



Zwischenbericht 30. Juni 2005



Inhalt

3	Verwaltungsrat, Geschäftsleitung und Mitarbeiter
4	Bericht des Verwaltungsrates der OZ Holding
6	Konsolidierte Rechnung
7	Bilanz
9	Erfolgsrechnung 2. Quartal
10	Erfolgsrechnung kumuliert
11	Mittelflussrechnung
12	Entwicklung des Eigenkapitals
13	Anhang
16	Ausstehende Optionen, Anlagefonds und Zertifikate
18	OZ Inhaberaktie
19	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

Karl-Heinz Hoch

Marcel Jordi

Daniel Koller

Reto Peczinka

Daniel Reptsis

Daniel Stemmle

Marco Tinnirello

Andreas Walther

Daniel Wyss

Bericht des Verwaltungsrates der OZ Holding

Verehrte Aktionärinnen und Aktionäre

Ähnlich wie das erste Quartal, haben sich auch die Monate April bis Juni an den weltweiten Finanzmärkten vernünftig entwickelt und uns im ersten Halbjahr 2005 einen Reingewinn von über CHF 12 Mio. beschert. Dies ist nicht ganz trivial, ist doch das fundamental-ökonomische Umfeld nach wie vor durch alle möglichen Unsicherheiten geprägt, und allenthalben sind kritische Stimmen zur Konjunktursituation zu hören. Immerhin haben sich aber die Aktienmärkte vielerorts diesen Unkenrufen widersetzt, sich eher den noch immer realistischen Bewertungen zugewandt und die negativen Schatten vernachlässigt. Wir wollen hoffen, dass die im Augenblick noch schwer einzuschätzenden Anschläge in London hier nicht zu einem fundamentalen Stimmungswandel führen.

Das OZ Team konnte in den ersten sechs Monaten des Jahres den Gesamtertrag der Bank gegenüber dem Vorjahr um CHF 20,9 Mio. und damit um über 7 Prozent steigern. Dabei profitierte das Wertschriftengeschäft von den steigenden Aktiennotierungen und erzielte Einnahmen von rund CHF 9 Mio. (Vorjahr CHF 7,6 Mio.) Im Kommissions- und Zinsengeschäft wurden CHF 12 Mio. erwirtschaftet. Schwierig waren in den ersten Monaten vor allem das Brokerage- sowie das Derivatgeschäft, die sowohl von den geringen Volumina als auch von den tiefen Volatilitäten geprägt waren. Dafür legten die Erträge im Bereich Corporate Finance und in der Vermögensverwaltung zu, was unsere Strategie hin zu einer breiteren Abstützung unserer Ertragspfeiler bestätigt. Die verwalteten Vermögen der Gruppe verzeichneten eine weitere Zunahme. Unsere neu lancierten Anlagefonds (der «OZ Swiss Equities Optimized Fund» vom November letzten Jahres sowie der eben erst emittierte «OZ Swiss Mid & Small Cap Selection Fund») spielten hierbei eine wichtige Rolle. Innovative Produkte haben wir aber auch im Bereich von Zertifikatstrukturen emittiert, so beispielsweise einen Energiebasket, einen Regionenbasket und jüngst ein Zertifikat auf Konsolidierungskandidaten, die allesamt erfolgreich über Partnerbanken am Markt platziert wurden.

Wir sind der Meinung, dass wir mit unseren neuen Produkten und mit unserer Strategie auch für ein schwierigeres Umfeld vernünftig gerüstet sind. Wie schnell sich aber Stimmungswechsel an den Finanzmärkten einstellen können, haben wir nicht zuletzt dieser Tage in London wieder gesehen. Die Risiken sind grösser geworden, aber – um dies zum wiederholten Male zu betonen – stressfreie Situationen haben wir an den globalen Finanzmärkten noch nie wirklich erlebt.

Pfäffikon, 7. Juli 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	30.6.2005	31.12.2004
	CHF	CHF
Umlaufvermögen		
Forderungen gegenüber Banken	167'004'286	206'890'687
Forderungen gegenüber Kunden	50'040'535	48'509'211
Handelsbestände in Wertschriften	221'997'347	141'742'000
Rechnungsabgrenzungen	1'293'185	1'228'290
Total Umlaufvermögen	440'335'353	398'370'188
Total Aktiven	440'335'353	398'370'188

Bilanz

Passiven

	Erläuterungen	30.6.2005 CHF	31.12.2004 CHF
Fremdkapital			
Verpflichtungen gegenüber Banken		50'595'026	49'190'740
Verpflichtungen gegenüber Kunden		128'800'167	155'333'551
Verpflichtungen aus Handel		90'814'948	31'054'669
Rechnungsabgrenzungen		4'241'744	2'497'069
Total Fremdkapital		274'451'885	238'076'029
Eigenkapital			
Aktienkapital	1	3'500'000	4'000'000
Eigene Aktien	2	- 2'350'000	- 43'780'000
Reserven		164'733'468	200'074'159
Total Eigenkapital		165'883'468	160'294'159
Total Passiven		440'335'353	398'370'188

Erfolgsrechnung 2. Quartal

Erläuterungen	1.4.–30.6.2005	1.4.–30.6.2004
	CHF	CHF
Ertrag		
Wertschriftenerfolg	2'434'888	95'434
Dividendenertrag	714'548	3'050'638
Zinsertrag	438'017	4'186
Kommissionsertrag	4'762'132	4'977'993
Total Ertrag	8'349'585	8'128'251
Aufwand		
Geschäfts- und Büroaufwand	1'097'934	1'178'185
Personalaufwand	999'124	1'001'947
Zinsaufwand	54'525	110'916
Kommissionsaufwand	494'942	831'243
Total Aufwand	2'646'525	3'122'291
Gewinn vor Steuern	5'703'060	5'005'960
Steuern	703'008	390'259
Gewinn 1.4.–30.6.	5'000'052	4'615'701
Gewinn pro (gewichtete) Inhaberaktie	1.44	1.19

Erfolgsrechnung kumuliert

	Erläuterungen	1.1.–30.6.2005 CHF	1.1.–30.6.2004 CHF
Ertrag			
Wertschriftenerfolg		8'057'369	4'224'368
Dividendenertrag		802'563	3'350'970
Zinsertrag		773'274	25'893
Kommissionsertrag		11'244'970	11'890'302
Total Ertrag		20'878'176	19'491'533
Aufwand			
Geschäfts- und Büroaufwand		2'773'709	2'603'160
Personalaufwand		2'074'916	1'938'849
Zinsaufwand		160'497	311'383
Kommissionsaufwand		1'562'660	1'683'093
Total Aufwand		6'571'782	6'536'485
Gewinn vor Steuern		14'306'394	12'955'048
Steuern		2'202'115	1'376'958
Gewinn 1.1.–30.6.		12'104'279	11'578'090
Gewinn pro (gewichtete) Inhaberaktie	4	3.48	2.96

Mittelflussrechnung

	Erläuterungen	1.1.–30.6.2005 CHF	1.1.–30.6.2004 CHF
Gewinn		12'104'279	11'578'090
(Zu-) Abnahme aktive Rechnungsabgrenzungen		- 64'895	- 977'397
(Ab-) Zunahme passive Rechnungsabgrenzungen		1'744'675	- 4'994'882
(Zu-) Abnahme Handelsbestände in Wertschriften		- 20'495'068	- 13'367'689
(Ab-) Zunahme Verpflichtungen gegenüber Kunden		- 26'533'384	7'331'981
(Zu-) Abnahme Forderungen gegenüber Kunden		- 1'531'324	- 14'341'745
(Zu-) Abnahme Forderungen gegenüber Banken auf Zeit (über 90 Tage)		- 3'600'000	0
Mittelfluss aus operativer Geschäftstätigkeit		- 38'375'717	- 14'771'642
Kapitalrückzahlung		- 39'000'000	- 16'854'233
Veränderung eigene Aktien	2	41'235'030	- 4'606'829
Dividenden		- 8'750'000	- 6'000'000
Mittelfluss aus Finanzierungstätigkeit		- 6'514'970	- 27'461'062
(Ab-) Zunahme «Banken unter 90 Tage»		- 44'890'687	- 42'232'704
Stand am 1. Januar		157'699'947	190'208'204
Stand am 30. Juni		112'809'260	147'975'500
<i>Der Fonds «Banken unter 90 Tage» besteht aus Forderungen abzüglich Verbindlichkeiten:</i>			
Forderungen gegenüber Banken auf Sicht / kündbar		20'451'316	124'996'195
Forderungen gegenüber Banken auf Zeit (unter 90 Tage)		142'952'970	81'000'000
Verpflichtungen gegenüber Banken auf Sicht / kündbar		- 50'595'026	- 58'020'695
Total «Banken unter 90 Tage»		112'809'260	147'975'500
Erhaltene Dividenden		802'563	3'350'970
Erhaltene Zinsen		773'274	25'893
Bezahlte Zinsen		160'497	311'383
Bezahlte Steuern		2'541'435	7'531'978

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.–30.6.2004			11'578'090		11'578'090
Veränderung eigene Aktien		- 636'829		- 3'970'000	- 4'606'829
Stand 30.6.2004	4'000'000	- 7'587'785	201'915'106	- 8'620'000	189'707'321
Gewinn 1.7.–31.12.2004			8'569'784		8'569'784
Veränderung eigene Aktien		- 2'822'946		- 35'160'000	- 37'982'946
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
Kapitalrückzahlung	- 500'000		- 38'500'000		- 39'000'000
Gewinn 1.1.–30.6.2005			12'104'279		12'104'279
Veränderung eigene Aktien		- 194'970		41'430'000	41'235'030
Stand 30.6.2005	3'500'000	- 10'605'701	175'339'169	- 2'350'000	165'883'468

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, 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: 16

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

	30.6.2005	31.12.2004
	CHF	CHF
1. Aktienkapital		
Aktienkapital	3'500'000 ¹⁾	4'000'000
Anzahl Inhaberaktien	3'500'000 ¹⁾	4'000'000
Nominalwert pro Aktie	1	1
Eigenkapital pro Aktie	48	40 ²⁾
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)	0 ¹⁾	500'000
Aktien im Handelsbestand (Anzahl)	29'717 ³⁾	57'700
Reserve für eigene Aktien	2'350'000	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)	10,37%	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)	0 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.
- 2) Vor Gewinnverwendung und nach Kapitalrückzahlung. Bereinigt um den Aktienrückkauf von 500'000 Aktien beläuft sich das Eigenkapital pro Aktie auf CHF 45.70.
- 3) In der Berichtsperiode wurden 333'412 Aktien zu CHF 77.77 gekauft und 361'395 Aktien zu CHF 78.51 verkauft (Durchschnittspreise). Alle Transaktionen mit eigenen Aktien erfolgten zu marktconformen Kursen.

	1.1.–30.6.2005	1.1.–30.6.2004
	CHF	CHF
4. Gewinn pro Aktie		
Gewinn	12'104'279	11'578'090
Ausstehende Inhaberaktien (gewichtet)	3'500'000	4'016'573
abzüglich eigene Inhaberaktien (gewichtet)	- 22'243	- 101'453
Ausstehende Inhaberaktien (gewichtet) zur Berechnung	3'477'757	3'915'120
Gewinn pro Inhaberaktie (gewichtet) ¹⁾	3.48	2.96
Es sind keine Instrumente ausstehend, die den Gewinn pro Aktie verwässern.		
	30.6.2005	31.12.2004
	CHF	CHF
5. Verpfändete Aktiven		
Wertschriften im Rahmen von Stillhaltervereinbarungen verschrieben	1'250'002	2'000'000
Forderungen gegenüber Banken	70'000'000	61'270'871
6. Garantien zugunsten Dritter		
Garantieverbindlichkeiten zugunsten der OZ Bankers AG	33'769'010	0

7. Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Seit dem 30.6.2005 sind keine Ereignisse zu melden.

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

Ausstehende Optionen (per 30.6.2005)

Symbol	Emission	Basiswert	Ausübungs- preis CHF	Verfall	Ausübungs- verhältnis	Kapitalisierung Basiswerte (Mio. CHF)
GALLO	6'000'000	GALN	200	17.08.2005	1/20	65
BBITE	30'000'000	BBIN	10.50	14.09.2005	1/10	29
UHRPT-PUT	7'800'000	UHR	165	14.09.2005	1/20	70
CHRUG	25'000'000	CHRN	11	16.09.2005	1/10	26
CHRUP-PUT	5'000'000	CHRN	10	16.09.2005	1/2	26
SIKUP	7'976'000	SIK	750	16.09.2005	1/200	32
MOVER	25'000'000	MOV	320	21.09.2005	1/250	29
SAKIR	3'980'000	SAKN	125	21.09.2005	1/20	28
BBISS	30'000'000	BBIN	9	14.12.2005	1/10	29
CHREM	15'000'000	CHRN	8.50	14.12.2005	1/5	31
EMMIL	6'250'000	EMMN	115	14.12.2005	1/25	29
FTOOL	10'000'000	FTON	250	14.12.2005	1/100	29
GEBPU-PUT	3'000'000	GEBN	900	14.12.2005	1/100	25
INDIO	5'000'000	INDN	260	14.12.2005	1/50	31
INRUN	9'849'800	INRN	160	14.12.2005	1/50	37
JELPU-PUT	2'000'000	JEL	1'450	14.12.2005	1/100	35
KARIO	9'600'000	KARO	35	14.12.2005	1/10	40
OFNOZ	9'350'000	OFN	137.50	14.12.2005	1/50	28
ATLER	4'800'000	ATLN	120	16.12.2005	1/20	32
ATLOZ-PUT	4'800'000	ATLN	110	16.12.2005	1/20	32
BAGGR	16'000'000	BAGN	16.50	16.12.2005	1/10	28
BARNI	10'000'000	BARN	290	16.12.2005	1/100	33
CHRAG	5'000'000	CHRN	12	16.12.2005	1/2	26
CHRAP-PUT	5'000'000	CHRN	11	16.12.2005	1/2	26
ENROL	8'000'000	ENR	145	16.12.2005	1/40	30
FINTE	10'000'000	FI/N	310	16.12.2005	1/100	39
GURU	7'500'000	GUR	925	16.12.2005	1/250	34
HEPGO	14'700'000	HEPN	190	16.12.2005	1/100	31
LOGOZ-PUT	8'490'000	LOGN	33.75	16.12.2005	1/10	18
MASPU-PUT	4'950'000	MASN	50	16.12.2005	1/10	24
RIEPU-PUT	5'000'000	RIEN	325	16.12.2005	1/50	36
SAUSE	7'960'000	SAUN	72.50	16.12.2005	1/20	32
SLOGO	40'000'000	SLOG	1.30	16.12.2005	1/2	22
FINGO	6'500'000	FI/N	400	17.03.2006	1/100	26
FTOPU-PUT	5'920'000	FTON	285	17.03.2006	1/50	35

Fortsetzung S. 17

Ausstehende Optionen

(Fortsetzung von S. 16)

Symbol	Emission	Basiswert	Ausübungspreis CHF	Verfall	Ausübungsverhältnis	Kapitalisierung Basiswerte (Mio. CHF)
GALOP	6'250'000	GALN	225	17.03.2006	1/50	27
GEMBOZ	3'000'000	GEBN	875	17.03.2006	1/100	25
INDIA	4'000'000	INDN	330	17.03.2006	1/50	25
JELGO	3'000'000	JEL	1'750	17.03.2006	1/200	27
LGSUP	3'500'000	LGSN	375	17.03.2006	1/50	33
MASLO	5'000'000	MASN	50	17.03.2006	1/10	24
MASSE	12'500'000	MASN	57.50	17.03.2006	1/25	24
OFNNU	20'000'000	OFN	160	17.03.2006	1/100	30
OZZUP	15'000'000	OZI	85	17.03.2006	1/50	22
QUACK	3'500'000	QUAN	150	17.03.2006	1/20	24
ROLER	39'800'000	ROL	1.65	17.03.2006	1/2	46
ROLLO	30'000'000	ROL	2	17.03.2006	1/2	35
SBENI	3'500'000	SBEN	825	17.03.2006	1/100	32
SBENO	3'400'000	SBEN	750	17.03.2006	1/100	32
SEZGO	40'000'000	SEZN	32.50	17.03.2006	1/50	25
TECER	35'000'000	TECN	37.50	17.03.2006	1/50	29
UMSAZ	20'000'000	UMS	15.50	17.03.2006	1/10	31
KABOZ	3'500'000	KABN	375	16.06.2006	1/50	25
ROLUP	20'000'000	ROL	3	16.06.2006	1/2	23
SAHNE	15'000'000	SAHN	170	16.06.2006	1/100	24
SAKIG	4'000'000	SAKN	150	16.06.2006	1/20	28
UMSGO	20'000'000	UMS	14	16.06.2006	1/10	31
BALEG	2'938'460	BALN	170	20.06.2007	1/10	19

Ausstehende Fonds und Zertifikate (per 30.6.2005)

Symbol	Emission	Basiswert	Verfall	Valorennummer
OPTIF		Anlagefonds		1912.460
SELOF*		Anlagefonds		2186.497
SMCOZ	300'000	Basket	28.09.2005	1814.514
CONOZ**	300'000	Basket	10.07.2006	2196.251
REBOZ	300'000	Basket	30.08.2007	1896.458
DIVOZ	300'000	Basket	14.09.2007	2011.126
TELKB	300'000	Basket	21.09.2007	2071.272
STROM	300'000	Basket	29.02.2008	2054.827

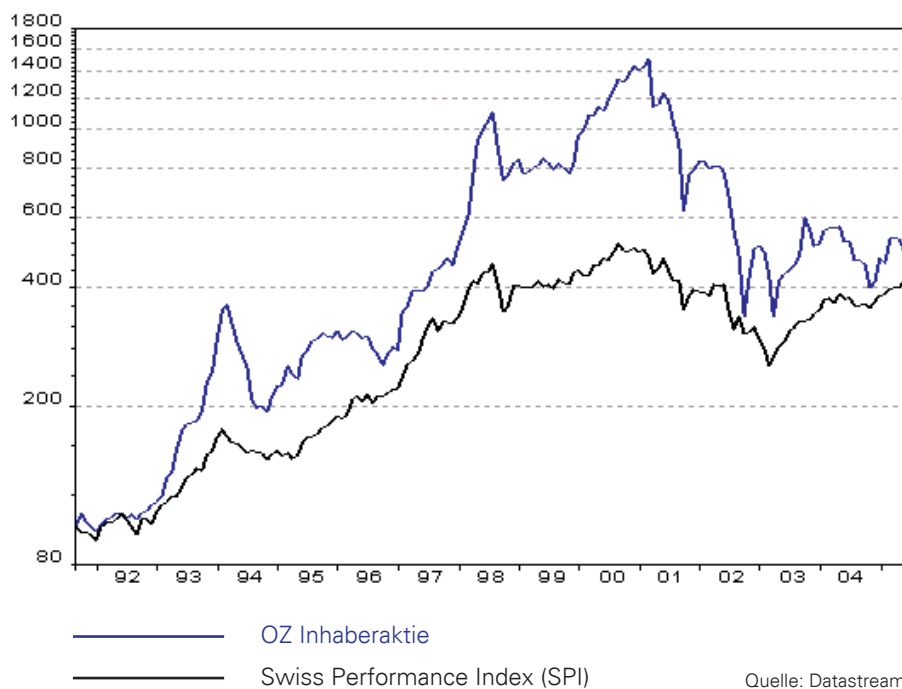
* lanciert am 1.7.2005

** lanciert am 6.7.2005

OZ Inhaberaktie

Kursentwicklung der OZ Inhaberaktie

26. August 1991 bis 30. Juni 2005, in CHF



Seit ihrer Kotierung am 26.8.1991 stieg der Kurs der OZ Inhaberaktie um durchschnittlich 9,89% pro Jahr. Werden sämtliche Ausschüttungen, wie Dividenden, Nennwertreduktionen und Aktienrückkäufe mitberücksichtigt, resultiert eine jährliche Gesamtperformance von 12,23%. Der Swiss Performance Index (SPI) erzielte über dieselbe Periode eine Gesamtperformance von 11,03% pro Jahr.

Schlusskurs OZI am 31.12.2004	73.00
Schlusskurs OZI am 30.6.2005	73.75
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 30.6.2005)	3,39%
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