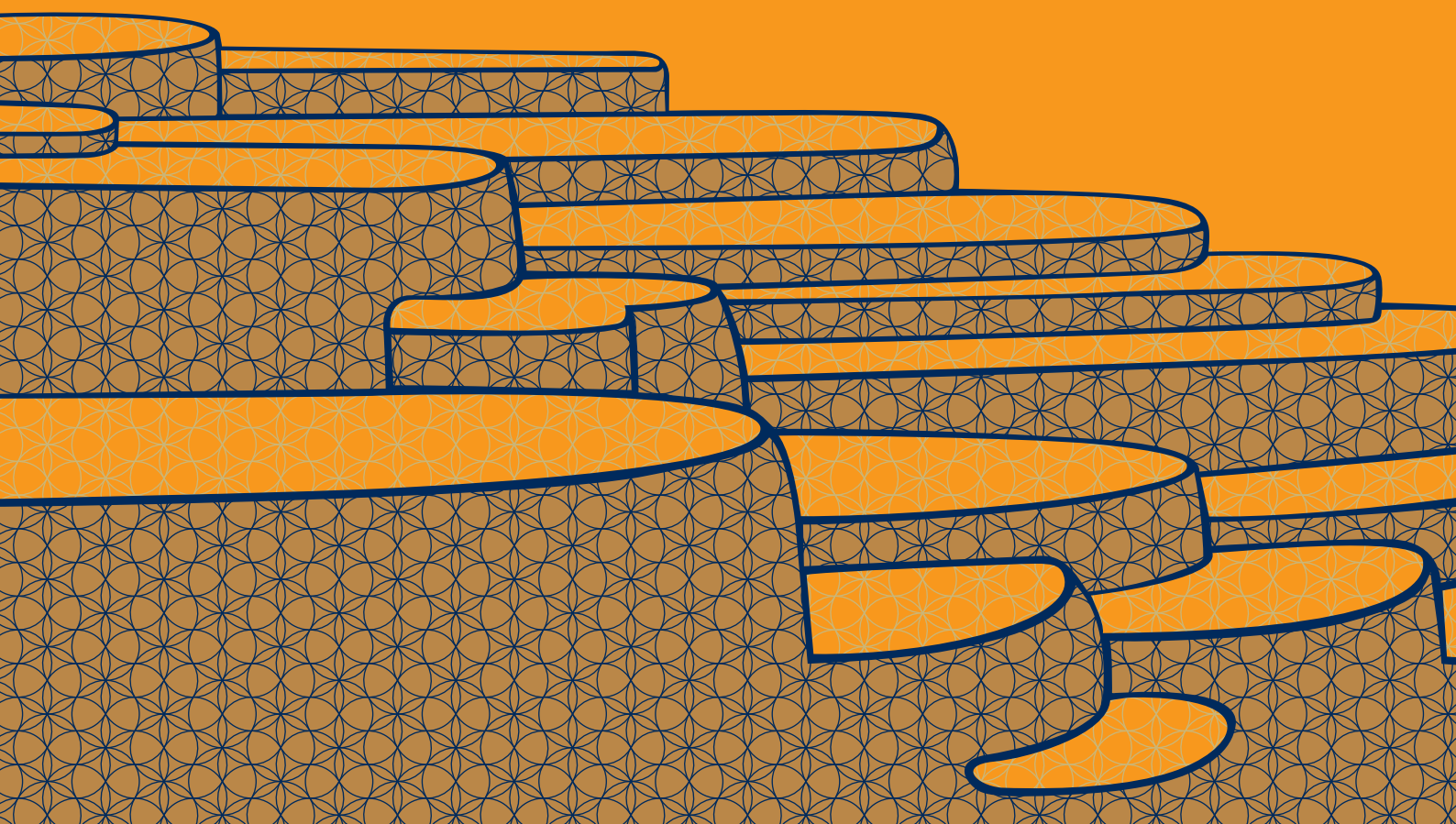
<sup>5</sup> In accordance with legal requirements, trainees are to be included in headcount statistics as 50 percent of equivalent full-time employees.

<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







## Konsolidierter Jahresbericht der VP Bank Gruppe

**Konzerngewinn über CHF 160 Mio., Netto-Neugeldzufluss von CHF 3 Mrd., wiederum Erhöhung der Dividende, Pay-Out-Ratio bei 41.2 Prozent, Zunahme der operativen Ertragskraft über 10 Prozent, Cost/Income Ratio trotz Expansionsprogramm stabil bei 46.7 Prozent.**

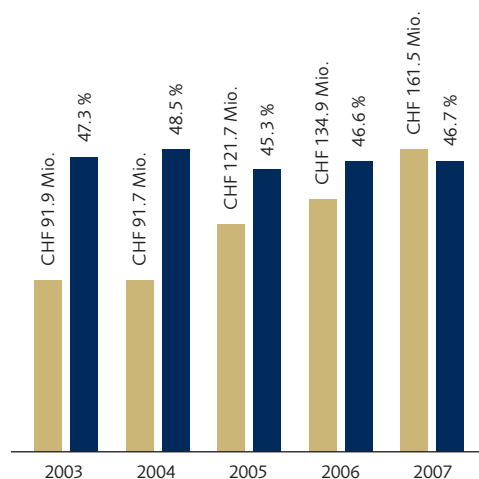
Die Konzernrechnung 2007 der VP Bank Gruppe wies einen Konzerngewinn inklusive Minderheitsanteilen von CHF 161.5 Mio. gemäss International Financial Reporting Standards (IFRS) aus. Im Vergleich zum Ergebnis 2006 von CHF 134.9 Mio. entspricht dies einer Erhöhung um 19.7 Prozent.

Dieser Gewinnsprung basiert einerseits auf einem markanten Wachstum im Kundengeschäft, andererseits auf sehr volatilen Finanzmärkten, was sich positiv auf transaktionsabhängige sowie – in Verbindung mit einem höheren betreuten Kundenvermögen – auf wertabhängige Erträge auswirkte. So konnte die operative Ertragskraft um mehr als 10 Prozent gesteigert werden (Erfolg aus dem Zinsengeschäft um 9 Prozent, Erfolg aus dem Kommissions- und Dienstleistungsgeschäft um 13 Prozent, Erfolg aus dem Handelsgeschäft um 17 Prozent). Stark anziehende Finanzmärkte im 1. Semester 2007 gaben zudem die Möglichkeit, Gewinnmitnahmen in den eigenen Finanzanlagen zu realisieren.

Der Netto-Neugeldzufluss in der VP Bank Gruppe für 2007 belief sich auf CHF 3.0 Mrd.

Der Geschäftsaufwand stieg im Vergleich zur Vorjahresperiode erwartungsgemäss um 17 Prozent auf CHF 177.8 Mio., in erster Linie im Personalaufwand. Die Cost/Income Ratio konnte trotzdem im Vergleich zur Vorjahresperiode (46.6 Prozent) stabil gehalten werden und belief sich per Ende 2007 auf 46.7 Prozent.

Konzerngewinn kombiniert mit Cost/Income Ratio



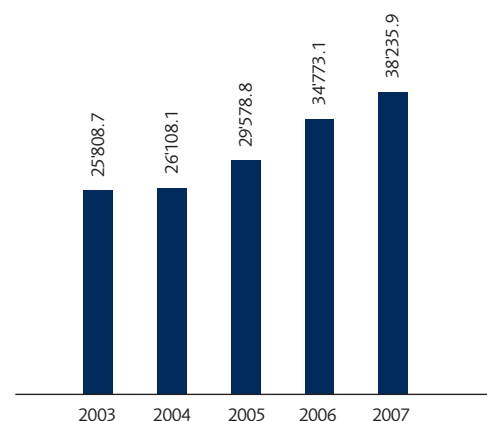
Im Sinne der langfristigen Dividendenpolitik beauftragt der Verwaltungsrat an der Generalversammlung vom 25. April 2008 eine Erhöhung der Dividende auf CHF 11.00 pro Inhaberaktie und CHF 1.10 pro Namenaktie (Vorjahr: CHF 10.00 pro Inhaberaktie und CHF 1.00 pro Namenaktie).

### VP Bank Gruppe klar auf Zielkurs per Ende 2009

Als Zielgrössen bezeichnet die VP Bank Gruppe weiterhin, auch unter den erschwerten Bedingungen eines mehrjährigen Expansionsprogramms, eine Cost/Income Ratio von 50 Prozent, eine Eigenkapitalrendite von 12 bis 15 Prozent und eine Tier 1 Ratio, definiert als Kernkapital in Prozent der risikogewichteten Aktiven, von über 16 Prozent. Zudem strebt die VP Bank eine Erhöhung der betreuten Kundenvermögen auf CHF 44 Mrd. bis Ende 2009 (ohne Akquisitionen) bei einer operativen Bruttomarge von 100 Basispunkten (bp) an.

Die VP Bank Gruppe schloss das Geschäftsjahr 2007 mit einer Cost/Income Ratio von 46.7 Prozent, einer Eigenkapitalrendite von 15.8 Prozent (31. Dezember 2006: 14.2 Prozent) und einer Tier 1 Ratio (nach Gewinnverwendung) von 16.0 Prozent (31. Dezember 2006: 15.5 Prozent) ab; die betreuten Kundenvermögen betragen Ende 2007 CHF 38.2 Mrd. (31. Dezember 2006: CHF 34.8 Mrd.) bei einer operativen Bruttomarge von 93.8 bp (2006: 95.3 bp).

Betreute Kundenvermögen (in CHF Mio.)



### Geschäftsereignisse

Die Marktexpansion im Mittleren und Fernen Osten ist zwischenzeitlich lanciert. Teil dieser Expansion, und somit neu im Konsolidierungskreis aufgenommen, ist die Anfang April 2007 in Dubai eröffnete Vermögensverwaltungsgesellschaft VP Wealth Management (Middle East) Ltd. Hier betreut die

VP Bank vermögende Privatpersonen vor allem aus dem arabischen Raum; die offizielle Eröffnung in Dubai fand am 7. Februar 2008 statt. In der zweiten Jahreshälfte 2007 kam die VP Wealth Management (Singapore) Ltd. hinzu. Diese Gesellschaft hat den Status "licence-exempt" und dient als Vorbereitungsgefäss für die angestrebte Banklizenz in Singapur (1. Semester 2008). Am Jahresende wurde plangemäss als Weiterentwicklung des Hong Kong Representative Office der Verwaltungs- und Privat-Bank Aktiengesellschaft, Vaduz, die VP Wealth Management (Hong Kong) Ltd. gegründet und neu in den Konsolidierungskreis aufgenommen.

Aufgrund der Leitzinserhöhung der Schweizerischen Nationalbank und der Situation am Geld- und Kapitalmarkt passte die VP Bank die Zinsen für Konti und Sparkonti (+1/8 bis 1/4 Prozent) sowie für variable Hypotheken (+1/4 Prozent) an.

Am 4. Juni 2007 emittierte die Verwaltungs- und Privat-Bank Aktiengesellschaft durch die UBS eine Anleihe in der Höhe von CHF 250 Mio. mit einem Coupon von 2.875 Prozent und einer Fälligkeit im Jahr 2012. Diese Anleihe wurde von Standard & Poor's mit einem A-Rating bewertet.

#### Geschäftssegmente – im Auf- und Ausbau

Die Geschäftseinheiten Private Clients und Trust Banking erwirtschafteten einen Gewinn vor Steuern in der Höhe von CHF 194.8 Mio. (2006: CHF 179.1 Mio.); Banking Services und die im Corporate Center zusammengefassten Stäbe sind Service oder Cost Centers, mit Ausnahme des im Corporate Center angesiedelten und für die Risikosteuerung zuständigen Stabes Risk Management.

#### Private Clients

Die Geschäftseinheit Private Clients mit den Einheiten Private Banking, Personal Banking und Commercial Banking konnte das Segmentergebnis vor Steuern um 5 Prozent auf CHF 83.3 Mio. steigern und trug mit 48 Prozent zum Gruppenergebnis bei. Der Bruttoerfolg der Geschäftseinheit Private Clients erhöhte sich um 16 Prozent auf CHF 162.4 Mio., der Geschäftsaufwand nahm entsprechend der Planung im Vergleich zum Vorjahr um 36 Prozent auf CHF 73.0 Mio. zu.

Eine deutliche Steigerung erfuhr der Personalaufwand mit 34 Prozent und belief sich auf CHF 32.8 Mio. (Personalbestand 2007: +22 Mitarbeitende sowie ein verzögerter Kostendurchschlag aus dem Personalaufbau des Vorjahres (Phase 1 der Expansionsprojekte); das Gros des Aufbaus 2006 erfolgte per Ende des dritten Quartals, womit die Personalkosten des Personalaufbaus der Vergleichsperiode nur mit

einem Viertel berücksichtigt sind). Der Sachaufwand erhöhte sich um 30 Prozent (Kostenzunahme aufgrund der Expansionsprojekte) auf CHF 12.8 Mio. Mit der Verrechnung von Kosten und Erträgen innerhalb der Segmente wird der Geschäftsaufwand der Geschäftseinheit Private Clients gegenüber dem Vorjahr um CHF 8.0 Mio. zusätzlich belastet und beläuft sich neu auf CHF 27.4 Mio. (Zunahme von Transaktionsvolumina und IT-Dienstleistungen). Die Verrechnung 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 somit jährlich überprüft und – den wirtschaftlichen Gegebenheiten folgend – neu ausgehandelt. Entlastet wurde die Geschäftseinheit Private Clients bei den Wertberichtigungen, Rückstellungen und Verlusten gegenüber dem Vorjahr um CHF 1.4 Mio. auf CHF 4.1 Mio.

#### Trust Banking

Trust Banking mit den Einheiten Intermediaries, Asset Management, Investment Strategy und Fondsadministration konnte mit einer Steigerung von 12 Prozent das Segmentergebnis gegenüber 2006 ebenfalls verbessern; das Segmentergebnis vor Steuern betrug CHF 111.5 Mio. Der Bruttoerfolg der Geschäftseinheit Trust Banking wurde um 8 Prozent auf CHF 159.4 Mio., der Geschäftsaufwand um 4 Prozent auf CHF 45.6 Mio. erhöht. Der Personalaufwand stieg um 17 Prozent auf CHF 27.1 Mio. (Personalbestand 2007: +13 Mitarbeitende; auch dieses Segment verspürte einen verzögerten Kostendurchschlag aus dem Personalaufbau des Vorjahres, Aufbau von Investment Strategy und Ausbau von Investment Management), der Sachaufwand sank leicht um CHF 0.9 Mio. auf CHF 9.6 Mio.; mit den Dienstleistungen an andere Geschäftssegmente wurde mittels Verrechnung innerhalb der Segmente der Geschäftsaufwand der Geschäftseinheit Trust Banking mit CHF 8.9 Mio. belastet und somit gegenüber dem Vorjahr um CHF 1.2 Mio. entlastet. Zusätzlich verringerte sich der Bedarf an Wertberichtigungen, Rückstellungen und Verlusten gegenüber dem Vorjahr um CHF 2.1 Mio. auf CHF 1.7 Mio.

#### Banking Services

Der negative Beitrag vor Steuern der Geschäftseinheit Banking Services erhöhte sich von CHF 28.3 Mio. auf CHF 31.2 Mio. Personalaufwand und Sachaufwand stiegen um 13 Prozent (Personalbestand 2007: +14 Mitarbeitende, Ablösung der Bankenapplikation) bzw. um 31 Prozent (zentral anfallende IT-

Kosten), aber durch die Erhöhung der Banking Services-Dienstleistungen zugunsten anderer Segmente mit entsprechender Verrechnung wurde der Geschäftsaufwand der Banking Services mehr entlastet als in den Vorjahren (Mehrentlastung von CHF 5.5 Mio.). Somit erhöhte sich der negative Beitrag auf Stufe Bruttogewinn der Banking Services um lediglich 5 Prozent.

#### Corporate Center

Der im Vorjahr negative Beitrag vor Steuern des Corporate Centers wandelte sich 2007 in einen positiven Beitrag: Er verbesserte sich um CHF 16.0 Mio. und belief sich 2007 auf CHF 11.7 Mio. Zwar erhöhte sich auch im Corporate Center der Personalaufwand um 21 Prozent, der Sachaufwand wurde stabilisiert (+ 1 Prozent), aber die gewinnbringende Veräusserung von Finanzanlagen innerhalb der Risikosteuerung und die tiefere Belastung in der Verrechnung von Leistungen von anderen Geschäftssegmenten führten zu einem positiven Segmentsergebnis vor Steuern.

Der Personalaufwand erhöhte sich aufgrund der gestiegenen Anzahl Mitarbeitenden teilzeitbereinigt um 24.3 (+27 Prozent). Mit der schnellen Gruppenexpansion musste das Corporate Center seine Dienstleistungen entsprechend auf die neue und internationalere Gruppe ausrichten und anpassen. Dies betraf vor allem die zentralen Dienstleistungen Human Resources Management, Group Compliance und Legal Services.

Des Weiteren erhöhte sich der Personalaufwand auch aufgrund der Änderung des variablen Kompensationsmodells für Mitarbeitende. Im Corporate Center werden diejenigen Erträge und Aufwendungen ausgewiesen, für die kein direkter Bezug zu den operativen Geschäftseinheiten besteht bzw. die im Zusammenhang mit den Gesamtbankaktivitäten stehen – so auch die Mittel, die für sämtliche Erfolgsbeteiligungen der Gruppe zur Verfügung stehen. Die vom zentralen Stab Risk Management (Corporate Center) konservativ bewirtschafteten Finanzanlagen im Umfang von CHF 1.0 Mrd. waren Ende 2007 zu rund 78 Prozent in festverzinsliche und strukturierte Werte investiert (2006: 77 Prozent); die Aktienquote der eigenen Finanzanlagen belief sich somit Ende 2007 auf 22 Prozent (2006: 23 Prozent). Zum erzielten Konzerngewinn vor Steuern trugen die Gruppengesellschaften ohne das Stammhaus in Vaduz einen Gewinn vor Steuern von CHF 21.4 Mio. bei (2006: CHF 20.8 Mio.). Dieser tiefe Gruppenanteil (12 Prozent) am erzielten Konzerngewinn vor

Steuern reflektiert die Start-up-Phasen der neuen Gruppengesellschaften. Basierend auf dem jeweiligen Break-even der Business Cases wird dieser Gewinnanteil der Gruppengesellschaften in den kommenden fünf Jahren deutlich zunehmen.

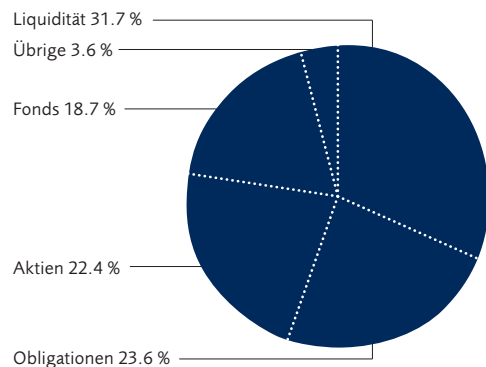
#### Kundenvermögen – starke Akquisitionsleistung im Netto-Neugeld

Die betreuten Kundenvermögen stiegen 2007 um 10 Prozent von CHF 34.8 Mrd. auf CHF 38.2 Mrd. Beide Semester standen hinsichtlich des Netto-Neugeldzuflusses im Zeichen der starken Akquisitionsleistung des Trust Bankings. Insgesamt gelang es der VP Bank Gruppe Netto-Neugelder in der Höhe von CHF 3.0 Mrd. einzubringen.

Aus Marktwertsteigerung flossen Gelder in der Höhe von CHF 0.5 Mrd. zu, wobei das 2. Semester 2007 die betreuten Kundenvermögen beeinträchtigte; der Netto-Neugeldzuwachs im 2. Semester 2007 vermochte diesen Negativeffekt aus Marktwertsteigerung nicht ganz zu kompensieren (2. Halbjahr 2007: SPI –8.5 Prozent, S&P 500 –2.4 Prozent, STOXX –5.0 Prozent).

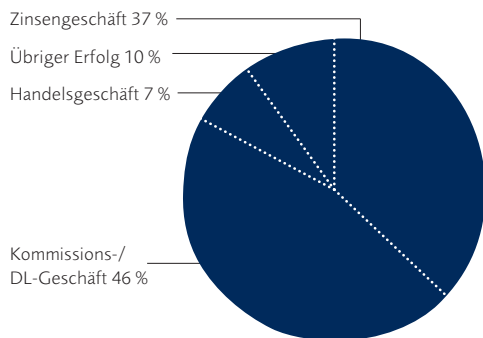
Somit teilte sich die Bruttozunahme gegenüber Ende 2006 von 10 Prozent in eine Marktwertsteigerung von 1 Prozent und Netto-Neugelder von 9 Prozent auf. Das Custody-Vermögen konnte aufgrund des ausgebauten Dienstleistungsangebots von CHF 0.7 Mrd. auf CHF 3.7 Mrd. gesteigert werden. Per Ende 2007 erfuhren die Anlagekategorien in den Kundenportefeuilles unwesentliche Änderungen.

#### Anlagekategorien



Die Währungszusammensetzung ist per 31. Dezember 2007 ebenfalls stabil geblieben (CHF 27 Prozent, EUR 40 Prozent, USD 25 Prozent, Übrige 8 Prozent).

**Ertragszusammensetzung (in Prozent)**



**Erfolgsrechnung**

Der Bruttoerfolg erhöhte sich gegenüber der Vergleichsperiode 2006 um 17 Prozent auf CHF 380.6 Mio. Mit einem Anteil von 46 Prozent bildet der Erfolg aus dem Kommissions- und Dienstleistungsgeschäft weiterhin die bedeutendste Komponente des Bruttoerfolges (2006: 48 Prozent), gefolgt vom Erfolg aus dem Zinsengeschäft mit 37 Prozent (2006: 40 Prozent), dem Erfolg aus dem Handelsgeschäft unverändert mit 7 Prozent und dem übrigen Erfolg mit 10 Prozent (2006: 6 Prozent).

**Geldmarkt**

Zinsen 3 Monate	Dez. 07	Δ Vorjahr
Franken-LIBOR	2.76 %	+65 bp
Euribor	4.68 %	+96 bp
Dollar-LIBOR	4.70 %	-66 bp
Yen-LIBOR	0.90 %	+33 bp

**Kapitalmarkt**

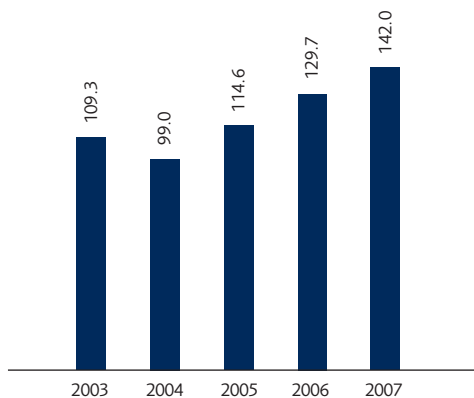
Benchmark-Anleihen 10 Jahre	Dez. 07	Δ Vorjahr
Schweiz	2.97 %	+51 bp
Deutschland	4.33 %	+38 bp
USA	4.03 %	-68 bp
Japan	1.50 %	-18 bp

**Erfolg aus dem Zinsengeschäft**

Im Jahr 2007 ist der Erfolg aus dem Zinsengeschäft in der VP Bank Gruppe um CHF 12.2 Mio. oder 9.4 Prozent gestiegen. Die bilanzwirksamen Kundengelder (inklusive VP Bank Anleihe) haben sich gegenüber Dezember 2006 gruppenweit und währungsbereinigt um CHF 1.0 Mrd. erhöht. Dies führte zu einem Anstieg des Zinsergebnisses um CHF 15.8 Mio. Dieser positive Effekt wird jedoch durch den negativen Effekt gesunkener Margen (CHF -2 Mio.)

sowie gesunkener Wechselkurse (CHF -2.4 Mio.) – vor allem im USD und GBP – teilweise kompensiert.

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



Gesunkene Margen: Passivseitig wurden die Zinsen rascher angepasst als aktivseitig. Während auf der Passivseite die Zinssätze für Spargelder (+0.25 Prozent) und Kontokorrent (KK) auf Sicht (+0.125 Prozent) bereits im Juli 2007 angehoben wurden, wurden die bestehenden variablen Hypotheken erst im Oktober 2007 um ebenfalls 0.25 Prozent angehoben. Zudem sind die Spar- und KK-Gelder in Summe volumenmässig höher als die variablen Hypotheken. Auch wurde die Marge durch die Ausgabe der Anleihe von CHF 250 Mio. vom Juni 2007 durch den anteiligen Zinsaufwand für 2007 belastet; mit der Ausgabe dieser Anleihe fiel das Zinsrisiko aber deutlich tiefer aus (Reduktion der positiven Fristentransformation durch die 5-jährige Zinsbindung), und das Liquiditätsrisiko und damit verbundene Opportunitätskosten nahmen ebenfalls ab. Der Erfolg aus dem Zinsengeschäft im 2. Semester 2007 fiel somit unter anderem deutlich tiefer aus als im 1. Semester 2007 (CHF -5.1 Mio.). Im vierten Quartal konnte die Bank jedoch von besseren Geldmarktsätzen im Interbankengeschäft profitieren (bedingt durch die gestiegenen Credit Spreads der von der Subprime-Krise besonders betroffenen Banken) und dadurch die Marge wieder ausdehnen.

Die Wechselkurse in den Hauptwährungen haben sich gegenüber 2006 wie folgt verändert:

Wechselkurse	31.12.2007	31.12.2006	Δ Vorjahr
EUR	1.660000	1.608000	+3.2 %
USD	1.129000	1.221000	-7.5 %
GBP	2.257000	2.396000	-5.8 %
JPY	0.010010	0.010270	-2.5 %

Gruppenweit betrug der Effekt aus Wechselkursveränderungen auf das Zinsergebnis CHF –2.4 Mio. Der positive Effekt durch die Erhöhung in EUR in Höhe von CHF 1.2 Mio. wurde durch den negativen Effekt der gesunkenen Wechselkurse in den übrigen Währungen in Höhe von CHF –3.6 Mio. überkompensiert. Die Zins- und Dividendenerträge aus Finanzanlagen erhöhten sich gruppenweit um CHF 1.5 Mio. aufgrund einer höheren durchschnittlichen Aktienquote während der dividendenrelevanten Periode im ersten Quartal 2007 (28 Prozent) gegenüber dem ersten Quartal 2006 (25 Prozent) und dank der guten Gewinnsituation der gehaltenen Unternehmen. Der positive Effekt aus dem Zinsertrag auf den Finanzanlagen hielt sich die Waage mit dem Gegeneffekt aus Wechselkursen auf den Schuldtiteln in den Finanzanlagen.

#### Erfolg aus dem Kommissions- und Dienstleistungsgeschäft

Der Erfolg aus dem Kommissions- und Dienstleistungsgeschäft nahm gegenüber 2006 um 13 Prozent auf CHF 175.2 Mio. zu (2006: CHF 155.4 Mio.). Die Zunahme des betreuten Kundenvermögens im 1. Semester 2007 sowie die hohe Volatilität an den Aktien- und Finanzmärkten schlugen sich in einer deutlichen Zunahme der vermögensabhängigen Kommissionen gegenüber der Vergleichsperiode nieder. Diese Kommissionen trugen mit rund 63 Prozent zum Ertrag aus dem Kommissions- und Dienstleistungsgeschäft bei und wiesen Steigerungen von über 15 Prozent auf. Courtage-Erträge konnten um CHF 10.4 Mio. auf CHF 63.7 Mio. gesteigert werden (+20 Prozent), wobei das 2. Semester im Ertragsbeitrag schwächer war. Das Fondsmanagement steuerte 2007 mit den Positionen Ertrag VP Bank Fonds und

Ertrag fremde Fonds CHF 73.7 Mio. zum Bruttoerfolg bei (+17 Prozent gegenüber der Vorjahresperiode).

2007 nahm allerdings der Aufwand für das Kommissions- und Dienstleistungsgeschäft um CHF 16.5 Mio. oder 34 Prozent zu, während der entsprechende Bruttoertrag um 18 Prozent stieg. Die Aufwandstreiber hierbei liegen in erster Linie in der Zunahme von Vergütungen für Marktbearbeitungsmassnahmen.

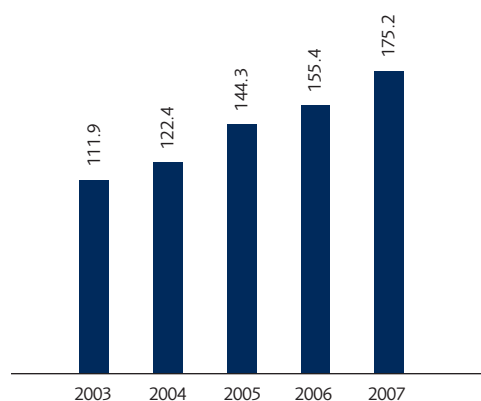
#### Erfolg Handelsgeschäft

Erfreulich entwickelte sich das Handelsgeschäft, das sich für 2007 auf CHF 25.1 Mio. belief (+17 Prozent gegenüber 2006). Dieser Anstieg ist vornehmlich auf die Kundenaktivitäten im Fremdwährungsbereich zurückzuführen, bedingt durch die hohen Volatilitäten an den Devisenmärkten und korreliert mit den oben erwähnten Courtage-Erträgen; durchschnittlich stieg der Euro gegenüber dem Schweizer Franken um 3.2 Prozent, der US-Dollar hingegen verlor im Schnitt 7.5 Prozent gegenüber dem Schweizer Franken.

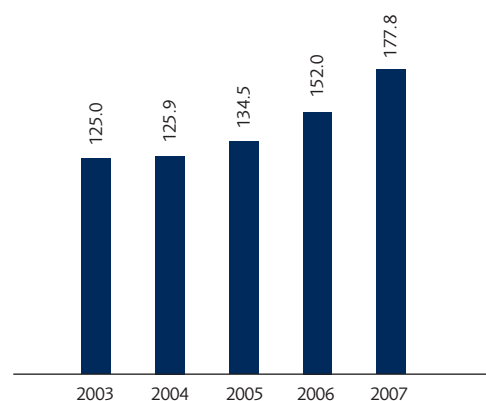
#### Operativer Ertrag

Der operative Ertrag nahm gegenüber 2006 um 11.7 Prozent zu, und das durchschnittlich betreute Kundenvermögen stieg um 13.5 Prozent. Somit sank die operative Bruttomarge um 1.4 bp auf 93.7 bp. Im Jahr 2006 hatte die VP Bank eine entsprechende Marge von 95.3 bp erzielt. Die leichte Rückläufigkeit der operativen Bruttomarge begründet sich in den oben erwähnten Marktbearbeitungsmassnahmen und in der verzögerten Anlage der Neugelder gemäss ihrem Kundenprofil vor allem während des 2. Semesters 2007. Der Übrige Erfolg erhöhte sich gegenüber dem Vorjahr um CHF 18.6 Mio. auf

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



Geschäftsaufwand (in CHF Mio.)



CHF 38.4 Mio. (2006: CHF 19.8 Mio.) in erster Linie durch den realisierten Erfolg aus dem Verkauf eigener Finanzanlagen. Diese Steigerung liegt zu einem grossen Teil in der Veräusserung der Anteile an der CapitalLeben Versicherung AG.

#### Geschäftsaufwand – klar unter Kontrolle

Der Geschäftsaufwand stieg im Periodenvergleich erwartungsgemäss um 17 Prozent auf CHF 177.8 Mio. Das Verhältnis Geschäftsaufwand/Bruttoerfolg (Cost/Income Ratio) konnte trotzdem mit 46.7 Prozent stabil gehalten werden (2006: 46.6 Prozent).

#### Personalaufwand

Die Zunahme um 70.8 auf 681.4 Mitarbeitende (teilstzeitbereinigt, davon 35.9 für die Fronteinheiten, Private Clients +21.4 oder +14.4 Prozent, Trust Banking +14.5 oder +10.1 Prozent) und höhere Abgrenzungen für Erfolgsbeteiligungen (neues Kompensationsmodell für Mitarbeitende) führten zu einem im Jahresvergleich um 21 Prozent höheren Personalaufwand von CHF 122.9 Mio. In diesem Aufwand lag auch die Personalausbildung mit CHF 1.9 Mio. über dem Vorjahr; dies für Ausbildungen für die Erneuerung der Bankensoftware Avaloq, für die Lancierung der VP Bank Academy (siehe Kapitel Mitarbeitende Seite 36) und schliesslich für die Englisch-Sprachoffensive in der VP Bank Gruppe.

Die Wachstumsprojekte und die Erneuerung der Bankensoftware werden 2008 zu einem weiteren Ressourcenausbau von geplanten 73 Stellen in der VP Bank Gruppe führen. Da der Personalausbau der Jahre 2006 und 2007 sowie der geplante Ausbau 2008 im Durchschnitt zur Hälfte in den Fronteinheiten anfällt, sollte damit mittelfristig die Ertragslage der Gruppe nachhaltig gesteigert werden können.

#### Sachaufwand

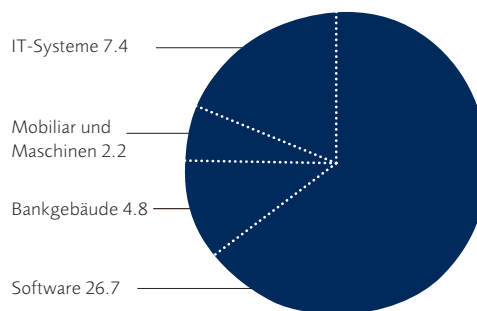
Der Sachaufwand belief sich auf CHF 54.9 Mio. und lag um 9 Prozent über dem Niveau der Vorjahresperiode. Die Aufwendungen fielen in der Information Technology (IT) an; diese nahmen aufgrund von nichtaktivierbaren Evaluationskosten (neues Bankenpaket) und Übergangslösungen um 34 Prozent zu. Da die Aufbauarbeiten für die Marktexpansion im Mittleren und Fernen Osten die operative Lancierung erst im zweiten Halbjahr 2007 erlaubten, stiegen die übrigen Kostenblöcke im zweiten Halbjahr. Die Kostensteigerungen für Informationsbeschaffung (+4 Prozent), Honorare (+13 Prozent) und übriger Sachaufwand (+24 Prozent) begründeten sich grösstenteils mit diesen Marktexpansionen und beliefen sich in Summe auf CHF 3.1 Mio.

Der Rückgang der Ausgaben für Marketing und Public Relations im Vergleich zum Vorjahr ist durch den Wegfall von Ausgaben zu erklären, die in der Vorjahresperiode für Jubiläumsaktivitäten der Verwaltungs- und Privat-Bank Aktiengesellschaft, Vaduz (50 Jahre) und der VP Bank and Trust Company (BVI) Limited (10 Jahre) anfielen.

#### Investitionen

Die Investitionen 2007 beliefen sich auf CHF 41.1 Mio. (31. Dezember 2006: CHF 32.2 Mio.). Die Investitionskategorie Bankgebäude belastete die Investitionstätigkeit 2007 mit CHF 4.8 Mio. Dieser Betrag umfasste vor allem die Erneuerung der Empfangshalle am Hauptsitz Vaduz.

Investitionen (in CHF Mio.)



#### Ablösung der Bankenapplikation

Die Investitionskategorie Software, mit Investitionen von CHF 26.7 Mio., beruhte neben regulatorischen Investitionen (Basel III), Prozess- und Organisationsinvestitionen vor allem auf der Ablösung der Bankenapplikation Penta durch Avaloq. Die VP Bank hatte 2006 anlässlich der jährlichen Überprüfung der IT-Strategie entschieden, einen Evaluationsprozess für eine neue Bankensoftware einzuleiten. Im Zentrum der Überlegungen standen Wachstumsstrategie und Qualitätsdenken der VP Bank Gruppe. Die Evaluation wurde per Januar 2007 abgeschlossen. Mit dem anschliessenden Verwaltungsratsentscheid zugunsten von Avaloq wurde das Umsetzungsprojekt im März 2007 begonnen. Entscheidend bei dieser Evaluation waren Zukunftsfähigkeit, Konkurrenzfähigkeit sowie Effizienz der Bankensoftware. Mit dieser Erneuerung steigt der Investitionsbedarf der VP Bank Gruppe für die Jahre 2007 bis 2009 wesentlich. Auch die Investitionskategorie EDV-Systeme mit CHF 7.4 Mio., nahm aufgrund dieses Projektes 2007 deutlich zu.



### Abschreibungen und Amortisationen

Die Abschreibungen und Amortisationen nahmen plangemäss um CHF 4.8 Mio. oder 29 Prozent zu (erste Abschreibungen auf Investitionen für die Empfangshalle in Vaduz sowie für die IT-Infrastruktur, Serverumgebung und für Software, hier insbesondere für die neuen Gruppengesellschaften).

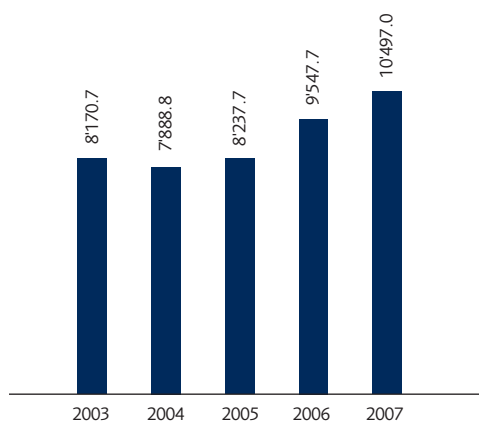
### Wertberichtigungen, Rückstellungen und Verluste

Die Zuweisung an Wertberichtigungen, Rückstellungen und Verluste wurde im Vergleich zur Vorjahresperiode um CHF 5.3 Mio. weniger belastet und reduzierte sich um 47 Prozent auf CHF 5.9 Mio.; dies vor allem aufgrund des Wegfalls von ergebnisbelastenden Verlusten und Differenzen.

### Bilanz über CHF 10 Milliarden

Die Bilanzsumme wurde 2007 um CHF 1.0 Mrd. auf CHF 10.5 Mrd. ausgeweitet (+10 Prozent gegenüber dem 31. Dezember 2006). Die Zunahme resultierte im Wesentlichen aus der Ausweitung der Forderungen gegenüber Banken (CHF +931 Mio. auf CHF 6.1 Mrd.). Demgegenüber stiegen auf der Passivseite die übrigen Verpflichtungen gegenüber Kunden um CHF 883 Mio. auf CHF 8.0 Mrd. teilweise begründet in der Liquiditätshaltung durch Kunden und neu in der Ausgabe einer Anleihe in der Höhe von CHF 250 Mio.

Bilanzsumme (in CHF Mio.)

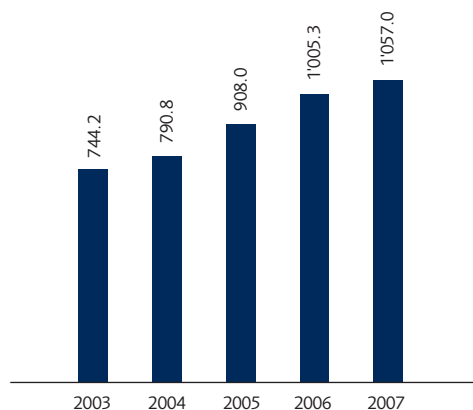


### Eigenmittel über CHF 1.0 Milliarde

Das Eigenkapital erhöhte sich leicht gegenüber dem 31. Dezember 2006 um CHF 52.7 Mio. auf CHF 1.074 Mrd. Die eigenen Mittel der Aktionäre der Verwaltungs- und Privat-Bank Aktiengesellschaft, Vaduz, betragen per Jahresende CHF 1'057 Mio. (31. Dezember 2006: CHF 1'005 Mio.).

Die Eigenkapitalrendite belief sich auf 15.8 Prozent (31. Dezember 2006: 14.2 Prozent). Die Eigenkapitalquote, definiert als Eigenkapital zur Bilanzsumme in Prozent, erreichte 10.1 Prozent (31. Dezember 2006: 10.5 Prozent). Die Tier 1 Ratio, definiert als Kernkapital in Prozent der risikogewichteten Aktiven, lag per 31. Dezember 2007 bei 16.0 Prozent (31. Dezember 2006: 15.5 Prozent). Die VP Bank Gruppe verfügt somit weiterhin über eine äusserst solide Eigenmittelausstattung, basierend auf einem ausgewogenen Risiko- und Finanzprofil.

Eigenmittel (in CHF Mio.)



### Eigene Aktien

Gemäss IFRS werden vom Eigenkapital die VP Bank Inhaber- und Namenaktien im Eigenbestand abgezogen. Per Bilanzstichtag hielt die Verwaltungs- und Privat-Bank Aktiengesellschaft, Vaduz, bzw. hielten deren Tochtergesellschaften insgesamt 40'009 Inhaberaktien sowie 8'970 Namenaktien (Vorjahr: 6'100 Inhaberaktien und 13'680 Namenaktien). Dies entspricht einem Aktienkapitalanteil von rund 0.7 Prozent (Vorjahr: 0.1 Prozent). In Bezug auf Bestand und Veränderungen der eigenen Aktien wird auf den Anhang 29 (S. 147) verwiesen.

### Risikoentwicklung – moderates Risiko und deutliche Ertragspotenziale

Die Risiken der VP Bank werden aktiv gesteuert, wobei im Zentrum der Managemententscheidungen die Etablierung eines optimalen Verhältnisses zwischen Risiken und Erträgen steht. Die zentrale Messgrösse für die Marktrisiken ist der historische Value-at-Risk (VaR). Der VaR gibt den möglichen Verlust an, welcher für eine Haltedauer von einem Monat mit einer statistischen Wahrscheinlichkeit von 99 Prozent nicht überschritten wird. Der Gesamt-

markt-VaR der VP Bank Gruppe belief sich am 31. Dezember 2007 auf CHF 36.6 Mio. (31. Dezember 2006: CHF 30.0 Mio.). Grund für diese Erhöhung sind einerseits die höheren Korrelationen der Risikofaktoren sowie andererseits die höheren Marktvolatilitäten seit August 2007. Im Jahr 2007 betrug der höchste verzeichnete VaR CHF 37.6 Mio. (Monat August), der kleinste lag bei CHF 28.2 Mio. (Monat Juni). Im Vorjahr lagen die Extremwerte des VaR bei CHF 30.0 Mio. bzw. CHF 27.2 Mio.

#### **Finanzanlagen**

Die Aktienquote in den Finanzanlagen zum Zwecke der Eigenkapitalbewirtschaftung wurde gegenüber dem Jahresende 2006 von 23 auf 22 Prozent reduziert. Das Aktienpreisisiko wurde durch einen markanten Rückgang im Zinsrisiko sowie durch einen moderaten Rückgang im Währungsrisiko kompensiert. Verantwortlich für das deutlich tiefere Zinsrisiko in einem von steigenden Marktzinsen geprägten Umfeld ist unter anderem der Effekt der am 4. Juni 2007 emittierten Anleihe, da sich durch die 5-jährige Zinsbindung die positive Fristentransformation reduzierte. Insgesamt beliefen sich die bewirtschafteten Finanzanlagen auf CHF 1.0 Mrd., wovon 78 Prozent in festverzinsliche und strukturierte Werte investiert waren.

## Consolidated Annual Report of VP Bank Group

**Group net income of over CHF 160 million, net new client assets under management of CHF 3 billion, again an increase in dividend, pay-out-ratio at 41.2 percent, increase in operating earnings of over 10 percent, cost/income ratio stably at 46.7 percent in spite of expansion program.**

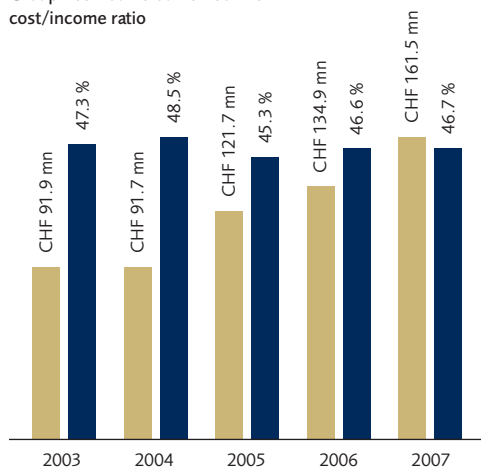
The consolidated financial statements prepared in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS) of VP Bank Group for 2007 disclose Group net income, including the share attributable to minority interests, of CHF 161.5 million.

In comparison with the results of the prior year 2006 of CHF 134.9 million, this equates to an increase of 20 percent.

This jump in earnings is based on marked growth in the business with clients, on the one hand, and on very volatile financial markets on the other, which positively impacted transaction-related as well as asset-related revenues in conjunction with a higher level of client assets under management. Thus, operating earnings improved by more than 10 percent (income from interest-differential business by 9 percent, income from commission business and services by 13 percent, trading income by 17 percent). In addition, strongly advancing financial markets in the first six months of 2007 enabled the Group to take profits amongst its own financial investments.

Net new money in client assets under management in VP Bank Group in 2007 aggregated CHF 3.0 billion. Operating expenses grew in accordance to plan by 17 percent over the prior year to reach CHF 177.8 million, primarily in personnel expenses. Despite this, the cost/income ratio was maintained at a stable level compared to the prior year (46.6 percent) and as at the end of 2007 amounted to 46.7 percent.

Group net income combined with cost/income ratio



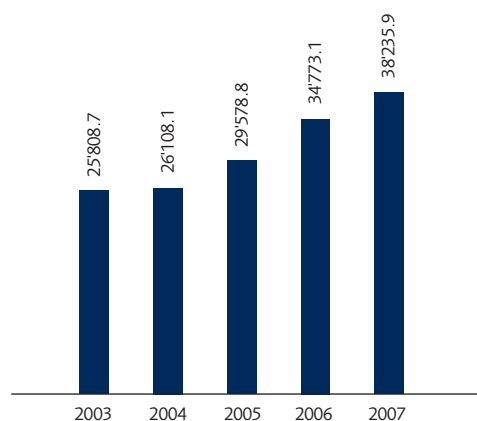
Within the framework of a long-term dividend policy, the Board of Directors will propose to the Annual General Meeting of Shareholders to be held on April 25, 2008 an increase in dividend to CHF 11.00 per bearer share and CHF 1.10 per registered share (prior year: CHF 10.00 per bearer share and CHF 1.00 per registered share).

### VP Bank Group clearly on target course for 2010

In spite of the more difficult conditions of an expansion program covering several years, VP Bank Group continues to view, as target figures, a cost/income ratio at 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 over 16 percent as well as an increase of client assets under management to CHF 44 billion by the end of 2009 (excluding acquisitions) with an operating gross margin of 100 basis points (bp).

The VP Bank Group ended the 2007 financial year with a cost/income ratio of 46.7 percent (December 31, 2006: 46.6 percent) and a tier 1 ratio (after appropriation of earnings) of 16.0 percent (December 31, 2006: 15.5 percent); at the end of 2007, client assets under management aggregated CHF 38.2 billion (December 31, 2006: CHF 34.8 billion) with an operating gross margin of 93.8 bp (2006: 95.3 bp).

Client assets under management (in CHF million)



### Business developments

The expansion of markets in the Middle and Far East has meanwhile been launched. A part of this expansion, and thus reflected for the first time in the consolidation, is the asset-management company VP Wealth Management (Middle East) Ltd., which opened for business at the beginning of April 2007. At this location, VP Bank provides services to high-net-worth private individuals primarily from the Ara-

bic world; the official opening celebrations in Dubai took place on February 7, 2008. In the second half of 2007, VP Wealth Management (Singapore) Ltd. was added to the ranks. This company has a "license-exempt" status and serves as the vessel for preparing the ground for obtaining a banking license in Singapore (first half of 2008). At year end and in line with plan, VP Wealth Management (Hong Kong) Ltd. was established as a further extension of the Hong Kong representative office of Verwaltungs- und Privat-Bank Aktiengesellschaft, Vaduz and this year was included in the consolidation for the first time.

As a result of the increase in prime lending rates by the Swiss National Bank and the situation on money and capital markets, VP Bank adjusted interest rates charged on accounts and savings accounts (+1/8 to 1/4 percent) as well as for variable mortgages (+1/4 percent).

On June 4, 2007, Verwaltungs- und Privat-Bank Aktiengesellschaft placed a debenture issue through UBS in an amount of CHF 250 million with a coupon rate of 2.875 percent and maturing in 2012. This issue was given an A rating by Standard & Poor's.

#### **Business segments – in course of establishment and expansion**

The Private Clients and Trust Banking business units generated a pre-tax income of CHF 194.8 million (2006: CHF 179.1 million); Banking Services and the staff functions integrated in 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 active management of risks.

#### **Private Clients**

The Private Clients business unit, with the organizational units Private Banking, Personal Banking and Commercial Banking, was able to grow its pre-tax segment income by 5 percent to CHF 83.3 million and contributed 48 percent to the Group results. In comparison to the prior year, total operating income of the Private Clients business unit increased by 16 percent to CHF 162.4 million and operating expenses grew by 36 percent to CHF 73.0 million in line with plan.

Personnel expense experienced a marked increase of 34 percent (headcount 2007: +22 employees as well as the delayed impact of costs resulting from the hiring of personnel in the prior year (phase I of the expansion projects); the major portion of the 2006 hiring program took place at the end of the third quarter, and the personnel costs resulting from the increase in headcount of the prior period are only considered to the extent of

one quarter) and general and administrative expenses of 30 percent (cost increases resulting from expansion projects) and aggregate CHF 32.8 million and CHF 12.8 million, respectively.

As a result of recharges within the business units, operating expenses of the Private Clients business unit suffered increased costs of CHF 8.0 million over those of the prior year, and now stand at CHF 27.4 million (increase in transaction volumes and IT services). The recharging of costs and revenues 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 transfer prices within the segments are reviewed annually and renegotiated to reflect current economic conditions. In comparison to the prior year, the level of required valuation adjustments, provisions and losses declined by CHF 1.4 million to CHF 4.1 million, thus relieving the results of the Private Clients business unit accordingly.

#### **Trust Banking**

Trust Banking, with its organizational units Intermediaries, Asset Management and Investment Fund Administration, also improved its 2006 results by 12 percent; the pre-tax segment income amounts to CHF 111.5 million. Total net operating income of the Trust Banking business unit grew by 8 percent to CHF 159.4 million, operating expenses growing by 4 percent to CHF 45.6 million. Personnel expenses increased by 17 percent to CHF 27.1 million (headcount 2007: +13 employees; this segment also experienced a delayed impact of costs arising from the increase in the employee hiring program in the prior year, establishment of the Investment Strategy unit and development of Investment Management), whereas general and administrative expenses declined marginally by CHF 0.9 million to CHF 9.6 million; through inter-divisional recharges, the operating expenses of the Trust Banking business unit were charged for services from other business units aggregating CHF 8.9 million, representing a charge of CHF 1.2 million less than that of the prior year. In addition, the level of required valuation adjustments, provisions and losses declined by CHF 2.1 million over the prior year to CHF 1.7 million.

#### **Banking Services**

The negative pre-tax contribution of Banking Services increased by CHF 28.3 million to CHF 31.2 million. Personnel and general and administrative expenses increased by 13 percent (headcount in 2007: +14 employees, replacement of the banking software application), and 31 percent (central IT costs),

respectively but also the operating expenses of Banking Services were credited by a greater amount compared to prior years (CHF 5.5 million) as a result of the increase in services by Banking Services recharged to other segments. As a result, the negative contribution at the level of gross income of Banking Services increased only by 5 percent.

#### Corporate Center

The negative pre-tax contribution of the previous year of the Corporate Center changed in 2007 to a positive contribution: it improved by CHF 16.0 million and now amounts to CHF 11.7 million. Although personnel expenses increased in the Corporate Center by 21 percent, general and administrative expenses were stabilized (+1 percent), but the sale of financial investments as part of active risk management and the lower level of recharges for services from other business units led to a positive pre-tax segment income.

Personnel expenses grew as a result of the increased numbers of employees up 24.3, expressed in terms of full-time equivalents (+27 percent). With the rapid Group expansion, the Corporate Center must adjust accordingly and adapt its services to the new and more international Group. This affects primarily central service providers such as Human Resources Management, Group Compliance and Legal Services. Furthermore, personnel expenses increased also as a result of the change in the variable compensation model for employees. Those items of income and expense for which there exists no direct connection to the operating business units or which stand in direct relationship to overall banking activities are recorded in the Corporate Center. The same applies to the resources which are available for all bonus plans and employee profit-participation schemes of the Group.

The financial investments aggregating CHF 1.0 billion which are managed conservatively by the central staff function Risk Management as of the end of 2007 were invested, to the extent of 78 percent, in interest-bearing and structured instruments (2006: 77 percent); the ratio of equity investments amongst the Group's own financial investments at the end of 2007 thus amounted to 22 percent (2006: 23 percent).

The Group's subsidiaries, excluding the parent company in Vaduz, contributed CHF 21.4 million to the Group's pre-tax net income, (2006: CHF 20.8 million). This low share of the Group's pre-tax income (12 percent) reflects the start-up phases of the new

subsidiaries. Based on the break-even scenarios of the respective business cases, this income share of the subsidiaries will increase noticeably in the coming five years.

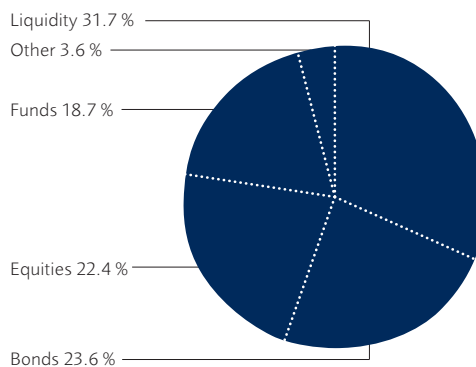
#### Client assets under management – fine achievements in gaining new client assets

In 2007, client assets under management rose by 10 percent from CHF 34.8 billion to CHF 38.2 billion. As regards to net new money in client assets under management, both parts of the year were distinguished by the achievements of Trust Banking in gaining new clients. In aggregate, the VP Bank Group succeeded in attracting new assets under management on a net basis of CHF 3.0 billion. There was an inflow of assets aggregating CHF 0.5 billion from market value-related activities, though the second half of 2007 negatively impacted the client assets under management; the net inflow of new client assets in the second half of 2007 was not able to completely offset this negative effect resulting from market value-related changes (second half of 2007: SPI –8.5 percent, S&P500 –2.4 percent, STOXX –5.0 percent).

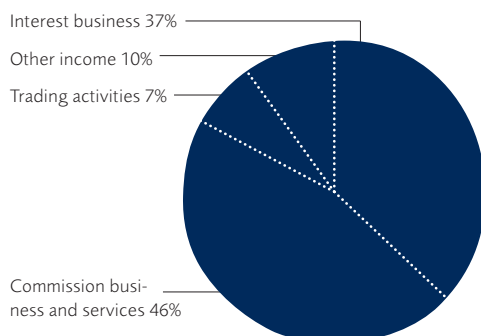
The increase of 10 percent over the end of 2006 is thus divided into market-related increases of 1 percent and net inflows of new client assets of 9 percent. Custody assets increased by CHF 0.7 billion to CHF 3.7 billion as a result of the improved range of services offered.

In comparison to the end of 2006, the asset classes in client portfolios experienced insignificant changes.

#### Asset classes



As of December 31, 2007, the currency mix also remained stable (CHF 27 percent, EUR 40 percent, USD 25 percent, Others 8 percent).

**Composition of income****Income statement**

Total operating income increased over the comparable period of 2006 by 17 percent to CHF 380.6 million. With a share of 46 percent, income from commission business and services again constituted the most significant component of total operating income (2006: 48 percent), followed by income from the interest-differential business with 37 percent (2006: 40 percent). Income from trading activities was unchanged at 7 percent and other ordinary income at 10 percent (2006: 6 percent). These increases show also that VP Bank remained largely unaffected by the subprime crisis.

**Money market**

Interest – 3 months	Dec. 07	Δ Prior year
Swiss-franc LIBOR	2.76%	+65 bp.
Euribor	4.68%	+96 bp.
Dollar LIBOR	4.70%	–66 bp.
Yen LIBOR	0.90%	+33 bp.

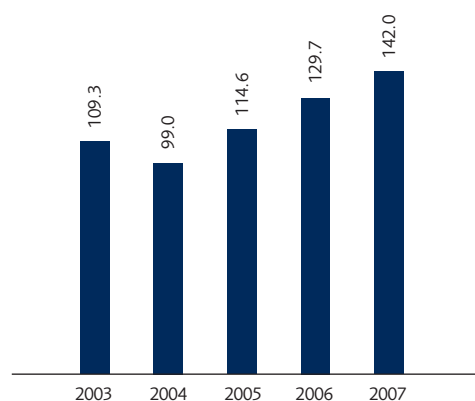
**Capital market**

Benchmark bonds – 10 years	Dec. 07	Δ Prior year
Switzerland	2.97%	+51 bp.
Germany	4.33%	+38 bp.
USA	4.03%	–68 bp.
Japan	1.50%	–18 bp.

**Income from interest-differential business**

In 2007, income from the interest-differential business in the VP Bank Group rose by CHF 12.2 million or 9.4 percent. Since December 31, 2006, on-balance-sheet customer deposits on a Group-wide basis and expressed at constant foreign-currency rates rose by CHF 1.0 billion, including the CHF 250 million resulting from the issuance of the VP Bank debenture loan which led to an increase in interest income

of CHF 15.8 million. This positive effect was partially offset, however, by the negative impact of decreased spreads (CHF –2 million) as well as lower foreign-currency rates (CHF –2.4 million) – primarily for the USD and GBP.

**Income from interest-differential business (in CHF million)**

Decreased spreads: interest rates were more quickly adjusted in respect of liabilities than for assets. Whilst on the liabilities side, rates for savings deposits (+0.25 percent) and current accounts at sight (+0.125 percent) were raised in July 2007, those for existing variable mortgages were increased only in October 2007 by a similar amount (0.25 percent). In addition, savings deposits and balances on current accounts, in terms of volume, are in aggregate greater than the variable mortgages. Furthermore, the issuance of the debenture loan in June 2007 of CHF 250 million weighed on the margin. During the second half of 2007, income from the interest-differential business thus turned out to be markedly lower, amongst other things, than in the first half of the year (CHF –5.1 million). However, in the fourth quarter, the Bank was able to profit from better money-market rates in interbank business (as a result of increased credit spreads of those banks which were particularly shaken by the subprime crisis) and thereby again increase the spreads.

Since 2006, foreign-exchange rates for the major currencies have changed as follows:

Forex rates	31.12.2006	31.12.2007	Δ in %
EUR	1.608000	1.660000	3.2 %
USD	1.221000	1.129000	–7.5 %
GBP	2.396000	2.257000	–5.8 %
JPY	0.010270	0.010010	–2.5 %



Group-wide, the effect of changes in foreign-exchange rates on interest income was CHF –2.4 million. The positive effect of the strengthening in the euro of CHF +1.2 million was more than offset by the negative impact of lower foreign-exchange rates in the other currencies amounting to CHF –3.6 million, primarily USD and GBP.

Interest and dividend income from financial investments increased on a Group-wide basis by CHF 1.5 million as a result of a higher average ratio of equities held (28 percent) during the period relevant for dividends in the first quarter of 2007 in comparison to the same period in 2006 (25 percent) and thanks to the good earnings situation of the companies held in the investments. The positive effect from the interest income on financial investments was more or less equal to the offsetting effect from foreign-exchange rates on debt securities in financial investments.

#### Income from commission business and services

Income from commission business and services rose by 13 percent to reach CHF 175.2 million (2006: CHF 155.4 million). The growth in customer assets under management in the first half of 2007 as well as the high volatility on equity and other markets were reflected in a noticeable increase in asset-related commissions over the comparable prior-year period. These commissions made up some 63 percent of income the revenues from commission business and services and recorded increases of over 15 percent. Brokerage fees grew by CHF 10.4 million to CHF 63.7 million (+20 percent), though the second half year was noticeably weaker in terms of contribution to earnings. Investment-fund management in 2007 contributed CHF 73.7 million to total operating income (with a gratifying +17 percent over the com-

parable prior-year period) with the income from VP Bank funds and third-party funds.

In 2007, expenses relating to the commission business and services increased by CHF 16.5 million or 34 percent whilst the related gross income rose by 18 percent. The expense driver in this respect is primarily the increase of fees paid for market development actions.

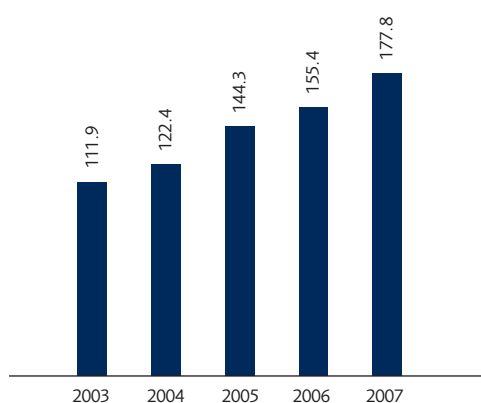
#### Income from trading activities

Trading activities developed in an equally gratifying manner and amounted to CHF 25.1 million in 2007 (+17 percent over 2006). This rise is to be ascribed principally to client activities in the area of foreign currencies, caused by the high volatilities on foreign-exchange market and correlates with the afore mentioned brokerage fee revenues; on average, the euro strengthened by 3.2 percent vis-à-vis the Swiss franc, but the US dollar conversely lost ground against the Swiss franc by 7.5 percent on average.

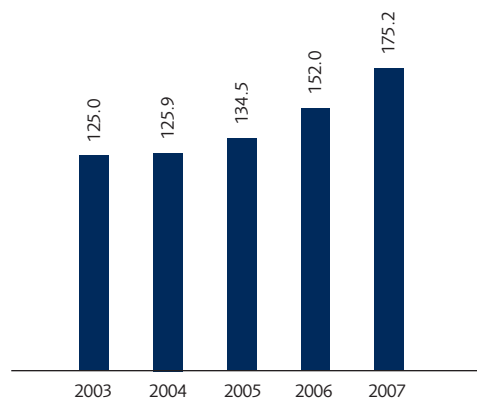
#### Operating income

Operating income rose by 11.7 percent and the average value of client assets under management grew by 13.5 percent. The operating gross margin thus declined by 1.4 bp. to 93.7 bp. In 2006, VP Bank achieved an equivalent gross margin of 95.3 bp. The slight decline of the operating gross margin is explained by the afore mentioned market development actions and the temporary placement of new client assets not yet invested according to their respective client investment profile mainly during the second half of 2007. Other income and expense increased by CHF 18.6 million over the prior year to CHF 38.4 million (2006: CHF 19.8 million), first and foremost through the realized gains from the disposal of the Group's own financial investments.

Income from commission business and services  
(in CHF million)



Operating expenses (in CHF million)



The major part of this increase relates to the sale of the shares in CapitalLeben Versicherung AG.

#### Costs – clearly under control

As expected, operating expenses grew in comparison with the prior year by 17 percent to CHF 177.8 million. The cost/income ratio was nevertheless held stable at 46.7 percent (2006: 46.6 percent).

#### Personnel expenses

The increase by 70.8 to 681.4 employees (expressed in terms of full-time equivalents, thereof +35.9 for front-office units, Private Clients +21.4 or 14.4 percent, Trust Banking +15.0 or 10 percent) and higher accruals for bonus payments (new employee compensation model) led to a 21 percent (CHF 122.9 million) increase in personnel expenses over the prior year. Included in these expenses are also personnel training expenses, which increased by CHF 1.0 million over those of the prior year; this included training courses relating to the updating of the Avaloq banking software, the launch of the VP Bank Academy (cf. Employees chapter – page 36) and finally the English-Language Offensive in the VP Bank Group.

Projects targeting growth and the replacement of the banking software will lead in 2008 to a further growth in staff by 73 planned positions in the VP Bank Group. Since on average half of the increase in headcount in 2006, 2007 and the one planned in 2008 relates to front-office units, in the medium term, there should be a sustained increase in the profitability of the VP Bank Group.

#### General and administrative expenses

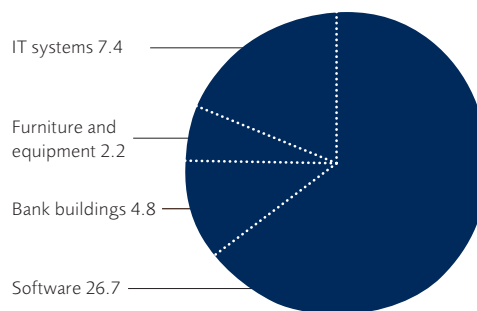
General and administrative expenses amounted to CHF 54.9 million and were at a level which was 9 percent higher than that of the prior year. The expenditures concerned mainly Information Technology (IT); these increased by 34 percent as a result of non-capitalizable evaluation costs (new banking software package) and bridging solutions. Since the set-up work to support the market expansion initiatives in the Middle and Far East enabled the operational launch only in the second half of 2007, the other cost blocks no longer remain stable, contrary to the half-yearly results. Increases in costs for information procurement (+4 percent), professional fees (+13 percent) and other general and administrative expenses (+24 percent) are mostly to be explained by these market expansion initiatives and in aggregate amount to CHF 3.1 million. The decline in expenses for marketing and public

relations is explained by a lack of expenses compared to the prior year; these expenses were incurred in the prior year for the anniversary activities of Verwaltungs- und Privat-Bank Aktiengesellschaft, Vaduz (50 years) and VP Bank and Trust Company (BVI) Ltd. (10 years).

#### Investments in property and equipment

Investments in 2007 amounted to CHF 41.1 million (December 31, 2006: CHF 32.2 million). Investment activities in 2007 gave rise to additions of CHF 4.8 million to the bank buildings investment category. This amount primarily encompasses investments made for the renovation of the head-office client reception lobby in Vaduz.

Investments (in CHF million)



#### Replacement of banking application software

The category of software investment, with investments of CHF 26.7 million, consists of regulatory changes (Basel II) and process- and organization-related changes, primarily from the replacement of the banking application software Penta by Avaloq. In 2006 on the occasion of the annual review of the IT strategy, the VP Bank Group had decided to initiate an evaluation process for new banking software. Growth strategy and quality awareness within VP Bank Group were at the center of considerations. The evaluation process was completed as of January 2007 and with the subsequent decision of the Board of Directors in favor of Avaloq, the implementation project was commenced in March 2007. Critical in this evaluation process were future sustainability, competitiveness and efficiency of the banking software. This replacement resulted in a substantial increase in the investment requirements of the VP Bank Group for 2007–2009. The IT systems investment category increased noticeably in 2007 as a result of this implementation project, totalling CHF 7.4 million.

### Depreciation and amortization

Depreciation and amortization increased in accordance with plan by CHF 4.8 million or 29 percent (initial depreciation and amortization on investments for the client reception lobby in Vaduz as well as for IT infrastructure, server environment and for software, in this case particularly for the new subsidiary companies).

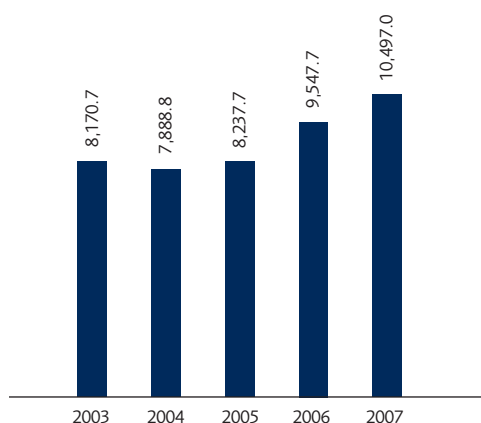
### Valuation allowances, provisions and losses

The allocation to valuation allowances, provisions and losses amounted to CHF 5.9 million, which is CHF 5.3 million or 47 percent less than that of the prior year; this is primarily due to the non-recurrence of losses and differences that have a negative impact on income.

### Total assets in excess of CHF 10 billion

In 2007, total assets grew by CHF 1.0 billion to CHF 10.5 billion (+10 percent over December 31, 2006). The increase is based essentially upon the growth in amounts due from banks (CHF +931 million to CHF 6.1 billion). On the other hand, other liabilities to clients rose by CHF 883 million to CHF 8.0 billion, in part due to the holding of liquidity by clients, and this year, to the issuance of debenture bonds in an amount of CHF 250 million.

Total assets (in CHF million)

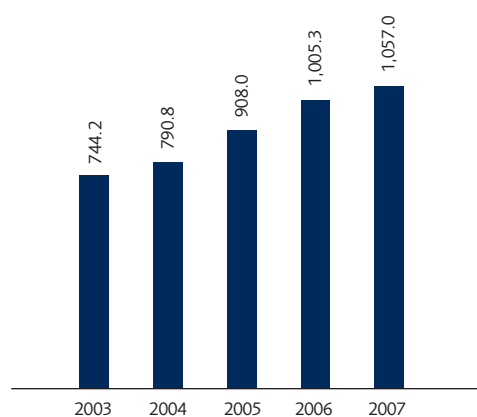


### Shareholders' equity of over CHF 1 billion

Shareholders' equity rose slightly by CHF 52.7 million to CHF 1.1 billion. The capital and reserves attributable to the shareholders of Verwaltungs- und Privat-Bank Aktiengesellschaft, Vaduz at year end amounted to CHF 1,057 million (December 31, 2006: CHF 1,005 million). The return on equity was 15.8 percent (December 31, 2006: 14.2 percent). The equity ratio, defined as the equity as a percent-

age of total assets, reached 10.1 percent (December 31, 2006: 10.5 percent). The tier 1 ratio, defined as core capital as a percentage of the risk-weighted assets, at December 31, 2007 was 16.0 percent (December 31, 2005: 15.5 percent). The VP Bank Group thus continues to rely on an extremely robust equity basis, founded on a balanced risk and financial profile.

Shareholders' equity (in CHF million)



### Treasury shares

In accordance with IFRS, the bearer and registered shares of VP Bank held by VP Bank in its own securities' portfolio are to be deducted from shareholders' equity. As of the balance-sheet date, Verwaltungs- und Privat-Bank Aktiengesellschaft, Vaduz or its subsidiaries held an aggregate of 40,009 bearer shares and 8,970 registered shares (prior year: 6,100 bearer shares and 13,680 registered shares). This equals a proportion of share capital of approx. 0.7 percent (prior year: 0.1 percent). Reference is made to note 29 (p. 147) as to the holdings of treasury shares and changes therein.

### Development of risk – moderate risk with a clear income potential

The risks of VP Bank are actively controlled, with the establishment of an optimal relationship between risks and income being at the heart of management decisions. The central measurement indicator for market risks is the historical value-at-risk. The value-at-risk indicates the possible loss which will not be exceeded for a holding period of one month with a statistical probability of 99 percent. The overall market VaR of the VP Bank Group on December 31, 2007 amounted to CHF 36.6 million (December 31, 2006: CHF 30.0 million). The reason for this increase is on the one hand the higher correlations of the

risk factors and, on the other, the higher market volatilities since August 2007. In 2007, the highest recorded VaR was CHF 37.6 million (August), the lowest was CHF 28.2 million. In the prior years, the extreme values of VaR were CHF 30.0 million and CHF 27.2 million, respectively.

#### **Financial investments**

The proportion of equity shares amongst the financial investments held for the purpose of the management of the Bank's own equity resources decreased in comparison to year end 2006 from 23 to 22 percent. The equity price risk was offset by a marked decline in interest-rate risk as well as a moderate decline in currency risk. Responsible for the noticeable lower interest-rate risk in an environment characterized by rising interest rates was, inter alia, the effect of the debenture loan issued on June 4, 2007, as the positive maturity transformation reduced as a result of the 5-year interest lock-up. In aggregate, the investments under active management amounted to CHF 0.988 billion, whereof 78 percent was invested in interest-bearing securities.

## Konsolidierte Erfolgsrechnung

in 1'000 CHF	2007	2006	Veränderung in %
Zinsertrag	392'546	297'002	32.2
Zinsaufwand	250'581	167'254	49.8
<b>Total Erfolg aus dem Zinsengeschäft</b>	<b>141'965</b>	<b>129'748</b>	<b>9.4</b>
Kommissionsertrag	239'953	203'613	17.8
Kommissionsaufwand	64'789	48'226	34.3
<b>Total Erfolg Kommissions- und Dienstleistungsgeschäft</b>	<b>175'164</b>	<b>155'387</b>	<b>12.7</b>
Erfolg Handelsgeschäft	25'069	21'355	17.4
Übriger Erfolg	38'390	19'794	93.9
<b>Bruttoerfolg</b>	<b>380'588</b>	<b>326'284</b>	<b>16.6</b>
Personalaufwand	122'930	101'595	21.0
Sachaufwand	54'908	50'424	8.9
Geschäftsaufwand	177'838	152'019	17.0
<b>Bruttogewinn</b>	<b>202'750</b>	<b>174'265</b>	<b>16.3</b>
Abschreibungen	21'534	16'697	29.0
Wertberichtigungen, Rückstellungen und Verluste	5'920	11'177	-47.0
<b>Gewinn vor Steuern</b>	<b>175'296</b>	<b>146'391</b>	<b>19.7</b>
Gewinnsteuern	13'796	11'521	19.7
<b>Konzerngewinn</b>	<b>161'500</b>	<b>134'870</b>	<b>19.7</b>
Konzerngewinn, zuzuschreiben auf Minderheitsanteile	3'702	2'805	32.0
<b>Konzerngewinn, zuzuschreiben auf Aktionäre der Verwaltungs- und Privat-Bank Aktiengesellschaft, Vaduz</b>	<b>157'798</b>	<b>132'065</b>	<b>19.5</b>
<b>Konzerngewinn pro Aktie der Verwaltungs- und Privat-Bank Aktiengesellschaft, Vaduz</b>			
Konzerngewinn, zuzuschreiben auf Aktionäre der Verwaltungs- und Privat-Bank Aktiengesellschaft, Vaduz (in 1'000 CHF)	157'798	132'065	
Gewichteter Durchschnitt der Inhaberaktien	5'293'956	5'301'829	
Gewichteter Durchschnitt der Namenaktien	5'993'793	5'995'659	
Total gewichteter Durchschnitt der Aktienanzahl (Inhaber)	5'893'336	5'901'395	
Konzerngewinn pro Inhaberaktie	26.78	22.38	
Konzerngewinn pro Namenaktie	2.68	2.24	
<b>Verwässerter Konzerngewinn pro Aktie der Verwaltungs- und Privat-Bank Aktiengesellschaft, Vaduz</b>			
Berichtigter Konzerngewinn, zuzuschreiben auf Aktionäre der Verwaltungs- und Privat-Bank Aktiengesellschaft, Vaduz (in 1'000 CHF)	157'798	132'065	
Anzahl Aktien zur Berechnung des verwässerten Konzerngewinns	5'893'336	5'901'395	
Verwässerter Konzerngewinn pro Inhaberaktie	26.78	22.38	
Verwässerter Konzerngewinn pro Namenaktie	2.68	2.24	

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

## Consolidated Income Statement

in CHF 1,000	2007	2006	Variance in %
Interest income	392,546	297,002	32.2
Interest expense	250,581	167,254	49.8
<b>Total income from interest-differential business</b>	<b>141,965</b>	<b>129,748</b>	<b>9.4</b>
Commission income	239,953	203,613	17.8
Commission expense	64,789	48,226	34.3
<b>Total income from commission business and services</b>	<b>175,164</b>	<b>155,387</b>	<b>12.7</b>
Income from trading activities	25,069	21,355	17.4
Other income	38,390	19,794	93.9
<b>Total net operating income</b>	<b>380,588</b>	<b>326,284</b>	<b>16.6</b>
Personnel expenses	122,930	101,595	21.0
General and administrative expenses	54,908	50,424	8.9
<b>Operating expenses</b>	<b>177,838</b>	<b>152,019</b>	<b>17.0</b>
<b>Gross income</b>	<b>202,750</b>	<b>174,265</b>	<b>16.3</b>
Depreciation and amortization	21,534	16,697	29.0
Valuation allowances, provisions and losses	5,920	11,177	-47.0
<b>Income before income tax</b>	<b>175,296</b>	<b>146,391</b>	<b>19.7</b>
Taxes on income	13,796	11,521	19.7
<b>Net income</b>	<b>161,500</b>	<b>134,870</b>	<b>19.7</b>
Net income attributable to minority interests	3,702	2,805	32.0
<b>Net income attributable to the shareholders of Verwaltungs- und Privat-Bank Aktiengesellschaft, Vaduz</b>	<b>157,798</b>	<b>132,065</b>	<b>19.5</b>

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

Net income attributable to the shareholders of Verwaltungs- und Privat-Bank Aktiengesellschaft, Vaduz (in CHF 1,000)	157,798	132,065
Weighted average number of bearer shares	5,293,956	5,301,829
Weighted average number of registered shares	5,993,793	5,995,659
Total weighted average number of shares (bearer)	5,893,336	5,901,395
Net income per bearer share	26.78	22.38
Net income per registered share	2.68	2.24

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

Adjusted net income attributable to the shareholders of Verwaltungs- und Privat-Bank Aktiengesellschaft, Vaduz (in CHF 1,000)	157,798	132,065
Number of shares used to compute the fully-diluted consolidated income	5,893,336	5,901,395
Fully-diluted consolidated earnings per bearer share	26.78	22.38
Fully-diluted consolidated earnings per registered share	2.68	2.24

As per the 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	31.12.2007	31.12.2006	Veränderung in %
Flüssige Mittel	113'552	99'331	14.3
Forderungen aus Geldmarktpapieren	487	120	305.8
Forderungen gegenüber Banken	6'069'437	5'138'424	18.1
Forderungen gegenüber Kunden	3'014'504	2'923'891	3.1
Handelsbestände	60	368	-83.7
Derivative Finanzinstrumente	27'785	17'391	59.8
Finanzinstrumente «designiert zum Fair Value»	286'839	308'311	-7.0
Finanzinstrumente «zur Veräusserung verfügbar»	700'573	804'136	-12.9
Sachanlagen	153'323	174'201	-12.0
Goodwill und andere immaterielle Vermögenswerte	44'174	26'526	66.5
Steuerforderungen	533	513	3.9
Latente Steuerforderungen	2'632	2'292	14.8
Rechnungsabgrenzungen	43'238	35'583	21.5
Sonstige Aktiven	39'830	16'686	138.7
<b>Total Aktiven</b>	<b>10'496'967</b>	<b>9'547'773</b>	<b>9.9</b>

### Passiven

in 1'000 CHF	31.12.2007	31.12.2006	Veränderung in %
Verpflichtungen gegenüber Banken	90'474	257'422	-64.9
Verpflichtungen gegenüber Kunden in Spar- und Anlageform	609'553	805'469	-24.3
Übrige Verpflichtungen gegenüber Kunden	7'951'811	7'069'270	12.5
Derivative Finanzinstrumente	28'641	18'704	53.1
Kassenobligationen	360'572	261'760	37.7
Anleihen	247'319	0	n. a.
Steuerverpflichtungen	16'764	16'026	4.6
Latente Steuerverpflichtungen	17'953	19'390	-7.4
Rechnungsabgrenzungen	62'145	41'427	50.0
Sonstige Passiven	36'619	36'353	0.7
Rückstellungen	1'099	587	87.2
<b>Total Fremdkapital</b>	<b>9'422'950</b>	<b>8'526'408</b>	<b>10.5</b>
Aktienkapital	59'148	59'148	0.0
Abzüglich eigene Aktien	-11'925	-2'301	-418.3
Kapitalreserven	-9'954	-9'205	-8.1
Gewinnreserven	1'013'440	919'790	10.2
Reserven IAS 39	13'102	42'369	-69.1
Umrechnungsdifferenzen	-6'813	-4'541	-50.0
<b>Eigene Mittel der Aktionäre der Verwaltungs- und Privat-Bank Aktiengesellschaft, Vaduz</b>	<b>1'056'998</b>	<b>1'005'260</b>	<b>5.1</b>
<b>Minderheitsanteile</b>	<b>17'019</b>	<b>16'105</b>	<b>5.7</b>
<b>Total Eigenkapital</b>	<b>1'074'017</b>	<b>1'021'365</b>	<b>5.2</b>
<b>Total Passiven</b>	<b>10'496'967</b>	<b>9'547'773</b>	<b>9.9</b>

## Consolidated Balance Sheet

### Assets

in CHF 1,000	31.12.2007	31.12.2006	Variance in %
Cash and cash equivalents	113,552	99,331	14.3
Receivables arising from money-market paper	487	120	305.8
Due from banks	6,069,437	5,138,424	18.1
Due from customers	3,014,504	2,923,891	3.1
Trading portfolios	60	368	-83.7
Derivative financial instruments	27,785	17,391	59.8
Financial instruments designated at fair value	286,839	308,311	-7.0
Financial instruments available for sale	700,573	804,136	-12.9
Property and equipment	153,323	174,201	-12.0
Goodwill and other intangible assets	44,174	26,526	66.5
Taxes receivable	533	513	3.9
Deferred tax assets	2,632	2,292	14.8
Accrued receivables and prepaid expenses	43,238	35,583	21.5
Other assets	39,830	16,686	138.7
<b>Total assets</b>	<b>10,496,967</b>	<b>9,547,773</b>	<b>9.9</b>

### Liabilities and shareholders' equity

in CHF 1,000	31.12.2007	31.12.2006	Variance in %
Due to banks	90,474	257,422	-64.9
Due to customers – savings and deposits	609,553	805,469	-24.3
Due to customers – other liabilities	7,951,811	7,069,270	12.5
Derivative financial instruments	28,641	18,704	53.1
Medium-term notes	360,572	261,760	37.7
Debenture issue	247,319	0	n. a.
Tax liabilities	16,764	16,026	4.6
Deferred tax liabilities	17,953	19,390	-7.4
Accrued liabilities and deferred items	62,145	41,427	50.0
Other liabilities	36,619	36,353	0.7
Provisions	1,099	587	87.2
<b>Total liabilities</b>	<b>9,422,950</b>	<b>8,526,408</b>	<b>10.5</b>
Share capital	59,148	59,148	0.0
Less: treasury shares	-11,925	-2,301	-418.3
Capital reserves	-9,954	-9,205	-8.1
Income reserves	1,013,440	919,790	10.2
IAS 39 reserves	13,102	42,369	-69.1
Foreign-currency translation differences	-6,813	-4,541	-50.0
<b>Shareholders' equity attributable to shareholders of Verwaltungs- und Privat-Bank Aktiengesellschaft, Vaduz</b>	<b>1,056,998</b>	<b>1,005,260</b>	<b>5.1</b>
<b>Minority interests</b>	<b>17,019</b>	<b>16,105</b>	<b>5.7</b>
<b>Total shareholders' equity</b>	<b>1,074,017</b>	<b>1,021,365</b>	<b>5.2</b>
<b>Total liabilities and shareholders' equity</b>	<b>10,496,967</b>	<b>9,547,773</b>	<b>9.9</b>

## Konsolidierte Eigenkapitalentwicklung

in 1'000 CHF									
	Aktien- kapital	Eigene Aktien	Kapital- reserven	Gewinn- reserven	Reserven Finanzins- trumente IAS 39	Umrech- nungsdif- ferenzen	Eigene Mittel der Aktionäre der Verwal- tungs- und Privat-Bank AG, Vaduz	Minder- heits- anteile	Total Eigen- kapital
<b>Total Eigenkapital 1.1.2006</b>	59'148	-5'276	-10'845	843'000	24'656	-2'646	908'037	18'029	926'066
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>				132'065	17'713	-1'895	147'883	1'453	149'336
Gewinnverwendung 2005				-55'275			-55'275	-3'377	-58'652
Veränderung eigene Aktien		2'975	1'640				4'615		4'615
<b>Total Eigenkapital 31.12.2006</b>	59'148	-2'301	-9'205	919'790	42'369	-4'541	1'005'260	16'105	1'021'365
<b>Total Eigenkapital 1.1.2007</b>	59'148	-2'301	-9'205	919'790	42'369	-4'541	1'005'260	16'105	1'021'365
Nicht realisierte Erfolge auf Finanz- instrumenten «zur Veräusserung verfügbar»									
• in die Erfolgsrechnung transferierte Erfolge					-21'000		-21'000		-21'000
• Veränderung der nicht realisierten Erfolge (net-of-tax)					-8'267		-8'267		-8'267
Währungsumrechnungsdifferenzen						-2'272	-2'272	-1'336	-3'608
Konzerngewinn				157'798			157'798	3'702	161'500
<b>Total erfasstes Ergebnis 31.12.2007</b>				157'798	-29'267	-2'272	126'259	2'366	128'625
Gewinnverwendung 2006				-64'148			-64'148	-1'452	-65'600
Veränderung eigene Aktien		-9'624	-749				-10'373		-10'373
<b>Total Eigenkapital 31.12.2007</b>	59'148	-11'925	-9'954	1'013'440	13'102	-6'813	1'056'998	17'019	1'074'017

## Consolidated Changes in Shareholders' Equity

in CHF 1,000									
	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 1.1.2006</b>	59,148	-5,276	-10,845	843,000	24,656	-2,646	908,037	18,029	926,066
Unrealized gains and losses on available-for-sale financial instruments									
• gains/losses transferred to income statement					-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>				132,065	17,713	-1,895	147,883	1,453	149,336
Dividend 2005				-55,275			-55,275	-3,377	-58,652
Change in treasury shares		2,975	1,640				4,615		4,615
<b>Total shareholders' equity 31.12.2006</b>	59,148	-2,301	-9,205	919,790	42,369	-4,541	1,005,260	16,105	1,021,365
<b>Total shareholders' equity 1.1.2007</b>	59,148	-2,301	-9,205	919,790	42,369	-4,541	1,005,260	16,105	1,021,365
Unrealized gains and losses on available-for-sale financial instruments									
• gains/losses transferred to income statement					-21,000		-21,000		-21,000
• change in unrealized gains and losses (net-of-tax)					-8,267		-8,267		-8,267
Foreign-currency translation differences						-2,272	-2,272	-1,336	-3,608
Consolidated net income				157,798			157,798	3,702	161,500
<b>Total reported result 31.12.2007</b>				157,798	-29,267	-2,272	126,259	2,366	128,625
Dividend 2006				-64,148			-64,148	-1,452	-65,600
Change in treasury shares		-9,624	-749				-10,373		-10,373
<b>Total shareholders' equity 31.12.2007</b>	59,148	-11,925	-9,954	1,013,440	13,102	-6,813	1,056,998	17,019	1,074,017

## Konsolidierte Geldflussrechnung

in 1'000 CHF	2007	2006
<b>Geldfluss aus operativer Tätigkeit</b>		
Konzerngewinn	157'798	132'065
Minderheitsanteile am Konzerngewinn	3'702	2'805
Abschreibungen	21'534	17'077
Wertberichtigungen auf Finanzinstrumenten «zur Veräusserung verfügbar»	176	380
Reduktion der Pensionsrückstellungen	-1'480	-411
Auflösung von Rückstellungen	-4'599	-8'196
Nicht realisierter Erfolg auf Handelsbeständen	-3	-9
Nicht realisierter Erfolg auf Finanzinstrumenten «designiert zum Fair Value»	5'410	4'126
Nicht realisierter Erfolg auf Finanzinstrumenten «zur Veräusserung verfügbar»	-2'533	-3'101
Latente Gewinnsteuern	767	308
Bezahlte Gewinnsteuern, erhaltene Zinsen abzüglich bezahlter Zinsen und erhaltener Dividenden	-126'468	-114'882
<b>Zwischensumme</b>	<b>54'304</b>	<b>30'162</b>

Veränderungen des Vermögens und der Verbindlichkeiten aus operativer Geschäftstätigkeit nach Korrektur um zahlungsunwirksame Vorgänge:

Forderungen/Verpflichtungen gegenüber Banken, netto	-1'125'996	-613'679
Handelsbestände inkl. Wiederbeschaffungswerte, netto	-26	-8'315
Erhaltene Zinsen aus Zinsdifferenzgeschäft	348'924	265'298
Erhaltene Zinsen auf Handelsbeständen	14	0
Erhaltene Dividenden auf Handelsbeständen	22	40
Erhaltene Zinsen auf Finanzinstrumenten «designiert zum Fair Value»	13'096	13'586
Erhaltene Dividenden auf Finanzinstrumenten «designiert zum Fair Value»	46	11
Erhaltene Zinsen auf Finanzinstrumenten «zur Veräusserung verfügbar»	15'509	14'991
Erhaltene Dividenden auf Finanzinstrumenten «zur Veräusserung verfügbar»	3'002	1'552
Forderungen/Verpflichtungen gegenüber Kunden	622'376	849'087
Wechselkurseinflüsse aus konzerninternen Zahlungen	-14'654	-11'667
Rechnungsabgrenzungen und übrige Aktiven	-9'390	-10'932
Rechnungsabgrenzungen und übrige Verpflichtungen	21'120	16'793
Bezahlte Zinsen aus Zinsdifferenzgeschäft	-243'533	-171'019
Bezahlte Gewinnsteuern	-10'612	-9'577
<b>Netto-Geldfluss aus operativer Tätigkeit</b>	<b>-325'798</b>	<b>366'331</b>

**Konsolidierte Geldflussrechnung (Fortsetzung)**

in 1'000 CHF	2007	2006
<b>Geldfluss aus Investitionstätigkeit</b>		
Netto-Abnahme der Finanzinstrumente «designiert zum Fair Value»	19'659	47'441
Netto-Abnahme/-Zunahme der Finanzinstrumente «zur Veräusserung verfügbar»	85'210	-164'257
Erwerb von Sachanlagen und immateriellen Vermögenswerten	-39'828	-33'973
Veräusserung von Sachanlagen und immateriellen Vermögenswerten	2	1'100
Erwerb von Tochtergesellschaften <sup>1</sup>	-420	-1'209
<b>Netto-Geldfluss aus Investitionstätigkeit</b>	<b>64'623</b>	<b>-150'898</b>
<b>Geldfluss aus Finanzierungstätigkeit</b>		
Netto-Zunahme/-Abnahme eigene Aktien	-10'373	4'615
Dividendenausschüttung	-64'148	-55'275
Ausgabe von Kassenobligationen	98'812	102'578
Ausgabe von Anleihen	247'000	0
Dividendenzahlungen an Minderheiten	-1'452	-3'377
<b>Netto-Geldfluss aus Finanzierungstätigkeit</b>	<b>269'839</b>	<b>48'541</b>
Auswirkungen der Währungsumrechnung (inkl. Minderheiten)	-6'739	-4'104
<b>Netto-Zunahme des Zahlungsmittelbestandes</b>	<b>1'925</b>	<b>259'870</b>
Zahlungsmittelbestand am Anfang des Geschäftsjahres	1'267'885	1'008'015
Zahlungsmittelbestand am Ende des Geschäftsjahres	1'269'810	1'267'885
<b>Netto-Zunahme des Zahlungsmittelbestandes</b>	<b>1'925</b>	<b>259'870</b>
<b>Der Zahlungsmittelbestand umfasst:</b>		
Flüssige Mittel	113'552	99'331
Forderungen aus Geldmarktpapieren	487	120
Forderungen gegenüber Banken auf Sicht	1'155'771	1'168'434
<b>Total Zahlungsmittelbestand</b>	<b>1'269'810</b>	<b>1'267'885</b>

Forderungen gegenüber Banken auf Sicht werden zu Tagessätzen oder mittels kurzfristiger Geldanlagen zwischen einem Tag und drei Monaten angelegt bzw. verzinst, je nach Liquiditätsbedarf der VP Bank Gruppe. Die Zinssätze richten sich nach den entsprechenden Marktsätzen. Der Fair Value des Zahlungsmittelbestandes beträgt CHF 1'269'810'000 (2006: CHF 1'267'885'000).

<sup>1</sup> Wesentliche nicht zahlungswirksame Investitions- und Finanzierungsvorgänge betreffend den Erwerb von Tochtergesellschaften sind im Kapitel «Unternehmenserwerbe» (Seite 160) ersichtlich.



## Consolidated Statement of Cash Flows

in CHF 1,000	2007	2006
<b>Cash flow from operating activities</b>		
Group net income	157,798	132,065
Share of minority interests in Group net income	3,702	2,805
Depreciation and amortization	21,534	17,077
Write-off for value impairment on financial investments available for sale	176	380
Reduction in retirement pension provisions	-1,480	-411
Release of provisions	-4,599	-8,196
Unrealized gains and losses on trading portfolios	-3	-9
Unrealized gains and losses on financial investments designated at fair value	5,410	4,126
Unrealized gains and losses on financial investments available for sale	-2,533	-3,101
Deferred income taxes	767	308
Tax on income paid, interest received less interest paid and dividends received	-126,468	-114,882
<b>Sub-total</b>	<b>54,304</b>	<b>30,162</b>

Changes in assets and liabilities in connection with operating business activities, after adjustment for non-cash-related transactions:

Due from/to banks, net	-1,125,996	-613,679
Trading portfolios, incl. replacement values, net	-26	-8,315
Interest received from interest-differential business	348,924	265,298
Interest received from trading portfolio interests	14	0
Dividends received from trading portfolio interests	22	40
Interest received on financial investments designated at fair value	13,096	13,586
Dividends received on financial investments designated at fair value	46	11
Interest received on financial investments available for sale	15,509	14,991
Dividends received on financial investments available for sale	3,002	1,552
Due from/to customers	622,376	849,087
Foreign-exchange impact on intra-group payments	-14,654	-11,667
Accrued receivables, prepaid expenses and other assets	-9,390	-10,932
Accrued liabilities and other liabilities	21,120	16,793
Interest paid in connection with interest-differential business	-243,533	-171,019
Taxes on income paid	-10,612	-9,577
<b>Net cash flow from operating activities</b>	<b>-325,798</b>	<b>366,331</b>

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

in CHF 1,000	2007	2006
<b>Cash flow from investing activities</b>		
Net decrease in financial investments designated at fair value	19,659	47,441
Net decrease in financial investments available for sale	85,210	-164,257
Acquisition of property and equipment and intangible assets	-39,828	-33,973
Disposal of property and equipment and intangible assets	2	1,100
Acquisition of subsidiary companies <sup>1</sup>	-420	-1,209
<b>Net cash flow from investing activities</b>	<b>64,623</b>	<b>-150,898</b>
<b>Cash flow from financing activities</b>		
Net increase / decrease in treasury shares	-10,373	4,615
Dividends paid	-64,148	-55,275
Issuance / redemption of medium-term notes	98,812	102,578
Issuance of debenture	247,000	0
Dividend payments to minority shareholders	-1,452	-3,377
<b>Net cash flow from financing activities</b>	<b>269,839</b>	<b>48,541</b>
Impact of foreign-currency translation (incl. minority interests)	-6,739	-4,104
<b>Net increase in cash and cash equivalents</b>	<b>1,925</b>	<b>259,870</b>
Cash and cash equivalents at the beginning of the financial year	1,267,885	1,008,015
Cash and cash equivalents at the end of the financial year	1,269,810	1,267,885
<b>Net increase in cash and cash equivalents</b>	<b>1,925</b>	<b>259,870</b>
<b>Cash and cash equivalents are represented by:</b>		
Cash	113,552	99,331
Receivables arising from money-market paper	487	120
Due from banks – sight balances	1,155,771	1,168,434
<b>Total cash and cash equivalents</b>	<b>1,269,810</b>	<b>1,267,885</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 1,269,810,000 (2006: CHF 1,267,885,000).

<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 160 ff).

## Konsolidierte Ausserbilanzgeschäfte

in 1'000 CHF	31.12.2007	31.12.2006
<b>Eventualverbindlichkeiten</b>		
Kreditsicherungsgarantien und Ähnliches	10'118	10'012
Gewährleistungsgarantien und Ähnliches	103'102	100'122
Unwiderrufliche Verbindlichkeiten	486	410
Übrige Eventualverbindlichkeiten	0	533
<b>Total Eventualverbindlichkeiten</b>	<b>113'706</b>	<b>111'077</b>

### Kreditrisiken

Unwiderrufliche Zusagen	43'550	41'728
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>43'550</b>	<b>41'728</b>

### Treuhandgeschäfte

Treuhandanlagen <sup>1</sup>	3'578'991	2'443'460
Treuhandkredite	10'559	11'023
Andere treuhänderische Finanzgeschäfte	0	0
<b>Total Treuhandgeschäfte</b>	<b>3'589'550</b>	<b>2'454'483</b>

<sup>1</sup> Anlagen, die Konzerngesellschaften in eigenem Namen, aber auf Rechnung und Gefahr der Kunden bei Banken ausserhalb des Konsolidierungskreises tätigen.

Fälligkeitsstruktur in 1'000 CHF	fällig innert				Total
	auf Sicht	1 Jahr	1 bis 5 Jahren	über 5 Jahre	
<b>31.12.2007</b>					
Eventualverbindlichkeiten	37'343	58'278	14'415	3'670	113'706
Kreditrisiken	0	42'850	700	0	43'550
<b>31.12.2006</b>					
Eventualverbindlichkeiten	36'455	46'769	27'189	664	111'077
Kreditrisiken	18'170	22'858	700	0	41'728

### Darlehensgeschäfte und Pensionsgeschäfte mit Wertpapieren

in 1'000 CHF	31.12.2007	31.12.2006
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	1'713'160	1'266'606
davon Wertpapiere, bei denen das Recht zur Weiterveräusserung oder Verpfändung uneingeschränkt eingeräumt wurde	1'160'845	855'096
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	2'151'351	1'466'275
davon weiterverpfändete oder weiterverkaufte Wertpapiere	993'843	700'261

Diese Transaktionen werden unter Konditionen ausgeführt, wie sie handelsüblich sind, sowohl für Securities-Lending- und -Borrowing-Aktivitäten als auch aus Geschäften, bei denen die VP Bank als Vermittlerin auftritt.

## Consolidated Off-Balance-Sheet Transactions

in CHF 1,000	31.12.2007	31.12.2006
<b>Contingent liabilities</b>		
Credit guarantees and similar	10,118	10,012
Performance guarantees and similar	103,102	100,122
Irrevocable commitments	486	410
Other contingent liabilities	0	533
<b>Total contingent liabilities</b>	<b>113,706</b>	<b>111,077</b>
<b>Credit risks</b>		
Irrevocable facilities granted	43,550	41,728
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>43,550</b>	<b>41,728</b>
<b>Fiduciary transactions</b>		
Fiduciary deposits <sup>1</sup>	3,578,991	2,443,460
Fiduciary loans	10,559	11,023
Other fiduciary financial transactions	0	0
<b>Total fiduciary transactions</b>	<b>3,589,550</b>	<b>2,454,483</b>

<sup>1</sup> Placements with banks which Group companies made with non-consolidated Group companies in their own name

Maturity structure in CHF 1,000	maturing within				Total
	at sight	1 year	1 to 5 years	over 5 years	
<b>31.12.2007</b>					
Contingent liabilities	37,343	58,278	14,415	3,670	113,706
Credit risks	0	42,850	700	0	43,550
<b>31.12.2006</b>					
Contingent liabilities	36,455	46,769	27,189	664	111,077
Credit risks	18,170	22,858	700	0	41,728

### Securities lending and repurchase and reverse-repurchase transactions with securities

in CHF 1,000	31.12.2007	31.12.2006
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	1,713,160	1,266,606
thereof securities where the unlimited right to sell on or pledge has been granted	1,160,845	855,096
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, where the unlimited right to resell or repledge has been granted.	2,151,351	1,466,275
thereof securities which have been resold or repledged	993,843	700,261

These transactions were conducted on conditions which are customary for securities lending and borrowing activities as well as trades for which the Bank acts as intermediary.

# Die VP Bank Gruppe

Die Verwaltungs- und Privat-Bank Aktiengesellschaft ist eine in Liechtenstein domizilierte Bank und untersteht der Finanzmarktaufsicht Liechtenstein (FMA), Heiligkreuz 8, Postfach 684, LI-9490 Vaduz, [www.fma-li.li](http://www.fma-li.li).

## Verwaltungs- und Privat-Bank Aktiengesellschaft

Aeulestrasse 6 - LI-9490 Vaduz - Liechtenstein

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

[info@vpbank.com](mailto:info@vpbank.com) - [www.vpbank.com](http://www.vpbank.com) - MwSt.-Nr. 51.263 - Reg.-Nr. FL-0001.007.080

## VP Bank (Schweiz) AG

Bleichenweg 50

CH-8002 Zürich

Schweiz

Tel +41 44 226 24 24

Fax +41 44 226 25 24

[info.ch@vpbank.com](mailto:info.ch@vpbank.com)

## IFOS Internationale Fonds Service Aktiengesellschaft

Aeulestrasse 6

LI-9490 Vaduz

Liechtenstein

Tel +423 235 67 67

Fax +423 235 67 77

[ifos@vpbank.com](mailto:ifos@vpbank.com)

## IGT Intergestions Trust reg.

Aeulestrasse 6

LI-9490 Vaduz

Liechtenstein

Tel +423 233 11 51

Fax +423 233 22 24

[igt@vpbank.com](mailto:igt@vpbank.com)

## VP Bank (Luxembourg) S.A.

Avenue de la Liberté 26

LU-1930 Luxembourg

Luxemburg

Tel +352 404 770-1

Fax +352 481 117

[info.lu@vpbank.com](mailto:info.lu@vpbank.com)

## VPB Finance S.A.

Avenue de la Liberté 26

LU-1930 Luxemburg

Luxemburg

Tel +352 404 777 383

Fax +352 404 777 389

[info.lu@vpbank.com](mailto:info.lu@vpbank.com)

## VP Bank and Trust Company (BVI) Limited

3076 Sir Francis Drake's Highway

Road Town, Tortola

VG-British Virgin Islands

Tel +1 284 494 11 00

Fax +1 284 494 11 99

[info.bvi@vpbank.com](mailto:info.bvi@vpbank.com)

## VP Vermögensverwaltung GmbH

Theatinerstrasse 12

DE-80333 München

Deutschland

Tel +49 89 21 11 38-0

Fax +49 89 21 11 38-99

[info@vpvv.de](mailto:info@vpvv.de), [www.vpvv.de](http://www.vpvv.de)

## Verwaltungs- und Privat-Bank Aktiengesellschaft Hong Kong Representative Office

Suites 1002-1003

Two Exchange Square

8 Connaught Place

HK-Central Hong Kong

Tel +852 3628 99 99

Fax +852 3628 99 11

[info.hk@vpbank.com](mailto:info.hk@vpbank.com)

## VP Wealth Management (Hong Kong) Ltd.

Suites 1002-1003

Two Exchange Square

8 Connaught Place

HK-Central Hong Kong

Tel +852 3628 99 00

Fax +852 3628 99 55

[info.hkwm@vpbank.com](mailto:info.hkwm@vpbank.com)

## VP Wealth Management (Singapore) Ltd.\*

9 Raffles Place

# 42-01 Republic Plaza

Singapore 048619

Tel +65 6305 0050

Fax +65 6305 0051

[info.sg@vpbank.com](mailto:info.sg@vpbank.com)

## VP Bank (Switzerland) Limited Moscow Representative Office

World Trade Center

Entrance 7, 5th Floor, Office 511

12 Krasnopresnenskaya Emb.

RU-123610 Moscow

Russian Federation

Tel +7 495 967 00 95

Fax +7 495 967 00 98

[info.ru@vpbank.com](mailto:info.ru@vpbank.com)

## VP Wealth Management (Middle East) Ltd.

Dubai International Financial Centre

The Gate Village

Building no 5

4th Floor, Unit 8

Dubai

United Arab Emirates

Tel +971 4 425 9250

Fax +971 4 425 9240

[info.ae@vpbank.com](mailto:info.ae@vpbank.com)

\* Operating as a company exempted from holding a capital markets services licence to carry on business in fund management under the Securities and Futures Act (Cap. 289) of Singapore pursuant to Regulations 5(1)(d) and 5(7) of the Securities and Futures (Licensing and Conduct of Business) Regulations and from holding a financial advisers licence under the Financial Advisers Act (Cap. 19) of Singapore pursuant to Regulations 27(1)(d) and 37(2) of the Financial Advisers Regulations.

#### **Impressum / Imprint**

Media und Investor Relations

Verwaltungs- und Privat-Bank Aktiengesellschaft

Tanja Gartmann

Head of Corporate Communications

Aeulestrasse 6

LI-9490 Vaduz

Tel +423 235 67 62

Fax +423 235 77 55

[corporate.communications@vpbank.com](mailto:corporate.communications@vpbank.com)

#### **Illustrationen / Illustrations**

Visual Dope Laboratory, Zürich, [www.visualdope.com](http://www.visualdope.com)

#### **Umsetzung / Realization**

Tangram, Vaduz, [www.tangram.li](http://www.tangram.li)

#### **Fotos / Photos**

Marc Wetli, Zürich, [www.wetli.com](http://www.wetli.com)



