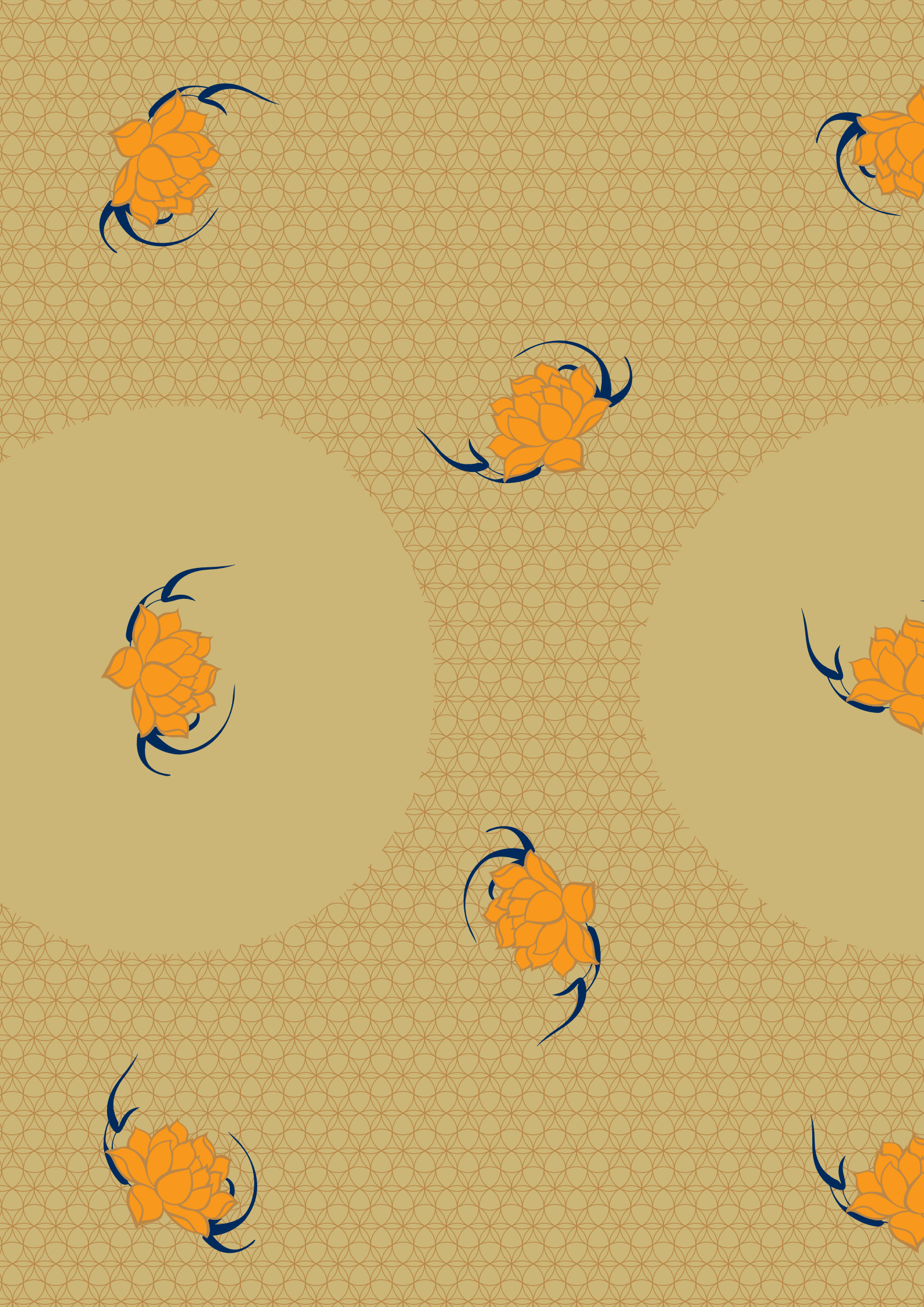
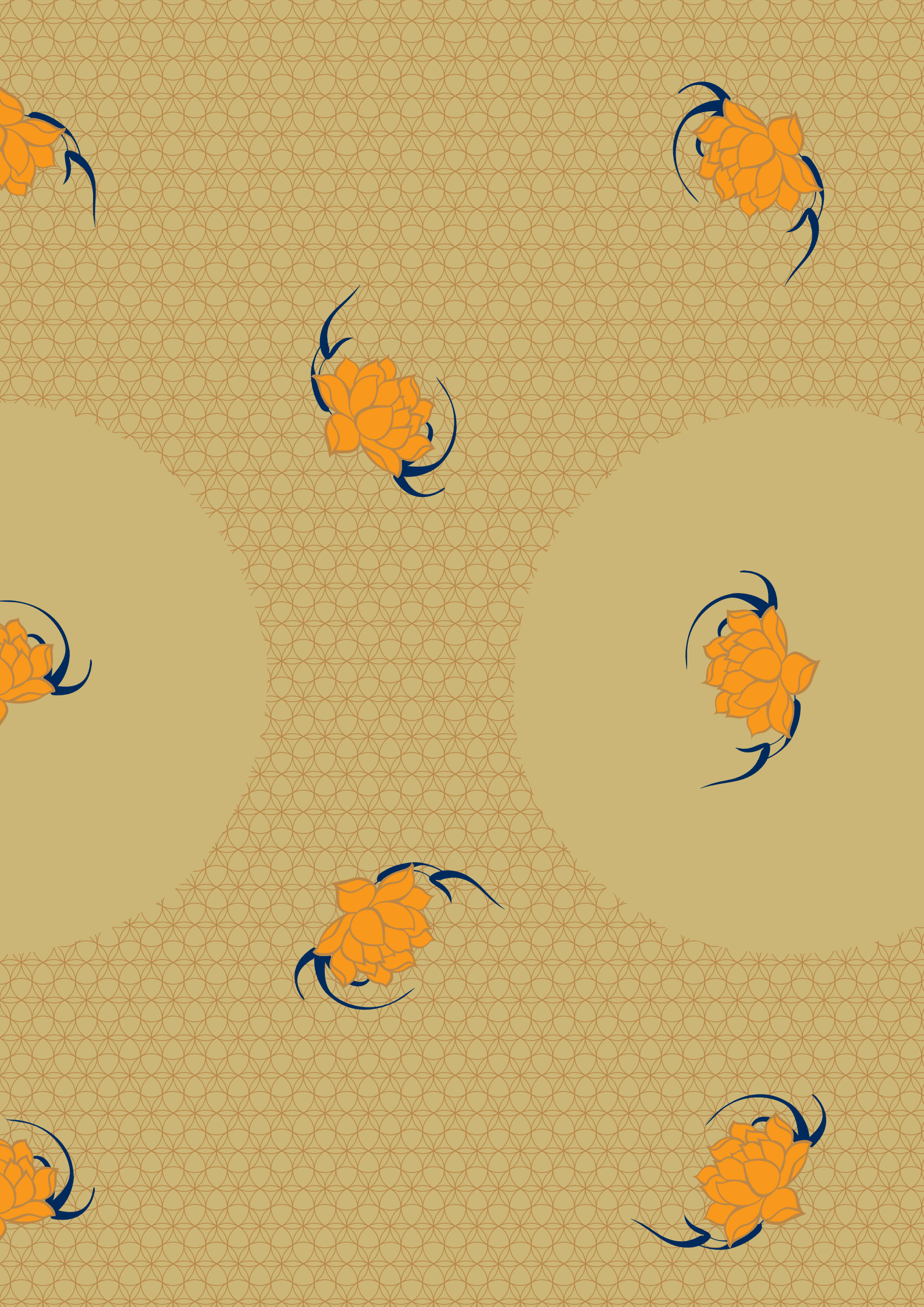




Geschäftsbericht
Rapport Annuel
Annual Report
2007









Dieser Geschäftsbericht beinhaltet die deutsche, französische und englische Version.

Ce rapport annuel comprend les versions allemande, française et anglaise.

La version française est traduite à partir de l'allemand. Seule la version originale allemande fait foi.

This version of the VP Bank (Luxembourg) S.A. annual report consists of the German, French and English versions.

The English version was translated from the German version, which shall be binding in case of disparities.

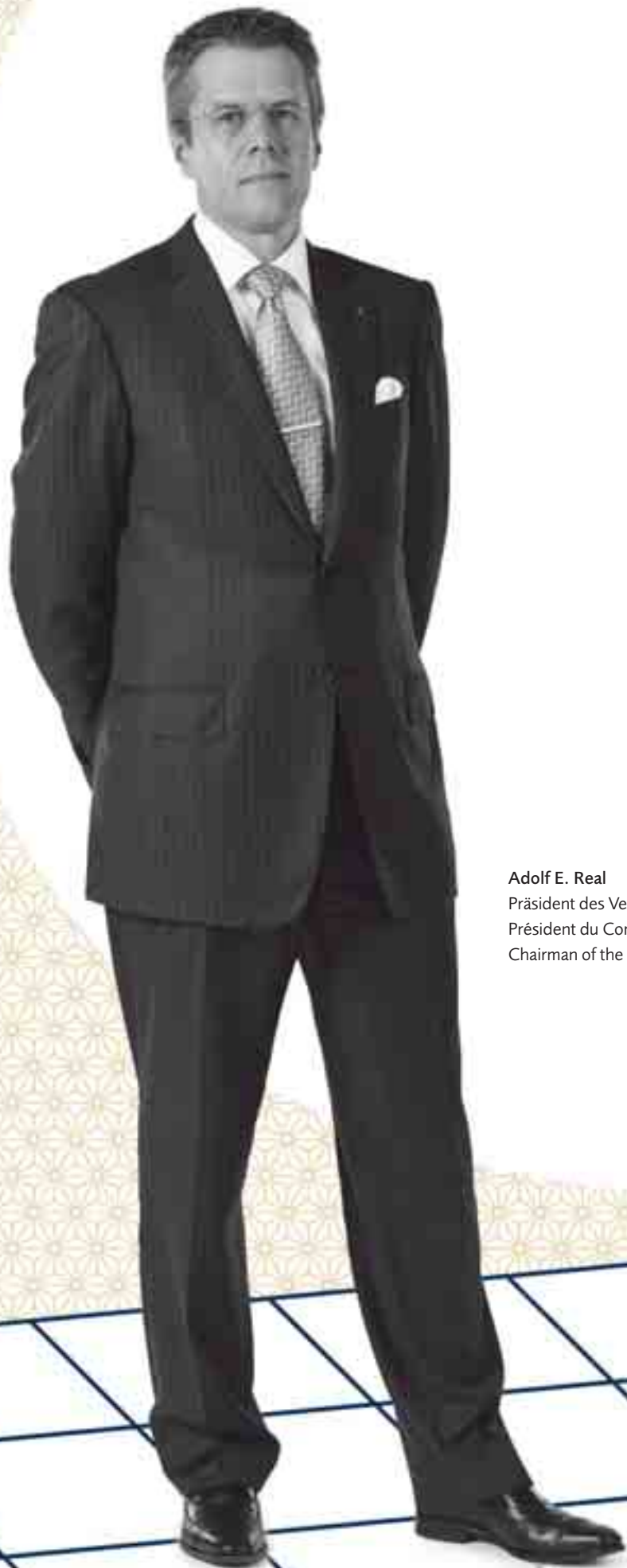
Inhalt

Table des matières

Contents

1. VP Bank (Luxembourg) S.A. Geschäftsjahr 2007		3. VP Bank (Luxembourg) S.A. Anhang	
Bericht des Verwaltungsrates über das Geschäftsjahr 2007	7	Anhang zum Jahresabschluss	30
VP Bank (Luxembourg) S.A. Exercice 2007		Bericht des Abschlussprüfers	39
Rapport du Conseil d'administration concernant l'exercice 2007	10	4. VP Bank Gruppe im Überblick	
VP Bank (Luxembourg) S.A. Financial Year 2007		Struktur der VP Bank Gruppe	42
Report of the Board of Directors on the 2007 Financial Year	12	Structure du Groupe VP Bank	44
Organe der Bank	15	Structure of the VP Bank Group	46
2. VP Bank (Luxembourg) S.A. Finanzbericht			
Bilanz per 31. Dezember 2007	18		
Erfolgsrechnung für das Geschäftsjahr 2007	20		
VP Bank (Luxembourg) S.A. Rapport financier			
Bilan au 31 décembre 2007	22		
Compte de profits et pertes 2007	24		
VP Bank (Luxembourg) S.A. Financial Report			
Balance Sheet as of December 31, 2007	26		
Income Statement for the Financial Year 2007	28		





Adolf E. Real
Präsident des Verwaltungsrates
Président du Conseil d'administration
Chairman of the Board of Directors





Bericht des Verwaltungsrates über das Geschäftsjahr 2007

Die VP Bank (Luxembourg) S.A. verzeichnete 2007 ein weiteres Wachstum der betreuten Vermögenswerte. Das Ergebnis des Geschäftsjahres verbesserte sich um 79 Prozent von CHF 8.2 Mio. auf CHF 14.7 Mio.

Bilanz

Die Bilanzsumme blieb gegenüber dem Vorjahr stabil und betrug zum Jahresende CHF 1'893 Mio. (2006: CHF 1'832 Mio.). Die Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten, die fast ausschliesslich aus Treuhandanlagen der VP Bank Gruppe bestehen, reduzierten sich auf CHF 824.4 Mio. (2006: CHF 1'005.6 Mio.). Die Verbindlichkeiten gegenüber unseren Kunden erhöhten sich auf CHF 931.9 Mio. (2006: CHF 705.2 Mio.). In der Folge erhöhten sich entsprechend auf der Aktivseite die Forderungen gegenüber Kreditinstituten von CHF 1'587.2 Mio. auf CHF 1'662.6 Mio. Die Position «Forderungen gegenüber Kunden» – die fast ausschliesslich aus gesicherten Lombardkrediten besteht – ging leicht zurück von CHF 149.1 Mio. auf CHF 142.5 Mio. Der Wertpapierbestand besteht überwiegend aus Anleihen mit kurzer Restlaufzeit, die der Optimierung des Zinsergebnisses dienen und nach dem strengen Niederstwertprinzip bewertet werden. Durch Endfälligkeiten reduzierte sich dieser Bestand auf CHF 29.8 Mio. (2006: CHF 44.4 Mio.). Die Eigenmittelausstattung bleibt deutlich über dem vorgeschriebenen Mindestbetrag. Inklusiv Jahresergebnis 2007 betragen die anrechenbaren Eigenmittel CHF 105.5 Mio. (2006: CHF 88.6 Mio.). Allen erkennbaren Risiken wurde Rechnung getragen.

Betreute Vermögenswerte

Das für Privatkunden betreute Kundenvermögen erhöhte sich um 11 Prozent auf CHF 2'489.1 Mio. (2006: CHF 2'247.6 Mio.). Das von Anlagefonds bei der Bank deponierte Vermögen stieg um 50 Prozent auf CHF 1'148.6 Mio. (2006: CHF 765.8 Mio.). Die hundertprozentige Vermögensverwaltungs-Tochtergesellschaft VPB Finance S.A. verzeichnete einen weiteren Anstieg der Vermögenswerte mit Beratungs- oder Vermögensverwaltungsmandat. Das Volumen steigerte sich um 77 Prozent auf CHF 477.7 Mio. (2006: CHF 269.5 Mio.).

Erfolgsrechnung

Das operative Ergebnis konnte signifikant gesteigert werden. Es stieg um 61 Prozent auf CHF 20.72 Mio. (2006: CHF 12.88 Mio.). Die Erhöhung der Bilanzsumme durch Kundeneinlagen führte zu einem Zinsergebnis von CHF 15.96 Mio. (2006: CHF 11.87 Mio.). Auch das Provisionsergebnis verbesserte sich gegenüber dem Vorjahr auf CHF 15.91 Mio. (2006: CHF 14.66 Mio.). Das Ergebnis aus Finanzgeschäften, das im Wesentlichen aus dem Devisenergebnis besteht, stieg auf CHF 4.36 Mio. (2006: CHF 0.82 Mio.). Die Kostenstruktur ist weiter unter strikter Kontrolle. Die Verwaltungsaufwendungen stiegen moderat um 4.9 Prozent auf CHF 16.35 Mio. (2006: CHF 15.59 Mio.). Der Personalaufwand beläuft sich auf CHF 10.51 Mio. (2006: CHF 10.38 Mio.) und der Sachaufwand auf

CHF 5.84 Mio. (2006: CHF 5.21 Mio.). Durch die höhere Bilanzsumme wurden Sammelwertberichtigungen in Höhe von CHF 0.81 Mio. zugeführt.

Risikomanagement

Die langfristige Entwicklung und der anhaltende Erfolg hängen entscheidend von einem optimalen, unternehmensweiten Management der Risiken ab. Die Grundlage und den Orientierungsrahmen für die Konzeption und die Ausgestaltung des Risikomanagements bildet die Risikopolitik der VP Bank Gruppe. Im Einzelnen definiert sie die risikopolitischen Grundsätze zu Risikophilosophie, -einstellung und -tragfähigkeit, die Verantwortlichkeiten aller in den Risikomanagementprozess involvierten Stellen und Organisationseinheiten, insbesondere jene von Verwaltungsrat und Geschäftsleitung, sowie die Methoden und Massnahmen zur Identifikation, Beurteilung, Steuerung und Überwachung der bedeutendsten Risikokategorien, denen die Bank ausgesetzt ist. Hierzu gehören Marktrisiken, Kreditrisiken, Liquiditätsrisiken, operationelle Risiken, rechtliche Risiken und Compliance sowie Geschäftsrisiken.

Personal, Informationstechnologie und Räumlichkeiten

Die Bank beschäftigte per Stichtag 57 Angestellte (2006: 66). Der Rückgang ist bedingt durch den Wechsel einiger Mitarbeitender der Bank zur Tochtergesellschaft, VPB Finance S.A., die die Fondsverwaltungstätigkeiten von der Bank übernommen hat. Der Verwaltungsrat dankt allen Mitarbeitenden für das grosse Engagement, das wesentlich zum Unternehmenserfolg beigetragen hat. Steigende regulatorische Anforderungen, die Rahmen- und Marktbedingungen und nicht zuletzt die hohen Kundenansprüche verlangen eine hohe Einsatzbereitschaft von der gesamten Belegschaft. Die Informatik und andere Systeme funktionieren weiterhin sehr zuverlässig und zufriedenstellend. Die Infrastruktur erlaubt eine Expansion der Geschäftstätigkeit.

Organisation

Per 1. Januar 2007 hat die VPB Finance S.A. die Fondsverwaltungstätigkeiten, die bisher in der Bank ausgeübt wurden, übernommen. Damit wurden die Anforderungen aus der neuen Fondsgesetzgebung (OGAW III) fristgerecht umgesetzt.

Aussichten

Nach dem Bilanzstichtag ergaben sich keine Ereignisse oder Anhaltspunkte, die einen wesentlichen Einfluss auf die Vermögens- und Ertragslage der Bank haben könnten. Trotz der Turbulenzen an den Weltbörsen in den ersten Wochen des laufenden Jahres erwarten wir für 2008 ein zufriedenstellendes Ergebnis.

Gewinnverwendung

Der ordentlichen Generalversammlung vom 26. Mai 2008 wird vorgeschlagen, den Jahresüberschuss, einschliesslich des Gewinnvortrages, wie folgt zu verwenden:

CHF	
14'653'266.40	Gewinn 2007
2'274'325.50	Gewinnvortrag 2006
16'927'591.90	Zur Verfügung der Generalversammlung
10'000'000.00	Zuführung zu den Rücklagen
6'927'591.90	Vortrag auf neue Rechnung

Luxemburg, den 16. März 2008

Für den Verwaltungsrat
Adolf E. Real
Präsident

Für die Geschäftsleitung
Yves de Vos
Geschäftsleiter



Yves de Vos
Geschäftsleiter
Administrateur-Délégué
Managing Director



Rapport du Conseil d'administration concernant l'exercice 2007

La VP Bank (Luxembourg) S.A. a enregistré en 2007 une nouvelle croissance des actifs sous gestion. Le résultat de l'exercice est passé de CHF 8.2 millions à CHF 14.7 millions, soit une augmentation de 79 pour cent.

Bilan

Par rapport à l'année précédente, le total au bilan est resté stable. Il s'élevait à la fin de l'année à CHF 1'893 millions (2006: CHF 1'832 millions). Les engagements contre les établissements de crédit, composés presque exclusivement de dépôts fiduciaires du Groupe VP Bank, ont diminué pour atteindre CHF 824.4 millions (2006: CHF 1'005.6 millions). Les engagements envers nos clients ont augmenté et représentent désormais CHF 931.9 millions (2006: CHF 705.2 millions). A l'actif, les créances envers les établissements de crédit sont par conséquent passées de CHF 1'587.2 millions à CHF 1'662.6 millions. Le poste créances contre clientèle, composé quasi exclusivement de crédits lombards sécurisés, a légèrement baissé, de CHF 149.1 millions à CHF 142.5 millions. Le portefeuille de valeurs mobilières est constitué essentiellement d'emprunts à court terme résiduel qui ont pour objectif l'optimisation du résultat d'intérêts et sont évalués selon le principe de la stricte valeur minimale. A la suite de certaines échéances, ce portefeuille s'est réduit à CHF 29.8 millions (2006: CHF 44.4 millions). La dotation des fonds propres reste nettement au-dessus du montant minimum prescrit. En incluant le résultat de l'exercice 2007, les fonds propres imputables s'élèvent à CHF 105.5 millions (2006: CHF 88.6 millions). Tous les risques identifiables ont été pris en considération.

Actifs sous gestion

Le patrimoine géré pour les clients privés a augmenté de 11 pour cent, passant à CHF 2'489.1 millions (2006: CHF 2'247.6 millions). Les actifs en dépôt des fonds d'investissement auprès de la banque ont grimpé de 50 pour cent, à CHF 1'148.6 millions (2006: CHF 765.8 millions). VPB Finance S.A., la filiale de gestion de patrimoine détenue à 100 pour cent, a enregistré une nouvelle hausse des actifs avec mandat de consultation ou de gestion de patrimoine. Le volume a augmenté de 77 pour cent, à CHF 477.7 millions (2006: CHF 269.5 millions).

Compte de résultats

Le résultat opérationnel a connu une amélioration significative, puisqu'il a crû de 61 pour cent, à CHF 20.72 millions (2006: CHF 12.88 millions). L'augmentation du total au bilan imputable aux dépôts des clients a permis de réaliser un résultat d'intérêts de CHF 15.96 millions (2006: CHF 11.87 millions). Le résultat des commissions s'est aussi amélioré par rapport à l'année précédente, pour atteindre CHF 15.91 millions (2006: CHF 14.66 millions). Le résultat des opérations financières, constitué essentiellement du résultat de change, a augmenté pour atteindre CHF 4.36 millions (2006: CHF 0.80 million). La structure des coûts continue à être

maintenue sous contrôle strict. Les frais administratifs ont subi une hausse modérée de 4.9 pour cent, à CHF 16.35 millions (2006: CHF 15.59 millions). Les frais de personnel s'élèvent à CHF 10.51 millions (2006: CHF 10.38 millions) et les frais généraux à CHF 5.84 millions (2006 : CHF 5.21 millions). L'accroissement du total de bilan conduit à une provision forfaitaire d'un montant de CHF 0.81 million.

Gestion des risques

L'évolution à long terme et le succès durable dépendent principalement d'une gestion des risques optimisée au niveau de l'entreprise dans son ensemble. La politique de risques du Groupe VP Bank constitue la base et le cadre d'orientation pour la conception et le développement de la gestion des risques. Elle définit en détail les principes de la politique de risques en ce qui concerne la philosophie du risque, l'approche du risque et la capacité d'assumer des risques, les responsabilités de tous les services et unités organisationnelles impliqués dans le processus de gestion des risques, notamment celles du Conseil d'administration et de la Direction, ainsi que les méthodes et mesures pour l'identification, l'évaluation, le contrôle et la surveillance des principales catégories de risques auxquelles la banque est exposée, soit les risques de marché, les risques de crédit, les risques de liquidités, les risques opérationnels, les risques juridiques, les risques de compliance ainsi que les risques commerciaux.

Personnel, informatique et bureaux

A la date d'établissement du bilan, la Banque comptait 57 collaborateurs (2006: 66). Cette baisse s'explique par le transfert de quelques collaborateurs vers notre filiale, VPB Finance S.A., qui a repris les activités de gestion de fonds exercées jusque-là par la Banque. Le Conseil d'administration remercie tous les collaborateurs pour leur degré d'engagement élevé, qui fut l'un des facteurs essentiels du résultat de l'entreprise. Les exigences réglementaires toujours plus nombreuses, les conditions cadres ainsi que les conditions du marché et, non en dernier lieu, les exigences élevées de la clientèle requièrent une grande disponibilité de la part de l'ensemble du

personnel. L'informatique et les autres systèmes continuent à fonctionner de manière satisfaisante et leur fiabilité est très grande. Les infrastructures permettent le développement de nos activités.

Organisation

Au 1^{er} janvier 2007, VPB Finance S.A. a repris les activités de gestion de fonds qui étaient exercées jusque-là par la Banque. Les exigences découlant de la nouvelle législation sur les fonds d'investissement (UCITS III) ont ainsi été mises en œuvre dans les délais fixés.

Perspectives


Après la date du bilan, aucun événement ou signe avant-coureur pouvant avoir une influence significative les avoirs ou le résultat de la Banque n'a été enregistré. Malgré les turbulences qui ont agité les places boursières mondiales au cours des premières semaines de cette année, nous attendons un résultat satisfaisant pour 2008.

Affectation des bénéfices

Il est proposé à l'Assemblée générale ordinaire du 26 mai 2008 d'affecter l'excédent de l'exercice, y compris le report de l'exercice précédent, comme suit:

CHF	
14'653'266.40	Résultat net 2007
2'274'325.50	Report de bénéfice 2006
16'927'591.90	A disposition de l'Assemblée générale
10'000'000.00	Dotations aux réserves
6'927'591.90	Report à nouveau

Luxembourg, le 16 mars 2008



Pour le Conseil
d'administration
Adolf E. Real
Président



Pour la Direction
Yves de Vos
Administrateur-Délégué

Report of the Board of Directors on the 2007 financial year

In 2007, VP Bank (Luxembourg) S.A. recorded yet another increase in client assets under management. Net income for the financial year increased by 79 percent, from CHF 8.2 million to CHF 14.7 million.

Balance sheet

Total assets remained essentially unchanged in comparison to the previous year and, as of December 31, 2007, totaled CHF 1,893 million (2006: CHF 1,832 million). Liabilities to credit institutions, which consist almost exclusively of fiduciary deposits from the VP Bank Group, decreased to CHF 824.4 million (2006: CHF 1,005.6 million), while the amount due to our customers rose to CHF 931.9 million (2006: CHF 705.2 million). As a result, the asset side of the balance sheet increased correspondingly, with monies due from credit institutions rising from CHF 1,587.2 million to CHF 1,662.6 million. The "due from customers" item – which consists almost exclusively of secured lombard loans – eased slightly from CHF 149.1 million to CHF 142.5 million. The inventory of securities mainly comprises bonds with short residual terms, which serve to optimize interest income and are valued according to the lower of cost or market principle. Due to final maturities, this inventory decreased to CHF 29.8 million (2006: CHF 44.4 million). Capital adequacy remained well above the prescribed minimum amount. Including the net annual profit for 2007, the eligible equity amounts to CHF 105.5 million (2006: CHF 88.6 million). All identifiable risks have been taken into account.

Assets under management

Private client assets under management rose by 11 percent to CHF 2,489.1 million (2006: CHF 2,247.6 million). Assets on deposit as investment funds grew by 50 percent to CHF 1,148.6 million (2006: CHF 765.8 million). The wholly owned asset management subsidiary company VPB Finance S.A. recorded a further increase in assets administered under an advisory or asset management mandate. The total rose by 77 percent to CHF 477.7 million (2006: CHF 269.5 million).

Income statement

Operating income registered a significant 61 percent increase to CHF 20.72 million (2006: CHF 12.88 million). The higher level of total assets from client deposits led to an interest-differential income of CHF 15.96 million (2006: CHF 11.87 million). Commission income also improved on the previous year to CHF 15.91 million (2006: CHF 14.66 million). Income from financial transactions, which consists primarily of gains on foreign exchange dealings, rose to CHF 4.36 million (2006: CHF 0.80 million). The company's cost structure remains under strict control. Administrative expenses rose modestly by 4.9 percent to CHF 16.35 million (2006: CHF 15.59 million). Personnel expenses totaled CHF 10.51 million (2006: CHF 10.38 million) and general and administrative expenses stood at

CHF 5.84 million (2006: CHF 5.21 million). Due to the higher level of total assets, CHF 0.81 million was allocated to general provisions.

Risk management

The long-term development and continuing profitability of VP Bank (Luxembourg) S.A. are highly dependent on an optimal, company-wide management of risk. The risk policy of the VP Bank Group represents the foundation and orientation of the company's strategy for coping with risk. It specifically defines the principles governing the philosophy, approach to and acceptability of risks, as well as the responsibilities of all individuals and organizational units involved in the risk management process, especially the responsibilities of the Board of Directors and Management Board. In addition, it defines the necessary methods and measures for identifying, assessing, controlling and monitoring the most significant types of risk to which the Bank is exposed, among others market risks, credit risks, liquidity risks, operational risks and legal risks, as well as compliance and business risks.

Personnel, information technology and business facilities

On the balance sheet date, the Bank had 57 individuals (2006: 66) in its employment. The decline in comparison to the previous year is attributable to the transfer of a number of employees to the VPB Finance S.A. subsidiary, which has taken over the Bank's investment fund administration activities. The Board of Directors would like to express its thanks to all employees for their tremendous commitment, which has contributed significantly to the company's success. Heightened regulatory requirements, the general business and market conditions, and not least of all clients' increasingly formidable demands require a high degree of operational readiness on the part of all staff members. The IT and other systems continue to function very reliably and to our complete satisfaction. This infrastructure enables an expansion of the Bank's business activities.

Organization

As of January 1, 2007, VPB Finance S.A. took over responsibility for the fund administration activities that were previously undertaken within the Bank. As a result, the requirements of the new Mechanisms for Collective Capital Investment Directive (OGAW III) have been met in a timely manner.

Outlook

After the balance sheet date, there have been no subsequent events or circumstances that could potentially have a material impact on the assets, liabilities and profitability of the Bank. Despite the turbulence in the global financial markets that characterized the first weeks of the current year, we expect to achieve satisfying results for the 2008 financial year.

Appropriation of profit

The Board of Directors will propose to the Annual General Meeting of Shareholders on May 26, 2008, that the annual surplus, including retained earnings, be appropriated as follows:

CHF	
14,653,266.40	2007 profit
2,274,325.50	2006 retained earnings
16,927,591.90	At the disposal of the General Assembly
10,000,000.00	Allocation to reserves
6,927,591.90	To be carried forward to the new financial year

Luxembourg, March 16, 2008



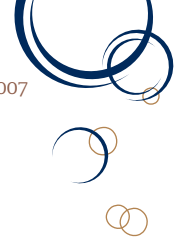
For the Board of Directors
Adolf E. Real
Chairman



For the Executive Board
Yves de Vos
Managing Director



Geschäftsleitung / Comité de Direction /
Executive Board
(v.l.) Yves de Vos, Paul Harr



Organe der Bank

Verwaltungsrat

Adolf E. Real
Präsident
Vaduz/Liechtenstein

Fredy Vogt
Vizepräsident
Balzers/Liechtenstein

Paul Harr
Hostert/Luxemburg

Yves de Vos
Münschecker/Luxemburg

Geschäftsleitung

Yves de Vos
Paul Harr

Weitere Ansprechpartner

Private Banking
Christoph Görgen
André Klein
Guy de Vos
Marc de Windt
Michèle Delnoije
Norry Deloos
Oliver Hermesdorf
Hans-Werner Peter
Elfie Thesen

Intermediaries
Alexandra Schweiger

Kredite
André Clement

Vermögensverwaltung
Jürgen Herkert

Handel
Jörg Blattmann

Backoffice
Marcelle Weiten
Bernard Ruppert
Jean-Louis Thill

Rechnungswesen
Doris Reiser

IT
Pierre Keller

Interne Revision
Horst Koster

Compliance
Rolf Diderrich (bis 31.12.2007)
Dr. Werner Winnen (ab 01.01.2008)



2 VP Bank (Luxembourg) S.A.
Finanzbericht
Rapport financier
Financial Report



Bilanz per 31. Dezember 2007 (ausgedrückt in CHF)

Aktiva

in CHF	Anhang	31.12.2007	31.12.2006
Kassenbestand, Guthaben bei Zentralnotenbanken und Postscheckkämtern	4.1 / 4.18	36'316'136.45	29'580'758.84
Forderungen gegenüber Kreditinstitute	4.1 / 4.18	1'662'637'036.71	1'587'247'523.96
a) täglich fällig		271'187'947.51	506'641'684.33
b) andere Forderungen		1'391'449'089.20	1'080'605'839.63
Forderungen gegenüber Kunden	4.1 / 4.18	142'505'849.07	149'143'546.38
Schuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere	4.2	29'753'970.36	44'435'177.64
a) öffentlicher Emittenten		3'140'720.00	3'114'696.00
b) anderer Emittenten		26'613'250.36	41'320'481.64
Aktien und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere	4.2 / 4.18	191'758.23	312'513.62
Beteiligung	4.3	97'979.46	55'620.00
Anteile an verbundenen Unternehmen	4.3	7'040'405.27	9'542'341.43
Immaterielle Anlagewerte	4.4	262'694.12	109'048.48
Sachanlagen	4.4	1'568'958.43	1'668'377.01
Sonstige Vermögensgegenstände	4.5	1'842'026.78	3'089'059.52
Rechnungsabgrenzungsposten	4.6	11'028'950.22	7'165'446.03
Summe der Aktiva		1'893'245'765.10	1'832'349'412.91

Der beiliegende Anhang ist Bestandteil des Jahresabschlusses.

Passiva

in CHF	Anhang	31.12.2007	31.12.2006
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	4.7 / 4.18	824'430'889.64	1'005'580'551.01
a) täglich fällig		3'537'781.14	6'777'732.51
b) mit vereinbarter Laufzeit oder Kündigungsfrist		820'893'108.50	998'802'818.50
Verbindlichkeiten gegenüber Kunden	4.7 / 4.18	931'873'865.54	705'232'139.99
Andere Verbindlichkeiten			
a) täglich fällig		334'051'560.03	260'700'615.04
b) mit vereinbarter Laufzeit oder Kündigungsfrist		597'822'305.51	444'531'524.95
Sonstige Verbindlichkeiten	4.8	4'035'959.12	4'965'283.70
Rechnungsabgrenzungsposten	4.9	2'541'138.02	2'461'003.85
Rückstellungen	4.10	15'346'031.61	13'692'825.86
a) Steuerrückstellungen		4'874'443.92	5'756'037.05
b) andere Rückstellungen		10'471'587.69	7'936'788.81
Nachrangige Verbindlichkeiten	4.11 / 4.18	20'000'000.00	20'000'000.00
Sonderposten mit Rücklageanteil	4.15	2'090'289.27	2'143'283.00
Gezeichnetes Kapital	4.12	20'000'000.00	20'000'000.00
Rücklagen		56'000'000.00	47'500'000.00
a) gesetzliche Rücklagen	4.1	2'000'000.00	2'000'000.00
b) andere Rücklagen	4.14	54'000'000.00	45'500'000.00
Ergebnisvortrag		2'274'325.50	2'564'950.55
Ergebnis des Geschäftsjahres		14'653'266.40	8'209'374.95
Summe der Passiva		1'893'245'765.10	1'832'349'412.91
Bilanzvermerke			
Eventualverbindlichkeiten	4.16 / 4.18	8'196'051.80	7'613'776.44
davon: Verbindlichkeiten aus Bürgschaften und Haftung aus der Bestellung von Sicherheiten		0	7'613'776.44
Treuhandgeschäfte	4.17	6'113'709.24	6'431'395.45

Erfolgsrechnung für das Geschäftsjahr

vom 1. Januar 2007 bis zum 31. Dezember 2007 (ausgedrückt in CHF)

in CHF	Anhang	31.12.2007	31.12.2006
Zinserträge und ähnliche Erträge		86'808'451.68	54'201'516.42
darunter: aus festverzinslichen Wertpapieren		1'407'903.33	1'936'664.84
Zinsaufwendungen und ähnliche Aufwendungen		(70'852'079.62)	(42'331'359.99)
Zinsergebnis (netto)		15'956'372.06	11'870'156.43
Erträge aus Wertpapieren		35'240.69	52'058.93
a) Erträge aus Aktien, Anteilen und anderen nicht festverzinslichen Wertpapieren		27'986.73	45'611.71
b) Erträge aus Beteiligungen		7'253.96	6'447.22
Provisionserträge		27'052'609.16	25'665'706.93
Provisionsaufwendungen	4.19	(11'146'823.54)	(11'007'902.82)
Provisionsergebnis (netto)		15'905'785.62	14'657'804.11
Ergebnis aus Finanzgeschäften (netto)		4'356'674.67	818'653.85
Sonstige betriebliche Erträge	4.19	812'786.03	1'068'390.66
Erträge insgesamt (netto)		37'066'859.07	28'467'063.98
Allgemeine Verwaltungsaufwendungen		(16'347'458.37)	(15'590'246.45)
a) Personalaufwand		(10'507'293.16)	(10'384'776.77)
darunter:			
• Löhne und Gehälter		(8'782'002.72)	(8'689'382.66)
• soziale Aufwendungen		(1'264'163.18)	(1'238'972.98)
davon für Altersvorsorge		(1'037'047.89)	(1'005'122.54)
b) andere Verwaltungsaufwendungen		(5'840'165.21)	(5'205'469.68)
Abschreibungen und Wertberichtigungen auf immaterielle Anlagewerte und Sachanlagen		(783'136.00)	(803'393.98)
Sonstige betriebliche Aufwendungen	4.19	(509'066.24)	(521'426.87)
Abschreibungen und Wertberichtigungen auf Forderungen und Zuführungen zu Rückstellungen für Eventualverbindlichkeiten und Kreditrisiken	4.19	(777'065.00)	(1'018'466.00)
Erträge aus der Auflösung von Wertberichtigungen und Rückstellungen auf vorstehende Position	4.19	0	9'798.91
Abschreibungen und Wertberichtigungen auf Wertpapiere, die Finanzanlagen darstellen	4.3	(1'253'000.00)	0
Steuern auf das Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit		(2'740'168.30)	(2'299'540.19)
Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit nach Steuern		14'656'965.16	8'243'789.40
Erträge aus der Auflösung von Sonderposten mit Rücklageanteil		52'993.73	52'993.73
Ausserordentliche Erträge		29'945.02	0
Sonstige Steuern, soweit nicht in obigen Posten enthalten		(86'637.51)	(87'408.18)
Ergebnis des Geschäftsjahres		14'653'266.40	8'209'374.95

Der beiliegende Anhang ist Bestandteil des Jahresabschlusses.



Bilan au 31 décembre 2007 (en CHF)

Actif

en CHF	Annexe	31.12.2007	31.12.2006
Caisse, banques centrales, chèques postaux	4.1 / 4.18	36'316'136.45	29'580'758.84
Créances sur les établissements de crédit	4.1 / 4.18	1'662'637'036.71	1'587'247'523.96
a) à vue		271'187'947.51	506'641'684.33
b) autres créances		1'391'449'089.20	1'080'605'839.63
Créances sur la clientèle	4.1 / 4.18	142'505'849.07	149'143'546.38
Obligations et autres valeurs mobilières à revenu fixe	4.2	29'753'970.36	44'435'177.64
a) émetteurs publics		3'140'720.00	3'114'696.00
b) autres émetteurs		26'613'250.36	41'320'481.64
Actions et autres valeurs mobilières à revenu variable	4.2 / 4.18	191'758.23	312'513.62
Participations	4.3	97'979.46	55'620.00
Parts dans entreprises liées	4.3	7'040'405.27	9'542'341.43
Actifs incorporels	4.4	262'694.12	109'048.48
Actifs corporels	4.4	1'568'958.43	1'668'377.01
Autres actifs	4.5	1'842'026.78	3'089'059.52
Comptes de régularisation	4.6	11'028'950.22	7'165'446.03
Total actif		1'893'245'765.10	1'832'349'412.91

L'annexe, publiée en langue allemande (Anhang), fait partie intégrante des comptes annuels.

Passif

en CHF	Annexe	31.12.2007	31.12.2006
Dettes envers les établissements de crédit	4.7/ 4.18	824'430'889.64	1'005'580'551.01
a) à vue		3'537'781.14	6'777'732.51
b) à terme ou à préavis		820'893'108.50	998'802'818.50
Dettes envers la clientèle	4.7/ 4.18	931'873'865.54	705'232'139.99
Autres dettes			
a) à vue		334'051'560.03	260'700'615.04
b) à terme ou à préavis		597'822'305.51	444'531'524.95
Autres passifs	4.8	4'035'959.12	4'965'283.70
Comptes de régularisation	4.9	2'541'138.02	2'461'003.85
Provisions pour risques et charges	4.10	15'346'031.61	13'692'825.86
a) pour impôts		4'874'443.92	5'756'037.05
b) autres provisions		10'471'587.69	7'936'788.81
Passifs subordonnés	4.11/ 4.18	20'000'000.00	20'000'000.00
Postes spéciaux avec quote-part de réserves	4.15	2'090'289.27	2'143'283.00
Capital souscrit	4.12	20'000'000.00	20'000'000.00
Réserves		56'000'000.00	47'500'000.00
a) réserves légales	4.1	2'000'000.00	2'000'000.00
b) autres réserves	4.14	54'000'000.00	45'500'000.00
Résultat reportés		2'274'325.50	2'564'950.55
Résultat de l'exercice		14'653'266.40	8'209'374.95
Total passif		1'893'245'765.10	1'832'349'412.91
Comptes d'ordre			
Passifs éventuels – garanties et cautions	4.16/ 4.18	8'196'051.80	7'613'776.44
Opérations fiduciaires	4.17	6'113'709.24	6'431'395.45

Compte de profits et pertes

du 1^{er} janvier jusqu'au 31 décembre 2007 (en CHF)

en CHF	Annexe	31.12.2007	31.12.2006
Intérêts et produits assimilés		86'808'451.68	54'201'516.42
dont sur valeurs mobilières à revenu fixe		1'407'903.33	1'936'664.84
Intérêts et charges assimilées		(70'852'079.62)	(42'331'359.99)
Intérêts (nets)		15'956'372.06	11'870'156.43
Revenus provenant d'obligations		35'240.69	52'058.93
a) revenus de valeurs mobilières provenant d'actions, de parts et d'autres valeurs mobilières à revenu variable		27'986.73	45'611.71
b) revenus provenant de participations		7'253.96	6'447.22
Commissions perçues		27'052'609.16	25'665'706.93
Commissions versées	4.19	(11'146'823.54)	(11'007'902.82)
Commissions (nettes)		15'905'785.62	14'657'804.11
Résultat net provenant d'opérations financières		4'356'674.67	818'653.85
Autres produits d'exploitation	4.19	812'786.03	1'068'390.66
Revenus (nets)		37'066'859.07	28'467'063.98
Frais généraux administratifs		(16'347'458.37)	(15'590'246.45)
a) frais de personnel dont:		(10'507'293.16)	(10'384'776.77)
• salaires et traitements		(8'782'002.72)	(8'689'382.66)
• charges sociales		(1'264'163.18)	(1'238'972.98)
dont: charges sociales couvrant les pensions		(1'037'047.89)	(1'005'122.54)
b) autres frais administratifs		(5'840'165.21)	(5'205'469.68)
Corrections de valeur sur actifs incorporels et corporels		(783'136.00)	(803'393.98)
Autres charges d'exploitation	4.19	(509'066.24)	(521'426.87)
Corrections de valeur sur créances et provisions pour passifs éventuels et pour engagements	4.19	(777'065.00)	(1'018'466.00)
Reprises de corrections de valeur et provisions pour le poste ci-dessus	4.19	0	9'798.91
Corrections de valeur sur valeurs mobilières représentant des investissements financiers	4.3	(1'253'000.00)	0
Impôts sur le résultat provenant des activités ordinaires		(2'740'168.30)	(2'299'540.19)
Résultat provenant des activités ordinaires après impôts		14'656'965.16	8'243'789.40
Revenus exceptionnels		52'993.73	52'993.73
Résultat exceptionnel		29'945.02	0
Autres impôts ne figurant pas sous les postes ci-dessus		(86'637.51)	(87'408.18)
Bénéfice de l'exercice		14'653'266.40	8'209'374.95

L'annexe, publiée en langue allemande (Anhang), fait partie intégrante des comptes annuels.



Balance Sheet as of December 31, 2007 (expressed in CHF)

Assets

in CHF	Notes	31.12.2007	31.12.2006
Cashbox balances, credit balances at central banks and postal banks	4.1 / 4.18	36,316,136.45	29,580,758.84
Due from banks	4.1 / 4.18	1,662,637,036.71	1,587,247,523.96
a) payable on demand		271,187,947.51	506,641,684.33
b) other receivables		1,391,449,089.20	1,080,605,839.63
Due from customers	4.1 / 4.18	142,505,849.07	149,143,546.38
Bonds and other fixed income securities	4.2	29,753,970.36	44,435,177.64
a) public issuers		3,140,720.00	3,114,696.00
b) other issuers		26,613,250.36	41,320,481.64
Shares and other variable income securities	4.2 / 4.18	191,758.23	312,513.62
Financial investments	4.3	97,979.46	55,620.00
Investments in affiliated companies	4.3	7,040,405.27	9,542,341.43
Intangible assets	4.4	262,694.12	109,048.48
Fixed assets	4.4	1,568,958.43	1,668,377.01
Other assets	4.5	1,842,026.78	3,089,059.52
Accrued income and prepaid expense	4.6	11,028,950.22	7,165,446.03
Total assets		1,893,245,765.10	1,832,349,412.91

The accompanying notes, which are published only in German (Anhang), are an integral part of these annual financial statements.

Liabilities and shareholders' equity

in CHF	Notes	31.12.2007	31.12.2006
Due to banks	4.7/ 4.18	824,430,889.64	1,005,580,551.01
a) payable on demand		3,537,781.14	6,777,732.51
b) with agreed maturity or term of notice		820,893,108.50	998,802,818.50
Due to customers	4.7/ 4.18	931,873,865.54	705,232,139.99
Other deposits			
a) payable on demand		334,051,560.03	260,700,615.04
b) with agreed maturity or term of notice		597,822,305.51	444,531,524.95
Other liabilities	4.8	4,035,959.12	4,965,283.70
Deferred liabilities	4.9	2,541,138.02	2,461,003.85
Provisions	4.10	15,346,031.61	13,692,825.86
a) provisions for taxes		4,874,443.92	5,756,037.05
b) other provisions		10,471,587.69	7,936,788.81
Subordinated liabilities	4.11/ 4.18	20,000,000.00	20,000,000.00
Special reserve	4.15	2,090,289.27	2,143,283.00
Subscribed capital	4.12	20,000,000.00	20,000,000.00
Reserves		56,000,000.00	47,500,000.00
a) legal reserve	4.1	2,000,000.00	2,000,000.00
b) other reserves	4.14	54,000,000.00	45,500,000.00
Retained earnings		2,274,325.50	2,564,950.55
Net profit for the financial year		14,653,266.40	8,209,374.95
Total liabilities and shareholders' equity		1,893,245,765.10	1,832,349,412.91
Balance sheet data			
Contingen liabilities	4.16/ 4.18	8,196,051.80	7,613,776.44
liabilities from sureties; liability associated with pledged collateral		0	7,613,776.44
Fiduciary transactions	4.17	6,113,709.24	6,431,395.45

Income Statement for the Financial Year

from January 1, 2007, through December 31, 2007 (expressed in CHF)

in CHF	Notes	31.12.2007	31.12.2006
Interest income and similar income		86,808,451.68	54,201,516.42
Of which from fixed income securities		1,407,903.33	1,936,664.84
Interest expenses and similar expenses		(70,852,079.62)	(42,331,359.99)
Net interest income		15,956,372.06	11,870,156.43
Securities-related income		35,240.69	52,058.93
a) income from shares, units and other variable interest securities		27,986.73	45,611.71
b) income from financial investments		7,253.96	6,447.22
Fee and commission income		27,052,609.16	25,665,706.93
Commission expenses	4.19	(11,146,823.54)	(11,007,902.82)
Net fee and commission income		15,905,785.62	14,657,804.11
Net income from financial transactions		4,356,674.67	818,653.85
Other operating income	4.19	812,786.03	1,068,390.66
Total operating income		37,066,859.07	28,467,063.98
General and administrative expenses		(16,347,458.37)	(15,590,246.45)
a) personnel expenses		(10,507,293.16)	(10,384,776.77)
of which:			
• salaries and wages		(8,782,002.72)	(8,689,382.66)
• social security expenses		(1,264,163.18)	(1,238,972.98)
of which, for retirement benefits plans		(1,037,047.89)	(1,005,122.54)
b) other administrative expenses		(5,840,165.21)	(5,205,469.68)
Depreciation, amortization and value adjustments of fixed assets and intangible assets		(783,136.00)	(803,393.98)
Other operating expenses	4.19	(509,066.24)	(521,426.87)
Writedowns and value adjustments for claims, and conveyances of funds to reserves for contingent liabilities and credit risks	4.19	(777,065.00)	(1,018,466.00)
Income from release of value adjustments and provisions related to the foregoing item	4.19	0	9,798.91
Writedowns and value adjustments on securities, representing financial investments	4.3	(1,253,000.00)	0
Income tax on ordinary operating income		(2,740,168.30)	(2,299,540.19)
After-tax income from ordinary operating activities		14,656,965.16	8,243,789.40
Extraordinary income		52,993.73	52,993.73
Extraordinary gain		29,945.02	0
Other taxes, if not included in above items		(86,637.51)	(87,408.18)
Net income for the financial year		14,653,266.40	8,209,374.95

The accompanying notes, which are published only in German (Anhang), are an integral part of these annual financial statements.



Anhang

31. Dezember 2007

Erläuterung 1 – Allgemeine Informationen

Die VP Bank (Luxembourg) S.A. mit Sitz in Luxemburg-Stadt, 26, Avenue de la Liberté, wurde am 16. November 1988 als VP Finance (Luxembourg) S.A. gegründet; veröffentlicht im Mémorial «C» Nr. 47 vom 22. Februar 1989.

Die Umwandlung in eine Vollbank mit gleichzeitiger Namensänderung erfolgte am 18. April 1989. Diese und weitere Änderungen wurden in den Mémoriaux «C» Nr. 173 vom 22. Juni 1989, Nr. 497 vom 21. Oktober 1993 und Nr. 251 vom 21. Mai 1996 veröffentlicht.

Die Bank hat mit Wirkung per 31. Dezember 2001 mit der Banque Baumann & Cie S.A., Luxemburg, fusioniert. Die Publikation erfolgte im Mémorial «C» Nr. 1060 vom 23. November 2001.

Im Handels- und Gesellschaftsregister (Registre de Commerce/R.C.) beim Bezirksgericht in Luxemburg-Stadt ist die Gesellschaft unter Sektion B und der Nr. 29.509 eingetragen.

Die Bank ist eine hundertprozentige Tochtergesellschaft der Verwaltungs- und Privat-Bank AG, Vaduz, Liechtenstein, und wird in den nach internationalen Rechnungslegungsgrundsätzen (International Financial Reporting Standards) erstellten Jahresabschluss des Konzerns einbezogen. Der Konzernabschluss liegt beim Stammhaus in Vaduz zur Einsichtnahme. Die Bank ist von der Verpflichtung der Erstellung eines konsolidierten Jahresabschlusses befreit.

Erläuterung 2 – Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden

Allgemein

Die Angaben im Jahresabschluss sind in Schweizer Franken (CHF) ausgedrückt und wurden nach den gesetzlichen und aufsichtsrechtlichen Vorschriften in Luxemburg, insbesondere nach dem Gesetz über den Jahresabschluss von Kreditinstituten vom 17. Juni 1992, geändert durch das Gesetz vom 16. März 2006, aufgestellt.

Die Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden sind im Vergleich zum Vorjahr unverändert.

a) Forderungen

Forderungen aus dem Geld- und Kreditgeschäft sind grundsätzlich zum Nennwert bilanziert. Dem allgemeinen und besonderen Kreditrisiko wurde durch die Bildung von Wertberichtigungen Rechnung getragen.

b) Wertpapiere

Alle Wertpapiere sind ausschliesslich nach dem Niederstwertprinzip bewertet, das heisst zu Anschaffungskosten bzw. zum niedrigeren Marktpreis.

Abschreibungen auf Wertpapiere der Vorjahre werden aus steuerlichen Gründen beibehalten.

c) Derivative Finanzinstrumente / Termingeschäfte

Die eingesetzten derivativen Finanzinstrumente werden nach den Grundsätzen des Imparitäts- und Realisationsprinzips zum Marktpreis bewertet. Drohende Verluste werden durch Rückstellungen berücksichtigt, unrealisierte Gewinne werden nicht vereinnahmt.

d) Sachanlagen und immaterielle Anlagewerte

Sachanlagen sind nach dem Anschaffungskostenprinzip bewertet. Die Abschreibungen auf Sachanlagen erfolgen nach der linearen Abschreibungsmethode unter Zugrundelegung einer voraussichtlichen betrieblichen Nutzungsdauer: vier Jahre für EDV-Software, drei Jahre für Fuhrpark, vier Jahre für EDV-Hardware, fünf Jahre für Büromaschinen und Telefon, neun Jahre für die Betriebs- und Geschäftsausstattung und neun Jahre für Ein- und Umbauten. Geringwertige Wirtschaftsgüter werden im Rahmen der steuerlichen Möglichkeiten voll abgeschrieben. Wertberichtigungen werden gebucht, sofern die Sachanlagen und immateriellen Anlagewerte einer dauerhaften Wertminderung unterliegen.

e) Beteiligungen und Anteile an verbundenen Unternehmen

Die Bewertung von Beteiligungen und Anteilen an verbundenen Unternehmen erfolgt zu Anschaffungskosten, welche mit dem historischen CHF-Kurs bewertet sind.

Wertberichtigungen werden gebucht, sofern die Finanzanlagen einer dauerhaften Wertminderung unterliegen.

e) Sonstige Vermögensgegenstände und Rechnungsabgrenzungsposten

Diese Aktivposten sind zum Nennwert bilanziert.

f) Verbindlichkeiten

Verbindlichkeiten gegenüber Banken und Nichtbanken sowie andere Verbindlichkeiten sind mit den Rückzahlungsbeträgen passiviert.

g) Rückstellungen

Die Rückstellungen sind nach vernünftiger kaufmännischer Vorsicht dotiert.

h) Sammelwertberichtigung

Die Bank hat von der Möglichkeit zur Bildung von Sammelwertberichtigungen in steuerlich zulässiger

Höhe Gebrauch gemacht. Diese werden von den entsprechenden Aktivposten abgesetzt bzw. für Bilanzvermerke zurückgestellt.

Erläuterung 3 – Währungsumrechnung

Die Umrechnung der nicht auf die Kapitalwährung (CHF) lautenden Aktiv- und Passivposten in die Kapitalwährung erfolgte grundsätzlich zum Kassakurs des Bilanzstichtages, EUR 1 = CHF 1.66, USD 1 = CHF 1.129 (Vorjahr: EUR 1 = CHF 1.608; USD 1 = CHF 1.221). Abweichend hiervon erfolgte die Umrechnung bei Betriebs- und Geschäftsausstattung, Anteilen an verbundenen Unternehmen sowie Beteiligungen zum Kurs des Anschaffungszeitpunkts.

Noch nicht abgewickelte Kassageschäfte in Fremdwährung sind zum Kassakurs, noch nicht abgewickelte Termingeschäfte zum Terminkurs in die Kapitalwährung umgerechnet worden. Negative Bewertungsergebnisse bei ungedeckten Termingeschäften sind in die Gewinn- und Verlustrechnung eingestellt, positive Bewertungsergebnisse bleiben unberücksichtigt.

Erträge und Aufwendungen werden täglich in CHF umgerechnet.

Der Gesamtbetrag der Forderungen in Fremdwährung beträgt CHF 1.719 Mio. (2006: 1.670 Mio.). Der Gesamtbetrag der Schuldposten in Fremdwährung beläuft sich auf CHF 1.718 Mio. (2006: 1.671 Mio.).

Erläuterung 4 – Posten der Bilanz und der Erfolgsrechnung

4.1 Forderungen

Nach Restlaufzeiten gliedern sich die Bruttoforderungen wie folgt:

in Mio. CHF		bis 3 Monate*	bis 1 Jahr	bis 5 Jahre	über 5 Jahre	Gesamt*
Forderungen gegenüber Kreditinstituten	2007	1'391.4	0.0	0.0	0.0	1'391.4
	2006	1'007.0	73.6	0.0	0.0	1'080.6
• davon gegenüber verbundenen Unternehmen 0 (2006: 0)						
Forderungen gegenüber Kunden	2007	49.5	47.8	15.5	0.7	113.5
	2006	51.8	60.9	19.5	0.7	132.9
• davon gegenüber verbundenen Unternehmen 0 (2006: 0)						

* ohne täglich fällige

Kassenbestand, Guthaben bei Zentralnotenbanken und Postscheckämtern von CHF 36.3 Mio. (2006: 29.6 Mio.) sind täglich fällig.

Von den täglich fälligen Forderungen gegenüber Kreditinstitute i.H. von CHF 271.2 Mio. (2006: 506.6 Mio.) entfallen CHF 0.9 Mio. (2006: 189.7 Mio.) auf Forderungen gegenüber verbundenen Unternehmen; von den täglich fälligen Forderungen gegenüber Kunden i.H. von CHF 29.0 Mio. (2006: 16.2 Mio.) entfallen CHF 0 (2006: CHF 0) auf Forderungen gegenüber verbundenen Unternehmen.

4.2 Schuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere, Aktien

Die Entwicklung der festverzinslichen Wertpapiere einschliesslich Schuldverschreibungen und Aktien stellt sich wie folgt dar:

in 1'000 CHF	Festverzinsliche Wertpapiere 2007	Festverzinsliche Wertpapiere 2006	Aktien 2007	Aktien 2006
Bruttowert 1.1.	45'605	56'648	320	596
Zugänge / Abgänge	-14'339	-11'043	-115	-276
Bruttowert 31.12.	31'266	45'605	205	320
Abschreibung	-1'512	-1'170	-13	-7
Nettowert 31.12.	29'754	44'435	192	313
Marktwert 31.12.	29'956	44'899	355	457

Nach Restlaufzeit gliedern sich die Schuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere wie folgt:

in Mio. CHF		bis 3 Monate	bis 1 Jahr	bis 5 Jahre	über 5 Jahre	Gesamt
Schuldverschreibungen	2007	0.0	6.6	17.0	6.2	29.8
Andere festverzinsliche Wertpapiere	2006	8.7	3.2	17.1	15.4	44.4

Sämtliche Schuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere werden im Umlaufvermögen ausgewiesen und sind dem Liquiditätsportfolio zuzuordnen. Davon sind per 31. Dezember 2007 CHF 0 Mio. (2006: CHF 0 Mio.) nicht börsennotiert.

Die Aktienposition beläuft sich auf CHF 0.2 Mio. (2006: CHF 0.3 Mio.) und ist i.H. von CHF 0.0 Mio. (2006: CHF 0.1 Mio.) dem Handelsportfolio und i.H. von CHF 0.2 Mio. (2006: CHF 0.2 Mio.) dem Liquiditätsportfolio zuzuordnen.

Das Wertpapierportfolio beinhaltet Aktien der Muttergesellschaft in Höhe des Anschaffungswertes von CHF 2'666 (2006: CHF 27'217). Während des Geschäftsjahres 2007 zahlte die Muttergesellschaft Dividenden in Höhe von CHF 6'240 (2006: CHF 5'231) aus.

4.3 Beteiligungen und Anteile an verbundenen Unternehmen

Per 31. Dezember 2007 beträgt der Buchwert der hundertprozentigen Beteiligung an der VPB Finance S.A. CHF 7'040'405 (2006: CHF 7'040'405). Das Eigenkapital (inklusive Jahresergebnis 2007) der Gesellschaft beträgt zum Jahresende CHF 7'569'134 (2006: CHF 7'127'683).

Die Bank verkaufte am 27. Dezember 2007 80 Prozent der Anteile an der Gesellschaft Eureka Investments S.A. Im laufenden Geschäftsjahr wurden die Anteile an der Gesellschaft Eureka Investments S.A. in Höhe von CHF 1'253'000 abgeschrieben. Per 31. Dezember 2007 beträgt der Buchwert der verbleibenden 20-prozentigen Beteiligung CHF 42'359. Das Eigenkapital (inklusive Jahresergebnis 2007) der Gesellschaft beträgt zum Jahresende CHF 406'131 (2006: CHF 1'374'031).

CHF	Beteiligungen	Anteile an verbundenen Unternehmen
Bruttowert 1.1.2007	55'620	9'542'341
Zugänge	0	0
Abgänge	0	(1'206'577)
Umgliederung	42'359	(42'359)
Bruttowert 31.12.2007	97'980	8'293'405
Kumulierte Abschreibung	0	(1'253'000)
Restbuchwert per 31.12.2007	97'980	7'040'405
Abschreibungen im Jahr 2007	0	(1'253'000)

Gemäss Artikel 68, Absatz 2 des Gesetzes vom 17. Juni 1992 werden das Eigenkapital sowie das Ergebnis aus dem letzten Geschäftsjahr einer weiteren Beteiligung nicht ausgewiesen, da es sich um keine wesentliche Beteiligung handelt.

4.4 Anlagespiegel

Als immaterieller Vermögensgegenstand wird die EDV-Software und als Sachanlagen die Betriebs- und Geschäftsausstattung des Bankgebäudes in der Avenue de la Liberté ausgewiesen.

in 1'000 CHF	Immaterielle Vermögensgegenstände
Bruttowert 1.1.2007	2'112
Zugänge	296
Abgänge	90
Bruttowert 31.12.2007	2'318
Kumulierte Abschreibung	(2'055)
Restbuchwert per 31.12.2007	263
Abschreibungen im Jahr 2007	(142)

in 1'000 CHF	Betriebs- und Geschäftsausstattung
Bruttowert 01.01.2007	5'996
Zugänge	536
Abgänge	315
Bruttowert 31.12.2007	6'217
Kumulierte Abschreibung	(4'632)
Sammelwertberichtigungen	(16)
Restbuchwert per 31.12.2007	1'569
Abschreibungen im Jahr 2007	(641)

Die ursprünglichen Anschaffungskosten werden ausgewiesen.

Die kumulierten Abschreibungen enthalten die bis zur Übertragung aufgelaufenen Abschreibungen.

4.5 Sonstige Vermögensgegenstände

Diese Bilanzposition setzt sich im Wesentlichen aus zum Inkasso gegebenen Schecks und noch nicht erhaltenen Provisionszahlungen aus der Depotbanktätigkeit zusammen.

Darüber hinaus beinhaltet die Bilanzposition Forderungen aufgrund überhöhter Steuervorauszahlungen für das Geschäftsjahr 2001, die Mehrwertsteuervorauszahlung für das Geschäftsjahr 2007 in Höhe von CHF 867'523. Ebenso eine Forderung aus dem Verkauf von 80 Prozent an Eureka Investments S.A.

4.6 Rechnungsabgrenzungsposten (Aktiv)

Ausgewiesen werden hauptsächlich auf das Geschäftsjahr entfallende Zinsabgrenzungen in Höhe von CHF 10.8 Mio. (2006: CHF 7.1 Mio.), wovon CHF 0.0 Mio. (2006: CHF 0.1 Mio.) auf verbundene Unternehmen entfallen.

4.7 Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten und Kunden

Nach Restlaufzeiten gliedern sich die Verbindlichkeiten wie folgt:

in Mio. CHF		täglich fällig	bis 3 Monate	bis 1 Jahr	bis 5 Jahre	über 5 Jahre	Gesamt
Gegenüber Kreditinstituten	2007	3.5	800.6	19.8	0.5	0.0	824.4
	2006	6.8	963.0	35.3	0.5	0.0	1'005.6
	• davon gegenüber verbundenen Unternehmen: 811.7 (2006: 990.8)						
Gegenüber Kunden	2007	334.1	569.9	27.9	0.0	0.0	931.9
	2006	260.7	398.2	43.7	2.6	0.0	705.2
	• davon gegenüber verbundenen Unternehmen: 5.0 (2006: 6.0)						
	• davon gegenüber Unternehmen, mit denen ein Beteiligungsverhältnis besteht: 5.0 (2006: 6.0)						
Nachrangige Verbindlichkeiten	2007	0.0	0.0	0.0	0.0	20.0	20.0
	2006	0.0	0.0	0.0	0.0	20.0	20.0
	• siehe auch 4.11						
Eventualverbindlichkeiten	2007	0.0	0.6	2.1	5.5	0.0	8.2
	2006	0.0	0.4	0.6	6.6	0.0	7.6
	• davon gegenüber verbundenen Unternehmen: 0.0 (2006: 0.0)						

4.8 Sonstige Verbindlichkeiten

Diese Bilanzposition setzt sich im Wesentlichen aus Sozialabgaben, Steuerverbindlichkeiten für Quellen- und Mehrwertsteuer und zu zahlenden Schecks zusammen.

Die gesamte Steuerrückstellung (Körperschaftssteuer und Gewerbeertragssteuer für die Jahre 2004 bis 2007) beträgt CHF 4'874'444.

4.9 Rechnungsabgrenzungsposten (Passiv)

Ausgewiesen werden hauptsächlich auf das Geschäftsjahr entfallende Zinsabgrenzungen in Höhe von CHF 2.5 Mio. (2006: CHF 2.4 Mio.), wovon CHF 1.2 Mio. (2006: CHF 1.8 Mio.) auf verbundene Unternehmen entfallen.

4.10 Rückstellungen

Die anderen Rückstellungen betreffen im Wesentlichen Rückstellungen für Einlagensicherung, Gehälter, EDV-Kosten, Jahresabschlusskosten und Beratungsrisiken.

Vereinigung zur Sicherung von Geldanlagen in Luxemburg

Die Bank ist der «Association pour la Garantie des Dépôts, Luxembourg» (AGDL) beigetreten, einer Vereinigung luxemburgischen Rechts, die am 25. September 1989 gegründet wurde.

Das Ziel der AGDL ist die gemeinschaftliche Absicherung der Geldanlagen und Anlagen in Wertpapieren für Kunden ihrer Mitgliedsinstitute.

Im Falle der Zahlungsunfähigkeit eines Mitgliedsinstituts schützt die AGDL alle Geldeinleger, indem sie ihnen die Entschädigung ihrer Einlagen bis zu einem Betrag im Gegenwert von EUR 20'000 garantiert.

Die AGDL schützt in diesem Falle ebenfalls alle Anleger, indem sie die Entschädigung ihrer Forderungen aus Wertpapiergeschäften bis zu einem Betrag im Gegenwert von EUR 20'000 garantiert.

Im Fall einer Inanspruchnahme der Garantie ist jedes Mitglied der AGDL verpflichtet, bis zu 5 Prozent seiner Einlagen zur Verfügung zu stellen.

Zum Jahresende bestand in der Bank eine Rückstellung zur Absicherung des mit dieser Garantie verbundenen Risikos in Höhe von CHF 5.5 Mio. (2006: CHF 4.8 Mio.), die in den «anderen Rückstellungen» enthalten ist.

4.11 Nachrangige Verbindlichkeiten

Ausgewiesen wird unter dieser Bilanzposition ein variabel verzinsliches nachrangiges Darlehen der Muttergesellschaft. Das unbefristete Darlehen wurde im Geschäftsjahr mit durchschnittlich 2.49 Prozent (2006: 5 Prozent) verzinst; die Zinsaufwendungen 2007 betragen insgesamt CHF 504'917 (2006: CHF 1'012'494).

Das Darlehen, kündbar mit einer Frist von 5 Jahren zum Ende eines Kalenderjahres, erfüllt die Voraussetzung des CSSF-Rundschreibens 2000/10 vom 23. März 2000 hinsichtlich der Hinzurechnung zu den Eigenmitteln.

Das Darlehen ist allen sonstigen Verpflichtungen der Bank gegenüber Dritten und auch sonstigen Verpflichtungen gegenüber dem Darlehensgeber im Range nachgeordnet.

Solange sich der Darlehensnehmer gegenüber Dritten in Bezug auf Verbindlichkeiten in Zahlungsverzug befindet, kann der Darlehensgeber weder eine vorläufige Rückzahlung fordern, einklagen oder aufrechnen noch eine Besicherung fordern.

Im Falle einer Liquidation des Darlehensnehmers wird die Forderung des Darlehensgebers den Forderungen aller anderen Gläubiger untergeordnet sein und wird erst zurückgezahlt werden, nachdem alle anderen nicht auch untergeordneten Forderungen, welche zu diesem Zeitpunkt bestehen, befriedigt sind.

4.12 Gezeichnetes Kapital

Das gezeichnete Kapital besteht aus 20'000 gleichrangigen Namenaktien mit einem Nominalwert in Höhe von CHF 1'000.

4.13 Gesetzliche Rücklage

Nach luxemburgischem Recht muss die Bank mindestens 5 Prozent des Jahresgewinns in eine gesetzliche Rücklage einstellen, bis diese Rücklage 10 Prozent des gezeichneten Kapitals erreicht hat. Die gesetzliche Rücklage darf nicht ausgeschüttet werden, solange die Bank fortgeführt wird.

4.14 Andere Rücklagen

In den anderen Rücklagen ist mit CHF 9.5 Mio. (2006: CHF 10.5 Mio.) eine befristet nicht ausschüttbare Rücklage für die steuerliche Anrechnung der Vermögensteuer enthalten.

4.15 Sonderposten mit Rücklageanteil

Die beim Verkauf des ehemaligen Banque Baumann & Cie Gebäudes realisierten stillen Reserven sind in den Sonderposten mit Rücklageanteil eingestellt und

für den Kauf von EDV-Hardware bzw. 2004 für die Erhöhung der Beteiligung an der VPB Finance S.A. verwendet worden.

4.16 Eventualverbindlichkeiten

Eventualverbindlichkeiten bestanden zum Bilanzstichtag in Höhe von CHF 8.2 Mio. (2006: CHF 7.6 Mio.), wovon Garantien in Höhe von CHF 0.0 Mio. (2006: CHF 0.0 Mio.) an verbundene Unternehmen gegeben worden sind.

4.17 Treuhandgeschäfte

Das ausserbilanzielle Treuhandvolumen in Höhe von CHF 6.1 Mio. (2006: CHF 6.4 Mio.) entfällt auf der Aktivseite auf Forderungen gegenüber Kunden. Auf der Passivseite besteht das Treuhandvolumen ausschliesslich aus Verbindlichkeiten gegenüber Kunden.

4.18 Analyse der Risikopolitik und der Finanzinstrumente

Der Verwaltungsrat legt auf Vorschlag der Geschäftsleitung die Limite für die Risikopolitik fest. Die Bank führt nur geringe Handelsbestände. Derivative werden ausschliesslich zu Absicherungszwecken eingesetzt. Zur Begrenzung der Marktpreisrisiken bestehen Marktpreisrisikolimiten, deren Überwachung täglich erfolgt.

Sämtliche Risikopositionen der Bank sind in ein konzernweites Risikosteuerungs- und Messsystem integriert. Dabei werden Zins- und Währungsrisiken überwacht. Die Messung und Kontrolle der Marktrisiken erfolgt mittels eines den internationalen Standards entsprechenden Value-at-Risk-Verfahrens.

Durch die weitgehend laufzeitkongruente Struktur der Aktiva und Passiva sind die Liquiditätsrisiken als gering einzustufen. Fristentransformationen können innerhalb beschränkter Limiten getätigt werden. Per 31. Dezember 2007 beträgt der Liquiditätskoeffizient 97.65 Prozent (2006: 95.48 Prozent); gesetzlich vorgeschrieben sind mindestens 30 Prozent.

Adressausfallrisiken werden mit Hilfe eines auf Konzernebene überwachten Kontrahenten- und Länderlimitsystems gesteuert.

Kreditrisiken werden durch Kreditlimiten gesteuert. Die Forderungen gegenüber Kunden bestehen hauptsächlich aus Lombardkrediten.

Interne Beratungsrisiken und operationelle Risiken werden durch das interne Kontrollsystem gesteuert.

Die Primärfinanzinstrumente der Bank sind in den Anmerkungen 4.1, 4.2 (Aktiva) und 4.7, 4.11, 4.16 und 4.17 (Passiva) aufgeführt.

Die derivativen Finanzinstrumente der Bank gliedern sich per 31. Dezember 2007 wie folgt:

in Mio. CHF (Nennwert) Aktiva	bis 3 Monate	bis 1 Jahr	bis 5 Jahre	über 5 Jahre	Gesamt- Buchwert	Gesamt- Marktwert
Freiverkehr						
Interest Rate-Swaps	0.0	0.0	5.0	0.0	5.0	0.0
Devisen-Outrights & Swaps (nach Ursprungslaufzeit)	442.2	30.1	13.4	0.0	485.7	2.7
Börsengehandelt						
Devisen-Optionen	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Zins-Futures	7.3	0.0	0.0	0.0	7.3	8.1
Aktien- / Index-Optionen	22.3	0.6	0.0	0.0	22.9	0.4
Index-Futures	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

in Mio. CHF (Nennwert) Passiva	bis 3 Monate	bis 1 Jahr	bis 5 Jahre	über 5 Jahre	Gesamt- Buchwert	Gesamt- Marktwert
Freiverkehr						
Interest Rate-Swaps	0.0	0.0	5.0	0.0	5.0	-0.1
Devisen-Outrights & Swaps (nach Ursprungslaufzeit)	443.0	30.1	13.3	0.0	486.4	-3.4
Börsengehandelt						
Devisen-Optionen	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Zins-Futures	7.3	0.0	0.0	0.0	7.3	8.1
Aktien- / Index-Optionen	22.3	0.6	0.0	0.0	22.9	0.4
Index-Futures	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

Die derivativen Finanzinstrumente der Bank gliederten sich per 31. Dezember 2006 wie folgt:

in Mio. CHF (Nennwert) Aktiva	bis 3 Monate	bis 1 Jahr	bis 5 Jahre	über 5 Jahre	Gesamt- Buchwert	Gesamt- Marktwert
Freiverkehr						
Interest Rate-Swaps	0.0	0.0	5.1	0.0	5.1	0.0
Devisen-Outrights & Swaps (nach Ursprungslaufzeit)	52.2	21.8	4.6	0.0	78.6	0.6
Börsengehandelt						
Devisen-Optionen	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Zins-Futures	6.4	0.0	0.0	0.0	6.4	0.0
Aktien- / Index-Optionen	31.2	2.0	0.2	0.0	33.4	0.7
Index-Futures	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

in Mio. CHF (Nennwert) Passiva	bis 3 Monate	bis 1 Jahr	bis 5 Jahre	über 5 Jahre	Gesamt- Buchwert	Gesamt- Marktwert
Freiverkehr						
Interest Rate-Swaps	0.0	0.0	5.1	0.0	5.1	0.0
Devisen-Outrights & Swaps (nach Ursprungslaufzeit)	52.2	21.7	4.6	0.0	78.5	-0.5
Börsengehandelt						
Devisen-Optionen	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Zins-Futures	6.4	0.0	0.0	0.0	6.4	0.0
Aktien- / Index-Optionen	31.2	2.0	0.2	0.0	33.4	0.7
Index-Futures	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

Bei den Derivatgeschäften handelt es sich hauptsächlich um durchgehandelte Transaktionen, die die Bank für Kunden abwickelt. In Ausnahmefällen geht die Bank auch eigene Positionen zu Absicherungszwecken ein. Bei den Kontrahenten handelt es sich ausnahmslos um Banken erster Qualität und um das Mutterhaus. Die Bank führt solche Kundengeschäfte nur dann durch, wenn sie eine ausreichende Risikodeckung durch den Kunden erhält.

Schwebende Termingeschäfte zum Bilanzstichtag bestanden im Wesentlichen aus Devisentermingeschäften im Auftrag von Kunden. Mit verbundenen Unternehmen bestanden ausstehende Geschäfte in Höhe von CHF 19.2 Mio. (2006: CHF 0.0 Mio.).

Die Bank arbeitet mit der Ursprungsrisikomethode zur Beurteilung des Kreditrisikos für derivative Freiverkehrsinstrumente. Daraus ergeben sich folgende Kennzahlen:

in Mio. CHF		Nennwert	Betrag in Risiko-Äquivalenz	Risiko
Interest Rate-Swaps	2007	5.0	0.15	0.03
	2006	5.14	0.21	0.04
Devisen-Outrights & Swaps	2007	206.97	4.54	1.71
	2006	78.63	1.71	0.61

4.19 Erfolgsrechnung

Die Provisionsaufwendungen enthalten Vergütungen der Bank an das Stammhaus in Höhe von CHF 685'274.

Die sonstigen betrieblichen Erträge enthalten im Wesentlichen Mieterträge und Auflösungen für Steuerrückstellungen der Jahre 2002 und 2003 sowie Mehrwertsteuerauflösungen für die Jahre 2003 bis 2006.

Die Zins-, Provisions- und sonstigen Erträge sind nahezu ausschliesslich auf dem westeuropäischen Markt erzielt worden.

Die sonstigen betrieblichen Aufwendungen enthalten im Wesentlichen die Zuführung zur AGDL-Rückstellung.

4.20 Prüfungsgebühren für externe Wirtschaftsprüfer

2007 und 2006 wurden die folgenden Gebühren für die externe Wirtschaftsprüfung und sonstige professionelle Dienstleistungen erfolgswirksam verbucht:

in CHF	2007	2006
Prüfungskosten	238'200	212'794
Prüfungsnahe Kosten	76'800	60'406
Steuerberatung	0	219'155
Sonstige	10'271	7'812
	325'271	500'167

Erläuterung 5 – Sonstige Angaben

Die Dienstleistungen der Bank für Dritte umfassen hauptsächlich die Verwahrung und Verwaltung von Vermögen sowie Treuhandtätigkeiten.

Die Bank beschäftigte durchschnittlich 58 (2006: 66) Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter, davon 5 (2006: 5) Mitglieder der Direktion und 53 (2006: 61) Angestellte. Die Bezüge der Direktion betragen für 2007 insgesamt CHF 1'661'520 (2006: CHF 1'755'294). Es wurden CHF 125'153 (2006: CHF 100'833) für Pensionsverpflichtungen aufgewendet sowie insgesamt Kredite – inklusive Garantieleistungen – in Höhe von CHF 740'283 (2006: CHF 546'383) per 31. Dezember 2007 zur Verfügung gestellt. Den Mitgliedern des Verwaltungsrates wurden, wie im Vorjahr, keine Bezüge oder Kredite gewährt.

Sonstige finanzielle Verpflichtungen bestehen in Höhe von CHF 1'383'171 und resultieren aus Mietverträgen mit Laufzeiten bis 2009.

Verwaltungsrat

Adolf Real, Vaduz/Liechtenstein, Präsident des Verwaltungsrates, CEO der Verwaltungs- und Privat-Bank AG, Vaduz

Fredy Vogt, Balzers/Liechtenstein, Vizepräsident des Verwaltungsrates, CFO der Verwaltungs- und Privat-Bank AG, Vaduz

Yves de Vos, Münschecker/Luxemburg, Delegierter des Verwaltungsrates, Vorsitzender der Geschäftsleitung der VP Bank (Luxembourg) S.A., Luxemburg

Paul Harr, Hostert/Luxemburg, Mitglied des Verwaltungsrates, Mitglied der Geschäftsleitung der VP Bank (Luxembourg) S.A., Luxemburg (seit 29. Mai 2007)

Geschäftsleitung

Yves de Vos

Paul Harr

Bericht des Abschlussprüfers

An den Verwaltungsrat der
VP Bank (Luxembourg) S.A.

Bericht zum Jahresabschluss

Entsprechend dem uns vom Verwaltungsrat erteilten Auftrag vom 27. November 2007 haben wir den beigefügten Jahresabschluss der VP Bank (Luxembourg) S.A. geprüft, der aus der Bilanz per 31. Dezember 2007 und der Gewinn- und Verlustrechnung sowie dem Anhang für das an diesem Datum abgelaufene Geschäftsjahr besteht.

Verantwortung des Verwaltungsrates für den Jahresabschluss

Die Erstellung und die den tatsächlichen Verhältnissen entsprechende Darstellung dieses Jahresabschlusses gemäss den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Erstellung und Darstellung des Jahresabschlusses liegen in der Verantwortung des Verwaltungsrates. Diese Verantwortung umfasst die Entwicklung, Umsetzung und Aufrechterhaltung des internen Kontrollsystems hinsichtlich der Erstellung und der den tatsächlichen Verhältnissen entsprechenden Darstellung des Jahresabschlusses, so dass dieser frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben ist, unabhängig davon, ob diese aus Unrichtigkeiten oder Verstössen resultieren, sowie die Auswahl und Anwendung von angemessenen Rechnungslegungsgrundsätzen und -methoden und die Festlegung angemessener rechnungslegungsrelevanter Schätzungen.

Verantwortung des Abschlussprüfers

In unserer Verantwortung liegt es, auf der Grundlage unserer Abschlussprüfung diesem Jahresabschluss ein Testat zu erteilen. Wir führten unsere Abschlussprüfung nach den vom Institut des Réviseurs d'Entreprises umgesetzten internationalen Prüfungsgrundsätzen (International Standards on Auditing) durch. Diese Grundsätze verlangen, dass wir die Berufspflichten und -grundsätze einhalten und die Prüfung dahingehend planen und durchführen, dass mit hinreichender Sicherheit erkannt werden kann, ob der Jahresabschluss frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben ist.

Eine Abschlussprüfung beinhaltet die Durchführung von Prüfungshandlungen zum Erhalt von Prüfungs-

nachweisen für die im Jahresabschluss enthaltenen Wertansätze und Informationen. Die Auswahl der Prüfungshandlungen obliegt der Beurteilung des Abschlussprüfers ebenso wie die Bewertung des Risikos, dass der Jahresabschluss wesentliche unzutreffende Angaben aufgrund von Unrichtigkeiten oder Verstössen enthält. Im Rahmen dieser Risikoeinschätzung berücksichtigt der Abschlussprüfer das für die Erstellung und die den tatsächlichen Verhältnissen entsprechende Darstellung des Jahresabschlusses eingerichtete interne Kontrollsystem, um die unter diesen Umständen angemessenen Prüfungshandlungen festzulegen, nicht jedoch, um ein Testat über die Wirksamkeit des internen Kontrollsystems abzugeben.

Eine Abschlussprüfung beinhaltet ebenfalls die Beurteilung der Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsgrundsätze und -methoden und der Angemessenheit der vom Verwaltungsrat vorgenommenen Schätzungen sowie die Beurteilung der Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses.

Nach unserer Auffassung sind die erlangten Prüfungsnachweise als Grundlage für die Erteilung unseres Testats ausreichend und angemessen.

Testat

Nach unserer Auffassung vermittelt der beigefügte Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Erstellung und Darstellung des Jahresabschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage der VP Bank (Luxembourg) S.A. per 31. Dezember 2007 sowie der Ertragslage für das an diesem Datum abgelaufene Geschäftsjahr.

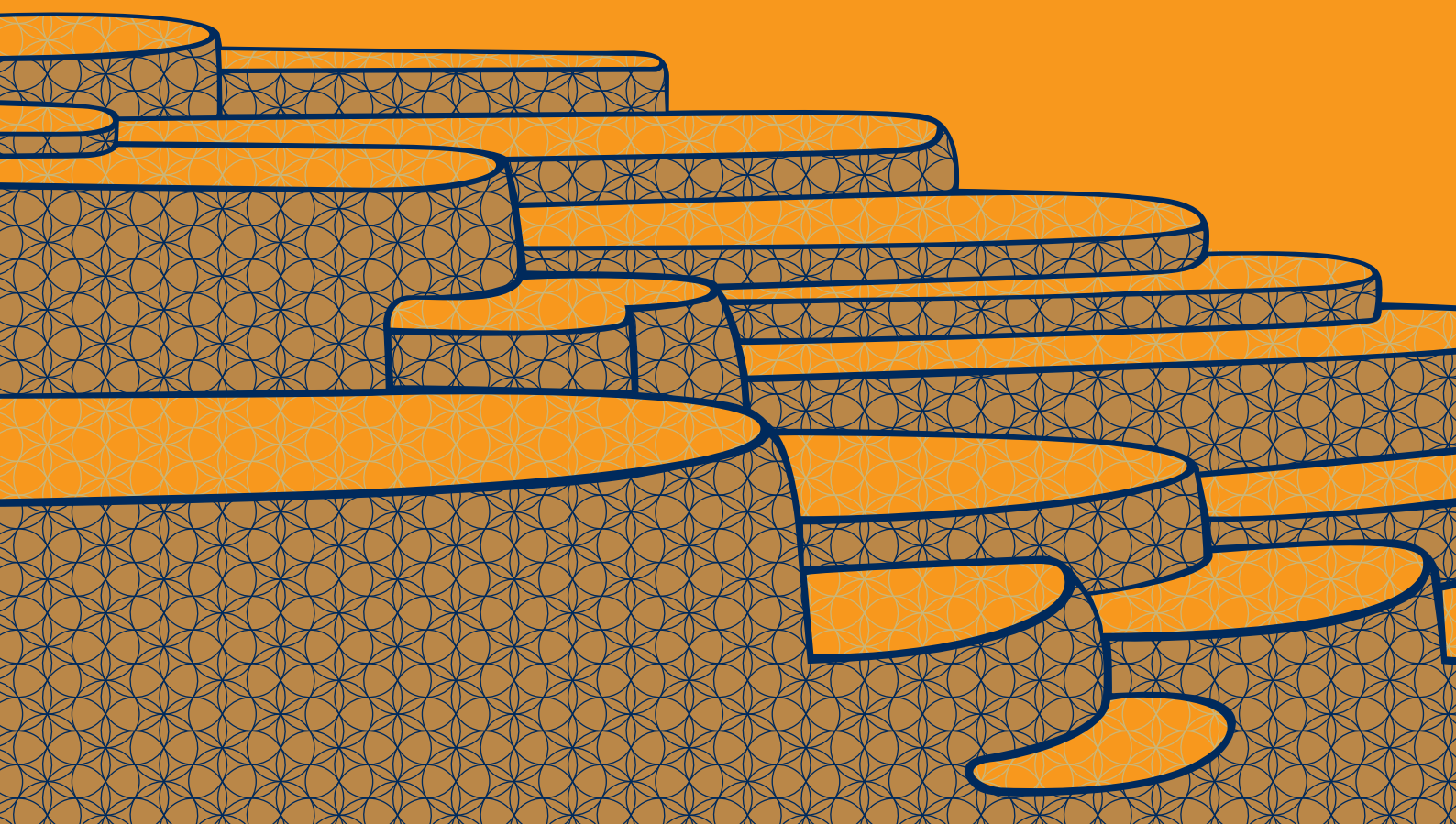
Bericht über weitere gesetzliche und aufsichtsrechtliche Verpflichtungen

Der Lagebericht, welcher in der Verantwortung des Verwaltungsrates liegt, steht im Einklang mit dem Jahresabschluss.

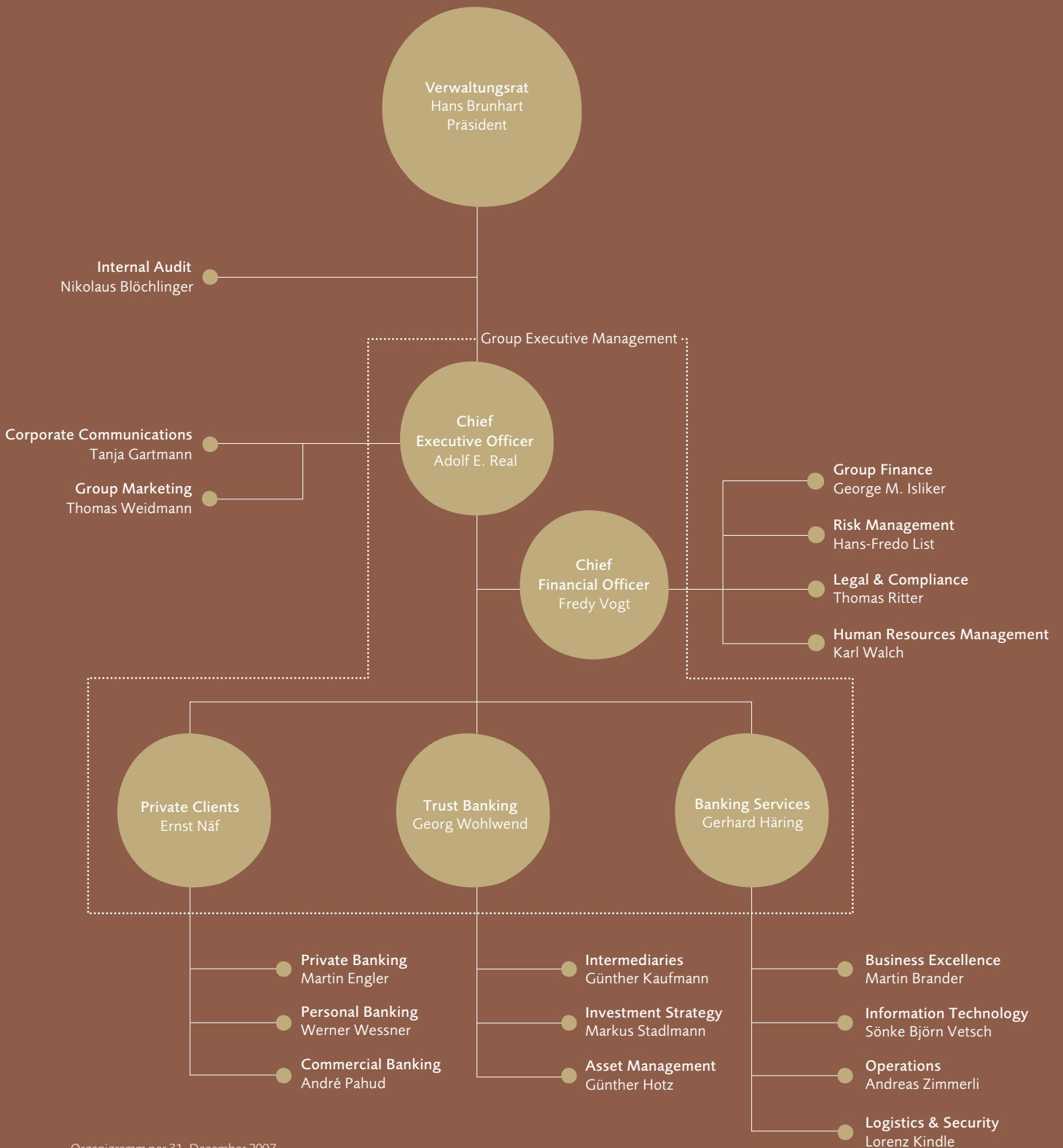
ERNST & YOUNG
Aktiengesellschaft

Abschlussprüfer
Christoph Haas
Luxemburg, 16. März 2008

4 VP Bank Gruppe
Groupe VP Bank
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

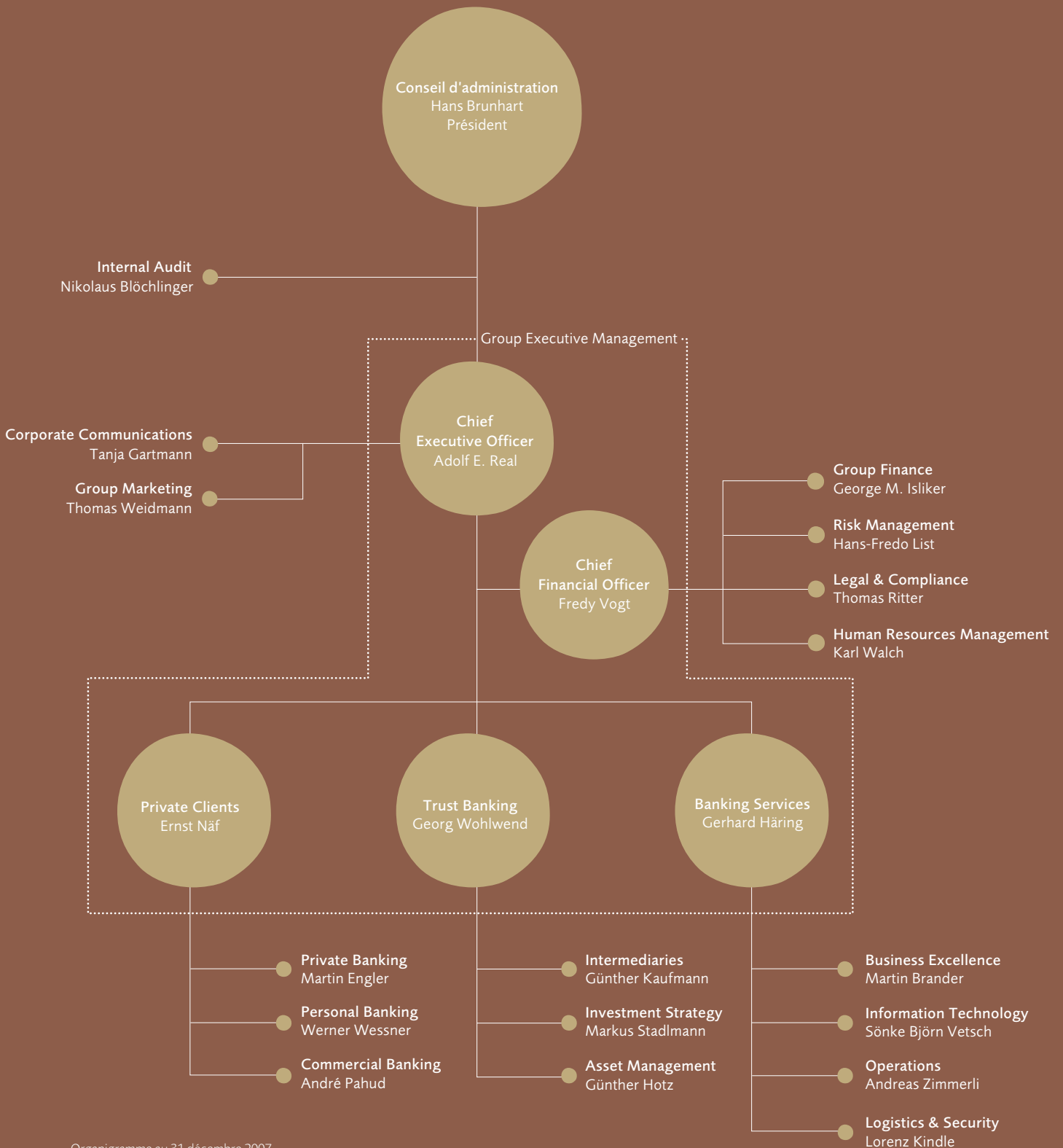
Treuhandgesellschaften

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 du Groupe VP Bank

Deuxième niveau de direction de la maison mère

Unité organisationnelle	Ressort	Direction
Conseil d'administration	Internal Audit	Nikolaus Blöchlinger
Chief Executive Officer	Corporate Communications Group Marketing Corporate Development (à partir du 1 ^{er} janvier 2008)	Tanja Gartmann Thomas Weidmann Martin Matt
Corporate Center	Group Finance Risk Management Legal Services (à partir du 1 ^{er} janvier 2008) Group Compliance (à partir du 1 ^{er} janvier 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

Sociétés avec statut bancaire

Société	Pays	Ville	Direction
Verwaltungs- und Privat-Bank Aktiengesellschaft	Liechtenstein	Vaduz	Adolf E. Real, Fredy Vogt, Georg Wohlwend, Ernst Näf, Gerhard Häring
VP Bank (Schweiz) AG	Suisse	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

Sociétés de gestion de patrimoine

Société	Pays	Ville	Direction
VP Vermögensverwaltung GmbH	Allemagne	Munich	Willi Heigl, Christian Netzer
VP Wealth Management (Middle East) Ltd.	Emirats arabes unis	Dubaï	Guido Lenherr
VP Wealth Management (Hong Kong) Ltd.	Chine	Hong Kong	Clare Lam
VP Wealth Management (Singapore) Ltd.*	Singapour	Singapour	Reto Isenring

Sociétés de gestion de fonds

Société	Pays	Ville	Direction
IFOS Internationale Fonds Service Aktiengesellschaft	Liechtenstein	Vaduz	Alexander Boss
VPB Finance S.A.	Luxembourg	Luxembourg	Romain Moebus

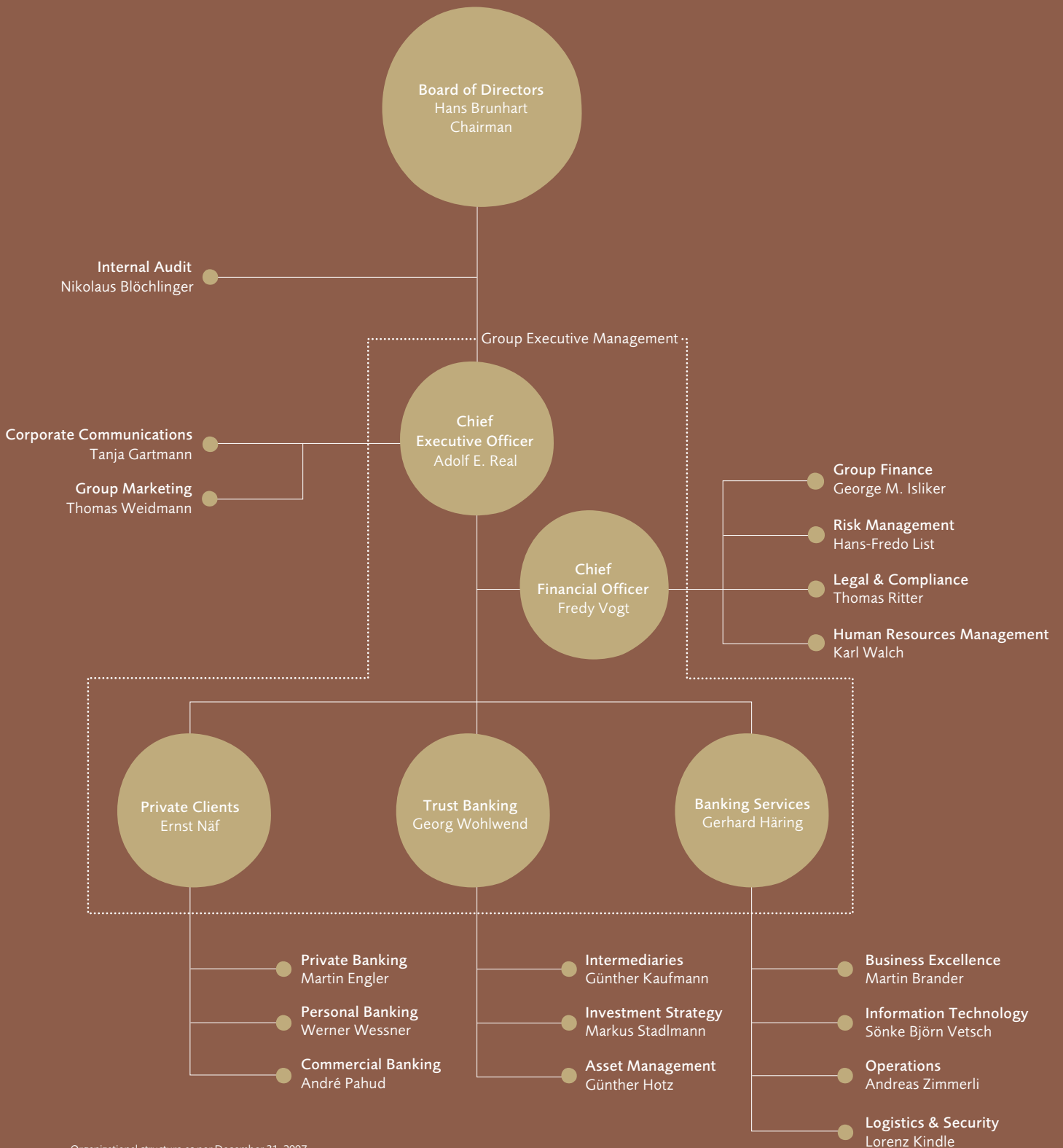
Sociétés fiduciaires

Société	Pays	Ville	Direction
IGT Intergestions Trust reg.	Liechtenstein	Vaduz	Viktor Büchel
ATU General Trust (BVI) Limited	British Virgin Islands	Tortola	Dr. Peter Reichenstein

Bureaux de représentation

Société	Pays	Ville	Direction
VP Bank (Switzerland) Limited Moscow Representative Office	Russie	Moscou	Walter Moretti
Verwaltungs- und Privat-Bank Aktiengesellschaft Hong Kong Representative Office	Chine	Hong Kong	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.

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.

Verwaltungs- und Privat-Bank Aktiengesellschaft

Aeulestrasse 6 - LI-9490 Vaduz - Liechtenstein

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

info@vpbank.com - 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

IFOS Internationale Fonds Service Aktiengesellschaft

Aeulestrasse 6

LI-9490 Vaduz

Liechtenstein

Tel +423 235 67 67

Fax +423 235 67 77

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

VP Bank (Luxembourg) S.A.

Avenue de la Liberté 26

L-1930 Luxembourg

Luxemburg

Tel +352 404 770-1

Fax +352 481 117

info.lu@vpbank.com

VPB Finance S.A.

Avenue de la Liberté 26

L-1930 Luxembourg

Luxemburg

Tel +352 404 777 383

Fax +352 404 777 389

info.lu@vpbank.com

VP Bank and Trust Company (BVI) Limited

3076 Sir Francis Drake's Highway

Road Town, Tortola

British Virgin Islands

Tel +1 284 494 11 00

Fax +1 284 494 11 99

info.bvi@vpbank.com

VP Vermögensverwaltung GmbH

Theatinerstrasse 12

D-80333 München

Deutschland

Tel +49 89 21 11 38-0

Fax +49 89 21 11 38-99

info@vpvv.de, 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

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

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

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

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

* Operating as a company exempted from holding a capital markets services licence to carry on business in financial 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 / Mentions d'impression/ 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

Illustrationen / Illustrations

Visual Dope Laboratory, Zürich, www.visualdope.com

Umsetzung / Réalisation / Realization

Tangram, Vaduz, www.tangram.li

Fotos / Photos

Marc Wetli, Zürich, www.wetli.com

Text / Texte

Graf Moll & Partner, Zürich, www.grafmoll.ch

Druck / Impression / Printing

BVD Druck+Verlag AG, Schaan, www.bvd.li

