



Halbjahresbericht 2009

Inhalt

- 1 Verwaltungsrat und Gruppenleitung
- 2 Aktionärsbrief
- 4 Konzernrechnung
 - 5 Konsolidierte Erfolgsrechnung
 - 6 Konsolidierte Gesamtergebnisrechnung
 - 7 Konsolidierte Bilanz
 - 8 Entwicklung des Eigenkapitals
 - 9 Konsolidierte Geldflussrechnung
- 11 Anhang zur Konzernrechnung
 - 11 Erläuterungen zur Geschäftstätigkeit
 - 11 Grundlagen der Rechnungslegung
 - 11 Änderungen der Rechnungslegungsgrundsätze
 - 12 Wesentliche Transaktionen
 - 12 Genehmigung der Konzernrechnung
- 13 Erläuterungen zur Konzernrechnung
 - 13 Aktienkapital
 - 13 Eigene Aktien
 - 13 Aktionärsverhältnisse
 - 14 Erfolg aus dem Handelsgeschäft
 - 14 Übriger ordentlicher Erfolg
 - 15 Handelsbestände
 - 16 Finanzanlagen
 - 17 Andere finanzielle Vermögenswerte zum Fair Value
 - 17 Sachanlagen
 - 17 Geschäftssegmente
 - 19 Nahestehende Personen und Gesellschaften
 - 19 Eventualverpflichtungen
 - 19 Ereignisse nach dem Bilanzstichtag
- 20 Adressen

Verwaltungsrat und Gruppenleitung



Verwaltungsrat

Prof. Dr. Erwin W. Heri, Präsident
Dr. Stefan Holzer, Vizepräsident
Jean-François Ducrest
Philipp LeibundGut

Gruppenleitung¹⁾

Gustav Stenbolt, CEO
Eric Berthelot, Head Private Banking
Dr. Hanspeter Kaspar, CFO

¹⁾ Felix Morf, Head Asset Management (bis 30.06.2009)
Reto Peczinka, Head Investment Banking (bis 30.04.2009)

Aktionärsbrief

Sehr geehrte Aktionärinnen und Aktionäre

Einleitend möchte ich einmal mehr auf die Strategieanpassungen der Valartis Gruppe hinweisen. Valartis ist heute eine diversifizierte Finanzdienstleistungsgruppe mit drei Standbeinen: Private Banking, Investment Banking und Asset Management. An ihren Standorten in Genf, Zürich, Wien, Moskau, St. Petersburg und Luxemburg beschäftigt sie rund 250 Mitarbeiter. Das operative Ergebnis der Valartis Gruppe betrug CHF 64'303'784, der Reingewinn CHF 45'500'767.

Bei der jüngsten Finanzkrise handelt es sich im Wesentlichen um eine Bankenkrise, die vor allem die grossen Universalbanken getroffen hat. Auch kleinere Banken wie die Valartis Gruppe bekamen die Krise zu spüren, und zwar in Form von rückläufigen Finanzmärkten, einer höheren Volatilität, strengeren Kreditkonditionen und ungewissen Wirtschaftsaussichten. Zudem fragten unsere Kunden vermehrt Anlagen nach, die Sicherheit statt hohe Renditen bieten. Wir halten stets Ausschau nach Investitionen mit attraktivem Risiko-Rendite-Verhältnis. Doch aufgrund der Volatilität, die in letzter Zeit die Finanzmärkte prägte, waren attraktive Gelegenheiten Mangelware. Wir gehen davon aus, dass es künftig wieder einfacher sein wird, mit einem guten Research Anlagechancen zu ermitteln. Die Finanzanalyse wird an Bedeutung gewinnen, nachdem viele etablierte Referenzen und Modelle widerlegt wurden und ihre Gültigkeit verloren haben. Das Geschäftsmodell der Valartis Bank stützt sich auf eine geringe Verschuldung; ihr Kreditportfolio ist dementsprechend klein. Unsere Kreditaktivitäten beschränken sich grösstenteils auf Lombardkredite und die Platzierung unserer liquiden Vermögenswerte. Schwierige, unsichere Zeiten bergen auch Chancen, welche die Valartis Gruppe diesmal zu nutzen wusste.

Die Lage an den Finanzmärkten hat sich in den letzten sechs Monaten deutlich verbessert. Zentralbanken und Regierungen ergriffen weltweit beispiellose Massnahmen. Die Interventionen wirken sich positiv aus und haben eine Bankenkrise im grossen Stil verhindert. Ob die Erholung L-, V-, U- oder W-förmig sein wird, ist schwer zu sagen. Deshalb stellt sich die Valartis Bank auf eine weiterhin ungewisse Konjunktur- und Finanzmarktentwicklung ein.

Zu Beginn des Jahres 2009 hielten wir unsere Vermögenswerte mehrheitlich bei erstklassigen Geschäftsbanken. Wegen der Unsicherheit, die mit den Bilanzen und der Zukunft vieler Banken verbunden ist, haben wir unsere Gegenparteien sehr genau analysiert. Bislang sind all unsere Gegenparteien ihren Verpflichtungen nachgekommen. Die Valartis Gruppe war nicht in Produkten von Lehman Brothers oder anderen Instituten engagiert, die Konkurs gegangen sind. Aufgrund der ungewissen Situation der

Bankinstitute weltweit haben wir beschlossen, unsere Vermögenswerte weiter zu diversifizieren – durch Schuldtitel von Staaten, regionalen staatlichen Organen, erstklassigen Unternehmen (v.a. aus den Sektoren Versorgung, Pharma und Rohstoffe) und Finanzgesellschaften, die mehrheitlich über eine Staatsgarantie verfügen.

Anfang 2009 kletterten die Zinsspreads erstklassiger Unternehmensschuldner auf historische Hochstände. Unserer Einschätzung nach waren diese Spreads selbst für ein pessimistisches Szenario mit einer langen Rezession zu hoch. Die Valartis Bank war so positioniert, dass sie von einer Verengung dieser Kreditspreads profitieren konnte. Die anhaltende Unsicherheit an den Kreditmärkten hat uns veranlasst, die Durationen abzusichern, zumal die Regierungen weltweit ihre Ausgaben für Rettungspläne und Konjunkturpakete massiv erhöht haben. Wir erwarten, dass dies letztlich zu einem Zinsanstieg führen wird, wobei wir uns weder dem Deflations- noch dem Inflationslager der Finanzanalysten anschliessen.

Die Aktivitäten im Investment Banking haben sich gewandelt, zumal der Eigenhandel und das Market-Making bei Schweizer Aktien stark reduziert wurden. Abwicklungs-, Brokerage- und Treasury-Dienstleistungen stehen im Zentrum der Investment-Banking-Tätigkeiten, und der Kundenservice hat höchste Priorität. Zu den internen Kunden zählt das Private Banking in der Schweiz sowie in Österreich. Zudem betreut die Investment-Banking-Einheit private und institutionelle Kunden nach wie vor auch direkt.

Die Bedeutung des Private Banking innerhalb der Valartis Gruppe ist dank der Akquisition der Valartis Bank (Austria) AG, Wien, weiter gestiegen. Ausserdem hat die Privatbank in der Schweiz zehn neue Relationship Manager eingestellt. Wir rechnen mit anhaltendem Wachstum im Private Banking.

Das Asset Management ist ein Kerngeschäft der Valartis Gruppe. Es ist auf Aktien aus der Schweiz, Russland und Osteuropa, Nahost und Afrika sowie auf festverzinsliche Instrumente und Immobilien ausgerichtet. Bei den Fonds und Anlagegesellschaften handelt es sich mehrheitlich um spezialisierte Tätigkeiten mit hohem Mehrwert. Ferner übernahmen wir mit der Valartis Bank (Austria) AG auch eine Fondsmanagementgesellschaft – Valartis Asset Management KAG, Wien –, die Kunden der Privatbank sowie institutionellen Kunden standardisierte Fonds anbietet.

2008 hatte die Valartis Gruppe eine bedeutende Beteiligung an EPH Eastern Property Holdings erworben. 2009 erhöhten wir diesen Anteil auf 37,4%. So konnten wir Kunden, die zusätzliche Barmittel benötigten, zu Liquidität ver-

helfen und zugleich die EPH-Beteiligung der Bank zu sehr günstigen Konditionen ausbauen. Die geringe Verschuldung und die erstklassigen Vermögenswerte von EPH bestätigten uns in diesem Vorgehen.

Die Akquisition der Valartis Bank (Austria) AG, Wien, wurde am 19. Dezember 2008 abgeschlossen. Wir beurteilen diesen Kauf äusserst positiv, denn die Bank passt ausgezeichnet in die Valartis Gruppe. Mit der Valartis Bank (Austria) AG haben wir unsere Private-Banking-Aktivitäten erweitert und die Bereiche zentrale Abwicklung und Treasury-Management ergänzt. Die Private-Banking-Einheiten Österreichs und der Schweiz arbeiten gut zusammen, wobei sich die Teams in Wien, Zürich und Genf regelmässig treffen.

In Zukunft werden wir im Private Banking sowohl aus eigener Kraft als auch durch Akquisitionen wachsen. Das Investment Banking und das Asset Management werden wohl vor allem auf organisches Wachstum setzen.

Baar ZG, 25. August 2009



Erwin W. Heri
Präsident des Verwaltungsrates



Gustav Stenbolt
Chief Executive Officer

Valartis Gruppe
Konzernrechnung

Konsolidierte Erfolgsrechnung

	Anhang/ Erläuterungen	30.6.2009 CHF	30.6.2008 CHF
Zins- und Diskontertrag		16'233'516	3'828'646
Dividenden'ertrag		640'138	1'458'124
Zinsaufwand		-8'453'337	-3'476'469
<i>Erfolg Zinsen- / Dividendengeschäft</i>		<i>8'420'317</i>	<i>1'810'301</i>
Kommissionsertrag Kreditgeschäft		388'181	384'121
Kommissionsertrag Wertschriften- und Anlagegeschäft		23'869'920	32'909'789
Kommissionsaufwand		-4'293'078	-3'463'200
<i>Erfolg Kommissions- und Dienstleistungsgeschäft</i>		<i>19'965'023</i>	<i>29'830'710</i>
<i>Erfolg aus dem Handelsgeschäft</i>	4	<i>29'375'345</i>	<i>-13'615'694</i>
Erfolg aus Unternehmenszusammenschluss (Badwill)		350'080	10'361'949
Beteiligungserfolg aus assoziierten Gesellschaften		40'618'680	33'898
Übriger Erfolg		867'197	3'650'133
<i>Übriger ordentlicher Erfolg</i>	5	<i>41'835'957</i>	<i>14'045'980</i>
Total Geschäftsertrag		99'596'642	32'071'297
Personalaufwand		23'131'820	15'949'044
Sachaufwand		12'161'038	10'122'745
<i>Geschäftsaufwand</i>		<i>35'292'858</i>	<i>26'071'789</i>
Bruttogewinn (operatives Ergebnis)		64'303'784	5'999'508
Abschreibungen auf Sachanlagen und immateriellen Werten		5'888'687	1'437'263
Wertberechtigung, Rückstellungen und Verluste		78'741	0
Konzernergebnis vor Steuern		58'336'356	4'562'245
Steuern		11'766'941	971'429
Konzernergebnis		46'569'415	3'590'816
Konzernergebnis (zuzuschreiben auf Minderheitsanteile)		1'068'648	-410'917
Konzernergebnis (zuzuschreiben auf Aktionäre der Valartis Group AG)		45'500'767	4'001'733
Konzernergebnis pro Aktie der Valartis Group AG (unverwässert)		9.52	0.81
Konzernergebnis pro Aktie der Valartis Group AG (verwässert)		9.05	0.77

Konsolidierte Gesamtergebnisrechnung

	30.6.2009 CHF	30.6.2008 CHF
Konzernergebnis in der Erfolgsrechnung	46'569'415	4'001'733
Netto nicht realisierte Gewinne/Verluste aus Finanzanlagen «Available for Sale»	-861'385	-5'295'985
Ertrag aus Veräusserung Beteiligungstitel «Available for Sale»	466'423	2'650'133
Umrechnungsdifferenzen	1'656'073	-386'623
Gesamtergebnis für das Geschäftsjahr direkt im Eigenkapital erfasst	1'261'111	-3'032'475
Gesamtergebnis für das Geschäftsjahr in der Erfolgsrechnung und im Eigenkapital erfasst	47'830'526	969'258
Zuordnung		
Aktionäre der Valartis Group AG	46'761'878	1'380'175
Minderheitsanteile	1'068'648	-410'917

Konsolidierte Bilanz

Aktiven	Anhang/ Erläuterungen	30.6.2009 CHF	31.12.2008 CHF
Flüssige Mittel		49'735'809	66'898'867
Forderungen gegenüber Banken		354'091'747	901'670'769
Forderungen gegenüber Kunden		125'039'911	105'361'134
Handelsbestände	6	926'677'599	72'603'439
Finanzanlagen	7	58'242'260	40'914'833
Andere finanzielle Vermögenswerte zum Fair Value	8	923'246	656'005
Assoziierte Gesellschaften		153'426'429	89'548'828
Sachanlagen	9	107'937'926	93'003'502
Rechnungsabgrenzungen		21'585'680	12'629'368
Positive Wiederbeschaffungswerte		3'904'504	2'078'321
Sonstige Aktiven		13'032'971	5'931'072
Goodwill und andere immaterielle Werte		84'689'672	86'154'893
Latente Steuerforderungen		20'574'699	23'715'648
Total Aktiven		1'919'862'453	1'501'166'679
Passiven			
Fremdkapital			
Verpflichtungen gegenüber Banken		441'700'867	164'586'208
Repurchase Geschäfte		131'163'652	0
Verpflichtungen gegenüber Kunden		936'971'839	969'651'749
Negative Wiederbeschaffungswerte		1'983'570	6'629'012
Steuern		9'702'466	9'487'919
Rechnungsabgrenzungen		15'873'961	17'208'120
Sonstige Passiven		8'942'671	8'783'729
Wertberichtigungen und Rückstellungen		8'872'225	8'920'817
Latente Steuerverpflichtungen		38'049'273	30'012'061
Total Fremdkapital		1'593'260'524	1'215'279'615
Eigenkapital			
Aktienkapital	1	5'000'000	5'000'000
Reserven		287'793'578	244'015'308
Umrechnungsdifferenzen		-1'546'171	-3'202'244
Nicht realisierte Erfolge aus Finanzanlagen – zur Veräusserung verfügbar		-3'344'271	-2'951'245
Eigene Aktien	2	-8'333'298	-3'964'989
Eigenkapital der Aktionäre der Valartis Group AG		279'569'838	238'896'830
Minderheiten		47'032'091	46'990'234
Total Eigenkapital (inkl. Minderheitsanteile)		326'601'929	285'887'064
Total Passiven		1'919'862'453	1'501'166'679

Entwicklung des Eigenkapitals

	30.6.2009	30.6.2008
	CHF	CHF
Aktienkapital		
Stand am Anfang des Geschäftsjahres	5'000'000	5'000'000
Veränderung im Aktienkapital	0	0
Stand am Ende der Berichtsperiode	5'000'000	5'000'000
Kapitalreserven		
Stand am Anfang des Geschäftsjahres	-8'288'347	-7'573'060
Erfolg aus Veräusserung eigener Aktien und von Derivaten auf eigene Aktien	1'024'749	-143'860
Andere Änderungen in den Reserven	3'951	-354'434
Stand am Ende der Berichtsperiode	-7'259'647	-8'071'354
Umrechnungsdifferenzen		
Stand am Anfang des Geschäftsjahres	-3'202'244	232'180
Veränderung während der Berichtsperiode	1'656'073	-386'623
Stand am Ende der Berichtsperiode	-1'546'171	-154'443
Gewinnreserven		
Stand am Anfang des Geschäftsjahres	252'303'655	251'499'922
Konzernergebnis	45'500'767	4'001'733
Dividendenausschüttungen	-2'500'000	-13'750'000
Andere Änderungen in den Reserven	-251'197	0
Stand am Ende der Berichtsperiode	295'053'225	241'751'655
Nicht realisierte Erfolge aus Finanzanlagen – zur Veräusserung verfügbar		
Stand am Anfang des Geschäftsjahres	-2'951'245	-229'469
Nicht realisierte Erfolge aus Finanzanlagen – zur Veräusserung verfügbar	-393'026	-2'645'852
Stand am Ende der Berichtsperiode	-3'344'271	-2'875'321
Eigene Aktien		
Stand am Anfang des Geschäftsjahres	- 3'964'989	-3'973'947
Veränderung eigene Aktien	- 4'368'309	-1'861'695
Stand am Ende der Berichtsperiode	- 8'333'298	-5'835'642
Minderheiten		
Stand am Anfang des Geschäftsjahres	46'990'234	-556'081
Veränderung von Minderheitsanteilen am Eigenkapital	-986'445	66'999'608
Minderheitsanteile am Konzernergebnis	1'068'648	-410'917
Umrechnungsdifferenzen	-40'346	-238'073
Stand am Ende der Berichtsperiode	47'032'091	65'794'537

Konsolidierte Geldflussrechnung

	Anhang/ Erläuterungen	1.1.-30.6.2009 CHF	1.1.-30.6.2008 CHF
Konzernergebnis vor Steuern (inkl. Minderheiten)		58'336'356	4'562'245
<i>Nicht zahlungswirksame Positionen im Konzernergebnis:</i>			
Abschreibungen auf immateriellen Werten		2'579'090	1'015'208
Abschreibungen auf Sachanlagen		3'309'597	422'055
Veränderung von Wertberichtigungen und Rückstellungen		-214'874	0
Beteiligungserfolg aus assoziierten Gesellschaften		-47'065'362	-34'886
Erfolg aus Unternehmenszusammenschluss (Badwill)		-350'080	-10'361'949
Veränderung von latenten Steuern		-9'686'014	-1'451'426
Andere nicht zahlungswirksame Positionen		327'496	0
<i>Netto-(Zu-)/-Abnahme von Aktiven und Passiven des Bankgeschäfts:</i>			
(Zu-) Abnahme aktive Rechnungsabgrenzungen		-8'773'639	11'281'840
(Ab-) Zunahme passive Rechnungsabgrenzungen		-1'308'033	-13'401'163
(Zu-) Abnahme Handelsbestände		-870'208'303	54'846'003
(Ab-) Zunahme Verpflichtungen aus Handelsbeständen		0	635'275
(Ab-) Zunahme Verpflichtungen gegenüber Kunden		-51'520'261	-10'912'934
(Zu-) Abnahme Forderungen gegenüber Kunden		-18'194'458	30'228'568
(Ab-) Zunahme Verpflichtungen gegenüber Banken		406'150'456	-32'541'280
(Zu-) Abnahme Forderungen gegenüber Banken		57'943'309	-4'297'000
(Zu-) Abnahme Barhinterlagen für geborgte Wertschriften		-298'574	900'000
(Zu-) Abnahme positive Wiederbeschaffungswerte		-1'826'183	1'526'300
(Ab-) Zunahme negative Wiederbeschaffungswerte		-4'645'442	-5'045'856
(Zu-) Abnahme andere finanzielle Vermögenswerte zum Fair Value		-1'206'207	95'232
(Ab-) Zunahme andere finanzielle Verpflichtungen zum Fair Value		0	5'037'984
(Zu-) Abnahme sonstige Aktiven		-3'435'680	-535'675
(Ab-) Zunahme sonstige Passiven		7'509'417	-560'921
Bezahlte Steuern		-2'080'927	-856'202
Geldfluss aus operativer Geschäftstätigkeit		-484'658'316	30'551'418
Erwerb von Sachanlagen		-17'775'054	-5'653'137
Verkauf von Sachanlagen		-703'619	0
Erwerb von assoziierten Gesellschaften		-16'812'239	0
Erwerb von immateriellen Werten		0	-689'593
Verkauf von immateriellen Werten		9'571	0
Erwerb von Finanzanlagen – zur Veräusserung verfügbar		3'973'194	187'093
Akquisition von Tochtergesellschaften abzüglich akquirierte fl. Mittel		0	18'391'287
Geldfluss aus Investitionstätigkeit		-31'308'147	12'235'650
Dividendenausüttungen		-2'500'000	-13'750'000
Veränderung eigene Aktien und Derivate auf eigene Aktien		1'024'749	-837'760
Veränderung Minderheitsanteile am Eigenkapital		-983'995	0
Kapitalrückzahlungen		-146	0
Geldfluss aus Finanzierungstätigkeit		-2'459'392	-14'587'760

Konsolidierte Geldflussrechnung

	1.1.-30.6.2009	1.1.-30.6.2008
	CHF	CHF
Auswirkungen der Umrechnungsdifferenzen (inkl. Minderheiten)	309'021	-624'696
(Zu-) Abnahme der Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente	-518'116'834	27'574'612
Stand am 1. Januar	769'333'460	44'832'495
Stand am 30. Juni	251'216'626	72'407'107

Für die Zwecke der Geldflussrechnung setzen sich die Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente aus den folgenden Guthaben zusammen:

Flüssige Mittel	49'735'809	4'987'197
Forderungen gegenüber Banken auf Sicht/kündbar	201'480'824	67'419'910
Total Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente	251'216'633	72'407'107

1. Erläuterungen zur Geschäftstätigkeit

Die Valartis Gruppe ist ein Schweizer Bankkonzern, dessen Muttergesellschaft, die Valartis Group AG, Baar ZG, an der SIX Swiss Exchange kotiert ist. In den Kernbereichen Asset Management, Private Banking und Investment Banking konzentriert sich die Valartis Gruppe auf die Entwicklung und das Management innovativer Anlage- und Nischenprodukte sowie auf die Erbringung spezialisierter Bankdienstleistungen. Geographisch ist die Gruppe primär in der Schweiz sowie in anderen europäischen Ländern, besonders in Mittel- und Osteuropa, aktiv.

2. Grundlagen der Rechnungslegung

Der Halbjahresbericht ist in Übereinstimmung mit dem International Accounting Standard 34 (IAS 34) «Zwischenberichterstattung» erstellt worden. Dieser umfasst nicht alle Angaben wie sie im konsolidierten Jahresbericht enthalten sind und sollte daher im Zusammenhang mit dem Geschäftsbericht 2008 gelesen werden.

Die Konzernrechnung erfolgt in Schweizer Franken (CHF).

Für die Umrechnung wesentlicher Währungen gelten folgende Kurse:

	30.6.2009 Bilanzstich- tagskurse	1.1.–30.6.2009 Durch- schnittskurse	30.6.2008 Bilanzstich- tagskurse	1.1.–30.6.2008 Durch- schnittskurse
EUR	1.5242	1.5051	1.6061	1.6043
USD	1.0856	1.1308	1.0206	1.0470
GBP	1.7871	1.6855	2.0143	2.0692

Die Valartis Gruppe untersteht als Finanzgruppe der konsolidierten Aufsicht durch die Eidgenössische Finanzmarktaufsicht (FINMA).

Der Halbjahresbericht basiert auf einheitlich erstellten Einzelabschlüssen der Konzerngesellschaften. Dabei wurden mit Ausnahme der nachfolgenden Änderungen dieselben Rechnungslegungsgrundsätze wie bei der Erstellung des Jahresabschlusses per 31. Dezember 2008 angewandt.

3. Änderungen der Rechnungslegungsgrundsätze

Die Valartis Gruppe hat im ersten Halbjahr 2009 die folgenden neuen oder überarbeiteten Standards und Interpretationen erstmals angewendet:

IFRS 8 – Operative Segmente

IFRS 8 führt den Managementansatz ein, der verlangt, die Segmentberichterstattung entsprechend der internen finanziellen Berichterstattung zu erstellen. Der Standard hat keine Auswirkung auf das Konzernergebnis und das Eigenkapital der Valartis Gruppe.

IAS 1 – Darstellung des Abschlusses

Dieser überarbeitete Standard verlangt, dass alle nicht eigentümerbezogenen Veränderungen des Eigenkapitals entweder in der Gesamterfolgsrechnung (Statement of Comprehensive Income) oder in zwei getrennten Darstellungen (traditionelle Erfolgsrechnung und Gesamterfolgsrechnung) ausgewiesen werden. Die Valartis Gruppe stellt die Komponenten des Gesamtergebnisses in der Gesamtergebnisrechnung dar.

IFRS 7 – Verbesserte Angaben zu Finanzinstrumenten

Die geänderten Vorschriften sehen erweiterte Angaben zu den zum Fair Value bewerteten Finanzinstrumenten und dem Liquiditätsrisiko vor. Die Valartis Gruppe wird die erforderlichen Angaben erstmals im Geschäftsbericht 2009 offenlegen. Die neuen Bestimmungen haben keine Auswirkungen auf das Konzernergebnis und das Eigenkapital der Valartis Gruppe.

Folgende neue oder überarbeitete Standards und Interpretationen hatten keine Auswirkungen auf die Valartis Gruppe:

- IAS 32/IAS 1** Kündbare Finanzinstrumente und bei Liquidation entstehende Verpflichtungen
- IFRS 2** Anteilsbasierte Vergütung; Ausübungsbedingungen und Annulierungen
- IAS 23** Fremdkapitalkosten
- IFRS 1/IAS 27** Anschaffungskosten einer Beteiligung in separaten Abschlüssen
- IFRIC 9/IAS 39** Bilanzierung von eingebetteten Derivaten bei Umklassifizierung

Jährliches Verbesserungsprojekt (Publikation 2008)

4. Wesentliche Transaktionen

Die Valartis Gruppe hält per 30.06.2009 einen Anteil von insgesamt 37,4% an der Eastern Property Holdings (BVI) Limited (EPH). Dabei handelt es sich um eine Immobilien-gesellschaft, die in Geschäftsliegenschaften in Osteuropa (insbesondere Moskau und St. Petersburg) investiert. Die EPH ist an der Schweizer Börse SIX Swiss Exchange kotiert. Per 30.06.2009 betrug der Aktienkurs USD 26.00. Der Halbjahresbericht der EPH ist bis zum Zeitpunkt der Erstellung der Konzernrechnung der Valartis Gruppe noch nicht veröffentlicht.

Die Bewertung für die vorliegende Konzernrechnung basiert auf einem Nettobarwert pro Aktie von USD 85.95, welcher auf vorsichtig getroffenen Annahmen sowie Schätzungen des Managements der Valartis Gruppe basiert. Es besteht die Unsicherheit, dass der Nettobarwert pro Aktie, aufgrund untestierter und unveröffentlichter Zahlen der EPH sowie der getroffenen Annahmen und Schätzungen des Managements, vom Bewertungsansatz der Valartis Group AG abweicht.

Auf Grund der Anwendung der «Equity Methode», d.h. der Bilanzierung zu den Nettoaktiven, resultierte aus der Erhöhung des EPH-Anteils ein Aufwertungsgewinn von CHF 31,0 Mio nach latenten Steuern.

5. Genehmigung der Konzernrechnung

Der ungeprüfte Halbjahresbericht 2009 ist vom Verwaltungsrat am 25. August 2009 freigegeben worden. Bis zu diesem Zeitpunkt sind keine wesentlichen Ereignisse zu verzeichnen.

1. Aktienkapital

	30.6.2009 CHF	31.12.2008 CHF
Aktienkapital	5'000'000	5'000'000
Anzahl Inhaberaktien	5'000'000	5'000'000
Nennwert pro Aktie	1	1
Eigenkapital pro ausstehende Aktie der Valartis Group AG (vor Gewinnverwendung)	60	49

Das Aktienkapital ist voll einbezahlt. Für das Geschäftsjahr 2008 wurde eine Dividende von CHF 0,50 pro Aktie ausgeschüttet (Vorjahr: CHF 2,75).

2. Eigene Aktien

Valartis Group	Anzahl
Stand per 1.1.2008	41'188
Käufe	74'183
Verkäufe	-67'598
Stand per 30.6.2008	47'773
Käufe	83'003
Verkäufe	-55'794
Stand per 31.12.2008	74'982
Käufe	1'892'230
Verkäufe	-1'640'216
Stand per 30.6.2009	326'996

In der Berichtsperiode wurden 1'892'230 Aktien zu CHF 16,39 gekauft und 1'640'216 Aktien zu CHF 16,25 verkauft. In der Vorjahresperiode wurden 74'183 Aktien zu CHF

64,15 gekauft und 67'598 Aktien zu CHF 65,82 verkauft (Durchschnittspreise).

ENR Russia Invest S.A.

Im Zuge des Unternehmenszusammenschlusses mit ENR Russia Invest S.A. wurden per 30.6.2009 eigene ENR Aktien im Betrage von CHF 1'552'229 konsolidiert.

3. Aktionärsverhältnisse

MCG Holding S.A., Baar ZG	50,00% ¹⁾	50,00%
---------------------------	----------------------	--------

¹⁾ An der MCG Holding wirtschaftlich beteiligt sind Gustav Stenbolt, Genf, Tidesea Ltd., Gibraltar (zu 100% beherrscht durch Gustav Stenbolt, Genf), Philipp LeibundGut, Herrliberg, Pierre Michel Houmar, Genf, und Tudor Global Trading LLC, Greenwich, USA.

Als qualifiziert Beteiligte gelten: a) Gustav Stenbolt, welcher über Tidesea Ltd, Gibraltar, und die MCG Holding S.A., Baar ZG, 36,3% der Stimmrechte (bzw. 31,9% des Kapitals) der Valartis Group AG hält, b) Philipp LeibundGut, welcher über die MCG Holding S.A., Baar ZG, 7,4% der Stimmrechte (bzw. 9,7% des Kapitals) der Valartis Group AG hält, c) Tudor Global Trading LLC, Greenwich, USA, welche über die MCG Holding S.A., Baar ZG, 6,1% der Stimmrechte (bzw. 8,1% des Kapitals) der Valartis Group AG hält.

4. Erfolg aus dem Handelsgeschäft

	30.6.2009 CHF	30.6.2008 CHF
Zinsinstrumente	17'277'762	-43'369
Wertschriften	12'376'950	-14'222'392
Devisen und Edelmetalle	-279'367	650'067
Fonds	0	0
Total Erfolg aus dem Handelsgeschäft	29'375'345	-13'615'694

5. Übriger ordentlicher Erfolg

	30.6.2009 CHF	30.6.2008 CHF
Liegenschaftserfolg	120'820	0
Erfolg aus Unternehmenszusammenschluss (Badwill)	350'080	10'361'949
Erfolg aus Veräusserung von Finanzanlagen «Available for Sale»	466'423	2'650'133
davon Zinsinstrumente	210'382	0
davon Beteiligungstitel	256'041	2'650'133
Erfolg aus assoziierten Gesellschaften	40'618'680	33'898
davon Aufwertungen	38'406'010	33'898
davon Erfolg aus Verkauf	2'212'670	0
Übriger Erfolg	279'954	1'000'000
Total übriger ordentlicher Erfolg	41'835'957	14'045'980

6. Handelsbestände

	30.6.2009 CHF	31.12.2008 CHF
Schuldtitel		
Schuldtitel von öffentlich-rechtlichen Körperschaften	90'147'843	59'000
Schuldtitel von Finanzinstituten	293'137'518	0
Schuldtitel von Unternehmen	489'309'752	2'531'126
Total Schuldtitel	872'595'113	2'590'126
davon börsenkotiert	872'595'113	2'590'126
davon nicht börsenkotiert	0	0
Beteiligungstitel		
Beteiligungstitel börsenkotiert	47'626'598	70'013'313
Beteiligungstitel nicht börsenkotiert	0	0
Total Beteiligungstitel	47'626'598	70'013'313
Anteilsscheine Anlagefonds		
Anteilsscheine Anlagefonds börsenkotiert	0	0
Anteilsscheine Anlagefonds nicht börsenkotiert	6'455'888	0
Total Anteilsscheine Anlagefonds	6'455'888	0
Total Handelsbestände	926'677'599	72'603'439

7. Finanzanlagen

Finanzanlagen «Available for sale»

	30.6.2009 CHF	31.12.2008 CHF
Beteiligungstitel		
Beteiligungstitel börsenkotiert	64'438	0
Beteiligungstitel nicht börsenkotiert	55'526'235	34'388'219
Total Beteiligungstitel	55'590'673	34'388'219
Total Finanzanlagen «Available for sale»	55'590'673	34'388'219

Finanzanlagen «mit Halteabsicht bis zur Endfälligkeit»

	30.6.2009 CHF	31.12.2008 CHF
Schuldtitel		
Schuldtitel von öffentlich-rechtlichen Körperschaften	2'651'587	6'526'614
Schuldtitel von Finanzinstituten	0	0
Schuldtitel von Unternehmen	0	0
Total Schuldtitel	2'651'587	6'526'614
davon börsenkotiert	2'651'587	6'526'614
davon nicht börsenkotiert	0	0
Total Finanzanlagen «mit Halteabsicht bis zur Endfälligkeit»	2'651'587	6'526'614

8. Andere finanzielle Vermögenswerte zum Fair Value

	30.6.2009 CHF	31.12.2008 CHF
Schuldtitel		
Schuldtitel von öffentlich-rechtlichen Körperschaften	0	0
Schuldtitel von Finanzinstituten	732'800	508'197
Schuldtitel von Unternehmen	0	0
Total Schuldtitel	732'800	508'197
davon börsenkotiert	0	0
davon nicht börsenkotiert	732'800	508'197
Edelmetalle	190'446	147'808
Total Andere finanzielle Vermögenswerte zum Fair Value	923'246	656'005

9. Sachanlagen

In der Periode vom 1.1. bis 30.6.2009 hat die Valartis Gruppe Sachanlagen im Betrage von CHF 17'775'054 erworben. In der gleichen Periode sind Abschreibungen im Betrage von

CHF 3'309'597 aufgelaufen. Auf unbebautem Land werden keine Abschreibungen vorgenommen.

10. Geschäftssegmente

Die Valartis Gruppe ist in drei operative Geschäftssegmente «Asset Management», «Private Banking» und «Investment Banking» unterteilt. Bilanz- und Erfolgsrechnungspositionen werden, soweit zulässig und wesentlich, diesen Geschäfts-

feldern direkt zugewiesen. Im Corporate Center werden jene Positionen verbucht, die den Segmenten nicht direkt zugeordnet werden können. Ausserdem sind Konsolidierungsposten im Corporate Center enthalten.

Segmentberichterstattung 1.1.–30.6.2009

	Investment Banking CHF	Asset Management CHF	Private Banking CHF	Corporate Center CHF	Total CHF
Ertrag	29'827'129	57'431'129	15'249'183	-2'910'799	99'596'642
Aufwand	-10'579'957	-11'366'707	-10'476'027	-2'870'167	-35'292'858
Dienstleistungen von/an andere Segmente	-3'726'084	-532'453	-1'018'240	5'276'777	0
Bruttogewinn	15'521'088	45'531'969	3'754'916	-504'189	64'303'784
Abschreibungen	-529'386	-98'777	-5'037'823	-222'701	-5'888'687
Wertberichtigungen, Rst. und Verluste	-83'441	1'505	3'195	0	-78'741
Segmentergebnis vor Steuern	14'908'261	45'434'697	-1'279'712	-726'890	58'336'356
Steuern					-11'766'941
Konzernergebnis					46'569'415
davon Aktionäre der Valartis Group AG					45'500'767
davon Minderheitsanteile					1'068'648
Total Aktiven	1'019'636'960	528'260'447	1'304'328'241	- 932'363'195	1'919'862'453
Total Fremdkapital	917'309'382	243'669'481	1'153'566'204	- 721'284'543	1'593'260'524
Kundenvermögen per 30.6.2009	589'776'486	1'482'372'205	2'287'981'706	0	4'360'130'397
Personalbestand per 30.6.2009	47	81	113	17	258

Segmentberichterstattung 1.1.–30.6.2008

	Investment Banking CHF	Asset Management CHF	Private Banking CHF	Corporate Center CHF	Total CHF
Ertrag	-588'269	32'309'766	1'444'859	-1'095'059	32'071'297
Aufwand	-7'241'903	-9'822'546	-2'616'815	-6'390'525	-26'071'789
Dienstleistungen von/an andere Segmente	-2'627'240	-700'569	-175'373	3'503'182	0
Bruttogewinn	-10'457'412	21'786'651	-1'347'329	-3'982'402	5'999'508
Abschreibungen	-439'780	-254'071	-37'880	-705'532	-1'437'263
Segmentergebnis vor Steuern	-10'897'192	21'532'580	-1'385'209	-4'687'934	4'562'245
Steuern					-971'429
Konzernergebnis					3'590'816
davon Aktionäre der Valartis Group AG					4'001'733
davon Minderheitsanteile					-410'917
Total Aktiven	281'778'990	190'245'778	2'281'502	59'582'871	533'889'141
Total Fremdkapital	148'008'216	42'509'021	632'696	47'129'776	238'279'709
Kundenvermögen per 30.6.2008	1'130'554'439	1'907'621'654	428'894'617	0	3'467'070'709
Personalbestand per 30.6.2008	44	81	11	21	157

11. Nahestehende Personen und Gesellschaften

Personen und Gesellschaften werden als nahestehend betrachtet, falls sie die Fähigkeit zur Kontrolle über die Gruppe haben oder einen wesentlichen Einfluss auf die operationellen und finanziellen Entscheide ausüben können. Im Rahmen der ordentlichen Geschäftstätigkeit erfolgen auch Transaktionen (wie Wertschriftengeschäfte, Zahlungsverkehr usw.) mit nahestehenden Personen.

Mitglieder des Verwaltungsrates sowie Mitarbeiter verfügen im Rahmen des Wertschriftengeschäftes (Courtage und Depotgebühren) über Mitarbeiterkonditionen. Die übrigen Transaktionen mit Nahestehenden erfolgen zu marktüblichen Konditionen. Die folgenden Tabellen geben einen Überblick über die Geschäfte mit nahestehenden Personen und Gesellschaften.

Nahestehende Personen und Gesellschaften

6 Monate per 30.6.2009	TCHF
Forderungen gegenüber Kunden	2'814
Verpflichtungen gegenüber Kunden	9'113
Zinsertrag	1'394
Zinsaufwand	1
Übrige Erträge	3'041
Übrige Aufwände	209
6 Monate per 30.6.2008	
Forderungen gegenüber Kunden	1'509
Verpflichtungen gegenüber Kunden	3'536
Zinsertrag	11
Zinsaufwand	16
Übrige Erträge	7'276
Übrige Aufwände	1'661

12. Eventualverpflichtungen

	30.6.2009	31.12.2008
	CHF	CHF
Garantieverbindlichkeiten zugunster Dritter	28'612'796	35'070'282
Unwiderrufliche Zusagen	8'499'390	15'450'715
Treuhandgeschäfte	67'927'362	134'847'185

13. Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Seit dem 30.6.2009 sind keine Ereignisse zu melden.

Adressen

Valartis Group AG

Blegistrasse 11a
CH-6340 Baar ZG
Telefon +41 41 760 70 20
Telefax +41 41 760 70 19

Valartis Bank AG

Sihlstrasse 24
CH-8021 Zürich
Telefon +41 43 336 81 11
Telefax +41 43 336 81 00

Valartis Bank AG, Genf

2-4 place du Molard
CH-1211 Genève 3
Telefon +41 22 716 10 00
Telefax +41 22 716 10 01

Valartis Asset Management S.A.

2-4 place du Molard
CH-1211 Genève 3
Telefon +41 22 716 10 00
Telefax +41 22 716 10 01

Valartis Wealth Management S.A.

2-4 place du Molard
CH-1211 Genève 3
Telefon +41 22 716 10 85
Telefax +41 22 716 10 01

Valartis Europe AG

ARES Tower
Donau-City-Strasse 11
A-1220 Wien
Telefon +43 12 11 55
Telefax +43 12 11 18 00

Valartis Bank (Austria) AG

Rathausstrasse 20
A-1010 Wien
Telefon +43 577 89
Telefax +43 577 89 200

Valartis Asset Management (Austria) Kapitalanlagegesellschaft

Rathausstrasse 20
A-1010 Vienna, Austria
Telefon +43 577 89 291
Telefax +43 577 89 270

Valartis International Ltd.

Vanterpool Plaza
2nd Floor
Wickhams Cay 1
Road Town
Tortola
BVI-British Virgin Islands

Eastern Property Management Ltd.

c/o H. Blenheim Trust
P.O. Box 3161
Road Town, Tortola
BVI-British Virgin Islands

Valartis Fund Advisory S.A.

11, rue Aldingen
L-1118 Luxembourg

MCT Luxembourg Management S.à.r.l.

5, avenue Monterey
L-2163 Luxembourg
Telefon +352 26 20 25 94
Telefax +352 26 20 25 84

Valartis Fund Management S.à.r.l.

5, avenue Monterey
L-2163 Luxembourg

Valartis International Ltd. – Moscow

Petrovka Street 5
RU-107031 Moskau
Russland
Telefon +7495 730 35 25
Telefax +7495 730 35 26

Valartis Market Information

Reuters: VLRT.S
Bloomberg: VLRT SW
www.valartis.ch

Revisionsstelle

Ernst & Young AG
Badenerstrasse 47
CH-8022 Zürich
Telefon +41 58 286 31 11