



Zwischenbericht 31. März 2005



Inhalt

3	Verwaltungsrat, Geschäftsleitung und Mitarbeiter
4	Bericht des Verwaltungsrates der OZ Holding
6	Konsolidierte Rechnung
7	Bilanz
9	Erfolgsrechnung
10	Mittelflussrechnung
11	Entwicklung des Eigenkapitals
12	Anhang
15	Ausstehende Optionen und Zertifikate
17	OZ Inhaberaktie
18	Adressen

Verwaltungsrat, Geschäftsleitung und Mitarbeiter

Verwaltungsrat OZ Holding

Erwin W. Heri (Präsident)

Elfried Hasler

Stefan Holzer

Peter Rüegg

Geschäftsleitung OZ Bankers AG

Markus Eberle

Peter Rüegg

Lorenzo Trezzini

Mitarbeiter OZ Bankers AG

Beat Arnold

Ulrich Bender

Denise Camele

Andres Gujan

Alexander Heeb

Karl-Heinz Hoch

Marcel Jordi

Daniel Koller

Béatrice Leutwiler

Reto Peczinka

Daniel Reptsis

Daniel Stemmler

Marco Tinnirello

Christian Waldispühl

Andreas Walther

Bericht des Verwaltungsrates der OZ Holding

Verehrte Aktionärinnen und Aktionäre

Das neue Jahr ist erfreulich gestartet. Die Aktienmärkte sind weiter gestiegen und befinden sich in vielen Ländern auf oder nahe dem Jahreshöchststand. Zwar ist die makroökonomische Situation an den unterschiedlichsten Fronten – die Zinsen, die Konjunktur, die Währungsentwicklung – von Unsicherheiten geprägt; aber, Hand aufs Herz, wann haben wir denn solche Unsicherheiten nicht gehabt? Und entsprechend haben wir in den letzten Jahren auch mit ihnen leben gelernt. Nicht unerwartet hat der Aufschwung an den Aktienmärkten, der im Frühjahr 2003 einsetzte, denn auch schon einige Warner hervorgebracht. Aber auch an *die* haben wir uns langsam gewöhnt. Es hat sich halt herumgesprochen, dass an den Anlagemärkten das Leben als Pessimist einfacher ist, als das des Optimisten. Letzterer muss sich laufend mit enttäuschten Kurzfristerwartungen herumschlagen, während Ersterer sich brüsten kann «... es ja schon immer gesagt zu haben». (Dass der Pessimist dabei kein Geld verdient, weil er ja kaum einmal investiert sein darf, sei hier nur beiläufig erwähnt.)

Auch die OZ Gruppe ist gut in das neue Jahr gestartet. Wir haben im 1. Quartal einen Reingewinn von CHF 7,1 Mio. erwirtschaftet – knapp über dem bereits ansprechenden Vorjahresresultat. Deutlich gestiegen ist der Gewinn pro Aktie. Gegenüber dem Vorjahresquartal konnte eine Zunahme um über 15% auf CHF 2.04 pro Aktie verzeichnet werden – dies u.a. als Ergebnis der Kapitaloptimierungen, die wir im letzten Jahr vorgenommen haben. Entsprechend weisen wir inzwischen auch eine Eigenkapitalrendite von fast 18% aus. Die OZ Gruppe steigerte den Gesamtertrag gegenüber dem Vorjahresquartal um 10,3% auf CHF 12,5 Mio. Dabei waren die ertragsrelevanten Aktivitäten vielfältig und die Ertragsdynamik breit abgestützt. So wurden 29 Optionen emittiert, der Aktienrückkauf der Eichhof Holding durchgeführt, die Federführung bei der Kapitalerhöhung der Nebag übernommen sowie eine Reihe von Aktienzertifikaten strukturiert. In der Vermögensverwaltung nahmen die Assets under Management weiter zu. Wir denken, dass die Dynamik in diesem Bereich anhalten wird – nicht zuletzt auch dank der guten Performance unseres ersten öffentlich lancierten Anlagefonds (OZ Swiss Equities Optimized Fund), dessen Anlagevolumen auf CHF 110 Mio. angewachsen ist.

Nun werden aber auch in diesem Jahr die Bäume nicht in den Himmel wachsen. Steigende Zinsen und/oder höhere Rohstoffpreise könnten rasch zu einem generellen Stimmungswechsel an den Finanzmärkten führen und die Aktienmärkte negativ beeinflussen. Aber ich habe oben schon betont: völlig stressfreie Entwicklungen haben wir noch selten gesehen. Immerhin sind aber unsere Aktivitäten jetzt breiter abgestützt als noch vor wenigen Jahren und entsprechend werden uns mögliche Volatilitäten in einzelnen Geschäftsfeldern weniger stark treffen als damals.

Pfäffikon, 12. April 2005

Für den Verwaltungsrat

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Erwin W. Heri'.

Erwin W. Heri, Präsident



Konsolidierte Rechnung

Bilanz

Aktiven

Erläuterungen	31.3.2005 CHF	31.12.2004 CHF
Umlaufvermögen		
Forderungen gegenüber Banken	227'202'248	206'890'687
Forderungen gegenüber Kunden	45'302'802	48'509'211
Handelsbestände in Wertschriften	183'282'374	141'742'000
Rechnungsabgrenzungen	395'015	1'228'290
Total Umlaufvermögen	456'182'439	398'370'188
Total Aktiven	456'182'439	398'370'188

Bilanz

Passiven

	Erläuterungen	31.3.2005 CHF	31.12.2004 CHF
Fremdkapital			
Verpflichtungen gegenüber Banken		44'071'919	49'190'740
Verpflichtungen gegenüber Kunden		148'902'854	117'737'334
Verpflichtungen aus Handel		98'879'794	31'054'669
Rechnungsabgrenzungen		1'983'101	2'497'069
<i>Total kurzfristiges Fremdkapital</i>		<i>293'837'668</i>	<i>200'479'812</i>
Verpflichtungen gegenüber Kunden		–	37'596'217
<i>Total langfristiges Fremdkapital</i>		<i>–</i>	<i>37'596'217</i>
Total Fremdkapital		293'837'668	238'076'029
Eigenkapital			
Aktienkapital	1	4'000'000	4'000'000
Eigene Aktien	2	- 39'970'000	- 43'780'000
Reserven		198'314'771	200'074'159
Total Eigenkapital		162'344'771	160'294'159
Total Passiven		456'182'439	398'370'188

Erfolgsrechnung

	Erläuterungen	1.1.–31.3.2005	1.1.–31.3.2004
		CHF	CHF
Ertrag			
Wertschriftenerfolg		5'622'481	4'128'934
Dividendenertrag		88'015	300'332
Zinsertrag		335'257	21'707
Kommissionsertrag		6'482'838	6'912'309
Total Ertrag		12'528'591	11'363'282
Aufwand			
Geschäfts- und Büroaufwand		- 1'675'775	- 1'424'975
Personalaufwand		- 1'075'792	- 936'902
Zinsaufwand		- 105'972	- 200'467
Kommissionsaufwand		- 1'067'718	- 851'850
Total Aufwand		- 3'925'257	- 3'414'194
Gewinn vor Steuern		8'603'334	7'949'088
Steuern		- 1'499'107	- 986'726
Gewinn 1.1.–31.3.		7'104'227	6'962'362
Gewinn pro (gewichtete) Inhaberaktie	4	2.04	1.77

Mittelflussrechnung

	Erläuterungen	1.1.–31.3.2005 CHF	1.1.–31.3.2004 CHF
Gewinn		7'104'227	6'962'362
(Zu-) Abnahme aktive Rechnungsabgrenzungen		833'275	805'334
(Ab-) Zunahme passive Rechnungsabgrenzungen		- 513'968	- 1'267'409
(Zu-) Abnahme Handelsbestände in Wertschriften		26'284'751	- 11'249'689
(Ab-) Zunahme Verpflichtungen gegenüber Kunden		- 6'430'697	24'661'624
(Zu-) Abnahme Forderungen gegenüber Kunden		3'206'409	- 229'800
Mittelfluss aus operativer Geschäftstätigkeit		30'483'997	19'682'422
Rückzahlung Eigenkapital		–	- 16'854'233
Veränderung eigene Aktien	2	3'696'385	- 2'873'112
Dividenden		- 8'750'000	- 6'000'000
Mittelfluss aus Finanzierungstätigkeit		- 5'053'615	- 25'727'345
(Ab-) Zunahme «Banken unter 90 Tage»		25'430'382	- 6'044'923
Stand am 1. Januar		157'699'947	190'208'204
Stand am 31. März		183'130'329	184'163'281
<i>Der Fonds «Banken unter 90 Tage» besteht aus Forderungen abzüglich Verbindlichkeiten:</i>			
Forderungen gegenüber Banken auf Sicht / kündbar		28'202'248	118'258'241
Forderungen gegenüber Banken auf Zeit (unter 90 Tage)		199'000'000	96'200'000
Verpflichtungen gegenüber Banken auf Sicht / kündbar		- 44'071'919	- 30'294'960
Total «Banken unter 90 Tage»		183'130'329	184'163'281
Erhaltene Dividenden		88'015	300'332
Erhaltene Zinsen		335'257	21'707
Bezahlte Zinsen		105'972	200'467
Bezahlte Steuern		2'140'221	2'966'278

Entwicklung des Eigenkapitals

	Aktienkapital	Kapitalreserven	Gewinnreserven	Eigene Aktien	Total Eigenkapital
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Stand 1.1.2004	4'198'870	- 6'950'956	213'290'684	- 4'650'000	205'888'598
Dividendenzahlung			- 6'298'305		- 6'298'305
Kapitalrückzahlung	- 198'870		- 16'655'363		- 16'854'233
Gewinn 1.1.–31.3.2004			6'962'362		6'962'362
Veränderung eigene Aktien		- 323'112		- 2'550'000	- 2'873'112
Stand 31.3.2004	4'000'000	- 7'274'068	197'299'378	- 7'200'000	186'825'310
Gewinn 1.4.–31.12.2004			13'185'512		13'185'512
Veränderung eigene Aktien		- 3'136'663		- 36'580'000	- 39'716'663
Stand 31.12.2004	4'000'000	- 10'410'731	210'484'890	- 43'780'000	160'294'159
Dividendenzahlung			- 8'750'000		- 8'750'000
Gewinn 1.1.–31.3.2005			7'104'227		7'104'227
Veränderung eigene Aktien		- 113'615		3'810'000	3'696'385
Stand 31.3.2005	4'000'000	- 10'524'346	208'839'117	- 39'970'000	162'344'771

Es bestehen keine Minderheitsanteile.

Anhang

Erläuterungen zur Geschäftstätigkeit

Die OZ Gruppe spezialisiert sich mit der OZ Bankers AG auf den Schweizer Aktienmarkt, insbesondere auf den Markt für Optionen. Die Dienstleistungen umfassen den Handel mit schweizerischen Beteiligungspapieren, die Anlageberatung, die Vermögensverwaltung, das Corporate Finance sowie das Emissionsgeschäft.

Grundsätze der Rechnungslegung

Der konsolidierte Zwischenbericht basiert auf einheitlich erstellten Einzelabschlüssen der Gruppengesellschaften. Die Rechnungslegung der OZ Gruppe erfolgt in Übereinstimmung mit den International Financial Reporting Standards (IFRS).

Konsolidierungskreis

In die Konsolidierung der OZ Holding, Freienbach SZ, Schweiz, wurde folgende Aktiengesellschaft miteinbezogen:

OZ Bankers AG, Freienbach SZ, Schweiz:

Gesellschaftskapital der OZ Bankers AG: CHF 20'000'000

Beteiligungsanteil: 100%

Anzahl Mitarbeiter: 18

Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze

Der vorliegende Zwischenbericht ist nach den gleichen Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätzen erstellt worden wie der Geschäftsbericht 2004.

Bilanzierungswährung

Der Zwischenbericht wird in Schweizer Franken (CHF) erstellt.

Erläuterungen

	31.3.2005 CHF	31.12.2004 CHF
1. Aktienkapital		
Anzahl ausstehende Inhaberaktien	4'000'000 ¹⁾	4'000'000
Aktienkapital	4'000'000 ¹⁾	4'000'000
Nominalwert pro Aktie	1	1
Eigenkapital pro Aktie ²⁾	47	40
Für das Geschäftsjahr 2004 wurde eine Dividende von CHF 2.50 pro Aktie (Vorjahr: CHF 1.50) ausgeschüttet.		
2. Eigene Aktien		
Zurückgekaufte Aktien zwecks Kapitalherabsetzung (Anzahl)	500'000 ¹⁾	500'000
Aktien im Handelsbestand (Anzahl)	12'265 ³⁾	57'700
Reserve für eigene Aktien	39'970'000	43'780'000
3. Aktionärsverhältnisse		
<i>Aktionäre mit mehr als 5% Beteiligung am Aktienkapital</i>		
Liechtensteinische Landesbank Aktiengesellschaft, Vaduz	n.a.	< 10,00%
Liechtensteinische Landesbank (Schweiz) AG, Zürich	< 10,00%	n.a.
Zürcher Kantonalbank, Zürich	< 10,00%	< 10,00%
Swissfirst AG, Zug	< 10,00%	n.a.
OZ Verwaltungsrat, Geschäftsleitung und Mitarbeiter (Aktien und Optionen)	9,19%	9,55%
<i>Aktionäre mit 10% oder mehr Beteiligung am Aktienkapital</i>		
Pensionskasse der Siemens-Gesellschaften in der Schweiz, Zürich (zusammen mit weiteren Vorsorgegesellschaften der Siemens in der Schweiz)	< 20,00%	< 20,00%
OZ Holding, Freienbach SZ (zurückgekaufte Aktien zwecks Kapitalherabsetzung)	12,50% ¹⁾	12,50%

1) An der Generalversammlung vom 23. Februar 2005 wurde die Herabsetzung des Aktienkapitals um CHF 500'000 durch die Vernichtung von 500'000 Aktien beschlossen. Die Herabsetzung des Aktienkapitals wird unter Beachtung der Vorschriften von Art. 734 OR im Mai 2005 im Handelsregister eingetragen.

2) Vor Gewinnverwendung, nach Kapitalrückzahlungen und nach Abzug der eigenen Aktien.

3) In der Berichtsperiode wurden 293'139 Aktien zu CHF 78.14 gekauft und 338'574 Aktien zu CHF 78.91 verkauft (Durchschnittspreise).

	1.1.–31.3.2005	1.1.–31.3.2004
	CHF	CHF
4. Gewinn pro Aktie		
Gewinn	7'104'227	6'962'362
Ausstehende Inhaberaktien (gewichtet)	4'000'000	4'016'573
abzüglich eigene Inhaberaktien	- 512'265	84'578
Ausstehende Inhaberaktien (gewichtet) zur Berechnung	3'487'735	3'931'995
Gewinn pro Inhaberaktie (gewichtet) ¹⁾	2.04	1.77
Es sind keine Instrumente ausstehend, die den Gewinn pro Aktie verwässern.		
	31.3.2005	31.12.2004
	CHF	CHF
5. Verpfändete Aktiven		
Wertschriften im Rahmen von Stillhaltervereinbarungen verschrieben	846'000	2'000'000
Forderungen gegenüber Banken	60'000'000	61'270'871
6. Garantien zugunsten Dritter		
Garantieverbindlichkeiten zugunsten der OZ Bankers AG	49'770'421	–

7. Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Seit dem 31.3.2005 sind keine Ereignisse zu melden.

1) Gewinn pro Aktie (gewichtet): Gewinn dividiert durch die Anzahl durchschnittlich ausstehender Aktien.

Ausstehende Optionen (per 31.3.2005)

Symbol	Emission	Basiswert	Ausübungs- preis CHF	Verfall	Ausübungs- verhältnis	Kapitalisierung Basiswerte (Mio. CHF)
VALUE	10'000'000	VALN	350	18.05.2005	1/50	55
BALIX	15'000'000	BALN	197.10	15.06.2005	1/50	12
BALUP	4'000'000	BALN	167.80	15.06.2005	1/10	9
CHROG-PUT	10'000'000	CHRN	7.50	15.06.2005	1/2	55
FINPU-PUT	5'000'000	FI/N	300	15.06.2005	1/50	37
GEBOT	4'000'000	GEBN	900	15.06.2005	1/100	35
HEPOZ	20'000'000	HEPN	160	15.06.2005	1/100	37
JELLO	4'000'000	JEL	1'750	15.06.2005	1/200	35
MASIV	5'000'000	MASN	60	15.06.2005	1/10	25
PHOPT-PUT	7'500'000	PHBN	37.50	15.06.2005	1/10	31
PSPOZ	6'000'000	PSPN	45	15.06.2005	1/10	18
UMSUP	20'000'000	UMS	12.50	15.06.2005	1/10	29
YPSOZ	8'000'000	YPSN	75	15.06.2005	1/20	49
GALLO	6'000'000	GALN	200	17.08.2005	1/20	61
BBITE	30'000'000	BBIN	10.50	14.09.2005	1/10	30
UHRPT-PUT	8'000'000	UHR	165	14.09.2005	1/20	64
CHRUG	25'000'000	CHRN	11	16.09.2005	1/10	28
CHRUP-PUT	5'000'000	CHRN	10	16.09.2005	1/2	28
SIKUP	8'000'000	SIK	750	16.09.2005	1/200	36
MOVER	25'000'000	MOV	320	21.09.2005	1/250	34
SAKIR	4'000'000	SAKN	125	21.09.2005	1/20	26
BBISS	30'000'000	BBIN	9	14.12.2005	1/10	30
CHREM	15'000'000	CHRN	8.50	14.12.2005	1/5	34
EMMIL	6'250'000	EMMN	115	14.12.2005	1/25	32
FTOOL	10'000'000	FTON	250	14.12.2005	1/100	28
GEBPU-PUT	3'000'000	GEBN	900	14.12.2005	1/100	26
INDIO	5'000'000	INDN	260	14.12.2005	1/50	30
INRUN	10'000'000	INRN	160	14.12.2005	1/50	36
JELPU-PUT	2'000'000	JEL	1'450	14.12.2005	1/100	35
KARIO	10'000'000	KARO	35	14.12.2005	1/10	43
OFNOZ	10'000'000	OFN	137.50	14.12.2005	1/50	29
ATLER	5'000'000	ATLN	120	16.12.2005	1/20	30
ATLOZ-PUT	5'000'000	ATLN	110	16.12.2005	1/20	30
BAGGR	16'000'000	BAGN	16.50	16.12.2005	1/10	29
BARNI	10'000'000	BARN	290	16.12.2005	1/100	29

Fortsetzung S. 16

Ausstehende Optionen

(Fortsetzung von S. 15)

Symbol	Emission	Basiswert	Ausübungs- preis CHF	Verfall	Ausübungs- verhältnis	Kapitalisierung Basiswerte (Mio. CHF)
CHRAG	5'000'000	CHRN	12	16.12.2005	1/2	28
CHRAP-PUT	5'000'000	CHRN	11	16.12.2005	1/2	28
ENROL	8'000'000	ENR	145	16.12.2005	1/40	31
FINTE	10'000'000	FI/N	310	16.12.2005	1/100	37
GURU	7'500'000	GUR	925	16.12.2005	1/200	34
HEPGO	15'000'000	HEPN	190	16.12.2005	1/100	28
LOGOZ-PUT	10'000'000	LOGN	67.50	16.12.2005	1/20	36
MASPU-PUT	5'000'000	MASN	50	16.12.2005	1/10	25
SAUSE	8'000'000	SAUN	72.50	16.12.2005	1/20	31
SLOGO	40'000'000	SLOG	1.30	16.12.2005	1/2	23
FINGO	6'500'000	FI/N	400	17.03.2006	1/100	24
FTOPU	4'500'000	FTON	285	17.03.2006	1/50	25
GALOP	6'250'000	GALN	225	17.03.2006	1/50	26
MASSE	12'500'000	MASN	57.50	17.03.2006	1/25	25
OFNNU	20'000'000	OFN	160	17.03.2006	1/100	31
OZZUP	15'000'000	OZI	85	17.03.2006	1/50	24
ROLER	3'980'000	ROL	1.65	17.03.2006	1/2	5
ROLLO	30'000'000	ROL	2	17.03.2006	1/2	37
UMSAZ	20'000'000	UMS	15.50	17.03.2006	1/10	29
FTOPP-PUT	4'700'000	FTON	250	15.06.2006	1/50	26
ROLUP	20'000'000	ROL	3	16.06.2006	1/2	25
BALEG	4'000'000	BALN	170	20.06.2007	1/10	17

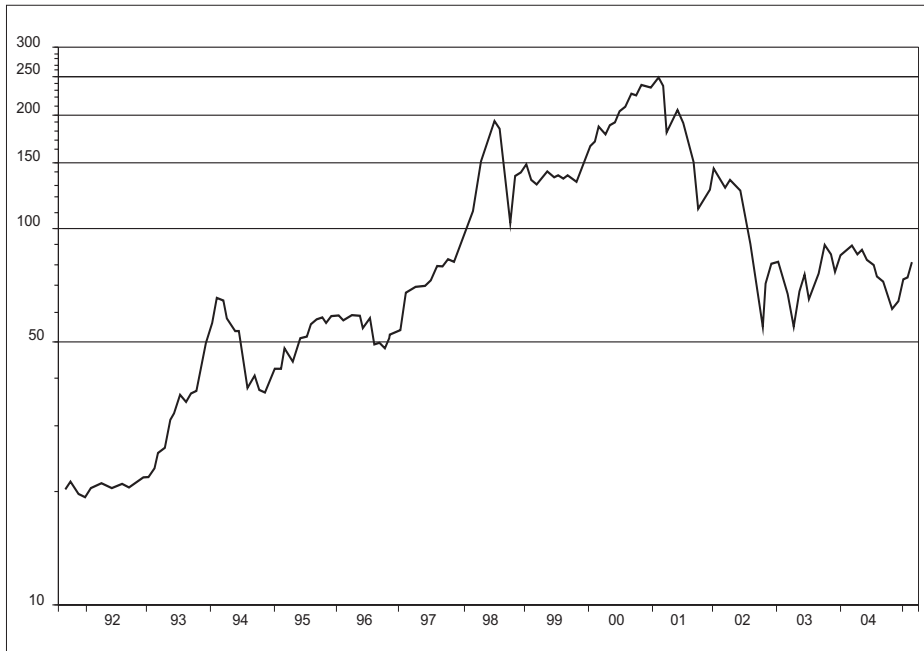
Ausstehende Zertifikate (per 31.3.2005)

Symbol	Emission	Basiswert	Verfall
SMCOZ	300'000	Basket	28.09.2005
REBOZ	300'000	Basket	30.08.2007
DIV0Z	300'000	Basket	14.09.2007
TELKB	300'000	Basket	21.09.2007
STROM	300'000	Basket	29.02.2008

OZ Inhaberaktie

Kursentwicklung der OZ Inhaberaktie

26. August 1991 bis 31. März 2005, in CHF



Quelle: Datastream

Seit ihrer Kotierung am 26.8.1991 stieg der Kurs der OZ Inhaberaktie um durchschnittlich 10,6% pro Jahr. Werden sämtliche Ausschüttungen, wie Dividenden, Nennwertreduktionen und Aktienrückkäufe mitberücksichtigt, resultiert eine jährliche Gesamtpformance von 13,0%. Der Swiss Performance Index (SPI) erzielte über dieselbe Periode eine Gesamtpformance von 10,7% pro Jahr.

Schlusskurs OZI am 31.12.2004	73.00
Schlusskurs OZI am 31.3.2005	79.00
Jahreshöchst am 25.2.2005	82.00
Jahrestiefst am 24.1.2005	70.50
Bezahlte Dividende pro Aktie für das Geschäftsjahr 2004	2.50
Dividendenrendite (Schlusskurs 31.3.2005)	3,16%
Reuters-Symbol	OZI.S

Adressen

OZ Holding

Churerstrasse 47

CH-8808 Pfäffikon SZ

Telefon +41 44 215 63 00

Telefax +41 44 215 63 90

info@ozbankers.ch

www.ozholding.ch

OZ Bankers AG

Churerstrasse 47

CH-8808 Pfäffikon SZ

Telefon +41 44 215 63 00

Telefax +41 44 215 63 90

info@ozbankers.ch

www.ozbankers.ch

OZ Market Information

Market Making Reuters: OZBANKERS

Telekurs: 85,OZWTS1 - 6

Bloomberg: OZOZ

Revisionsstelle

Ernst & Young AG

Brunnhofweg 37

CH-3001 Bern

Telefon +41 58 286 61 11