

Valartis Group  
Halbjahresbericht 2010

# Inhalt

- 1 Verwaltungsrat und Gruppenleitung
- 2 Aktionärsbrief
- 4 Konzernrechnung
  - 5 Konsolidierte Erfolgsrechnung
  - 6 Konsolidierte Gesamtergebnisrechnung
  - 7 Konsolidierte Bilanz
  - 8 Entwicklung des Eigenkapitals
  - 10 Konsolidierte Geldflussrechnung
  - 11 Konsolidierte Ausserbilanzgeschäfte
- 12 Anhang zur Konzernrechnung
  - 12 Erläuterungen zur Geschäftstätigkeit
  - 12 Grundlagen der Rechnungslegung
  - 12 Änderungen der Rechnungslegungsgrundsätze
  - 13 Genehmigung der Konzernrechnung
- 14 Erläuterungen zur Konzernrechnung
  - 14 Erfolg Zinsen- und Dividendengeschäft
  - 14 Erfolg Kommissions- und Dienstleistungsgeschäft
  - 15 Erfolg aus dem Handelsgeschäft
  - 15 Übriger ordentlicher Erfolg
  - 15 Personalaufwand
  - 15 Sachaufwand
  - 16 Abschreibungen
  - 16 Wertberichtigungen, Rückstellungen und Verluste
  - 16 Steuern
- 17 Aktienkapital
  - 17 Aktienkapital
  - 17 Eigene Aktien
- 18 Wesentliche Transaktionen
- 20 Geschäftssegmente
- 22 Ergänzende Informationen
  - 22 Kundenvermögen
  - 22 Ereignisse nach dem Bilanzstichtag
- 24 Adressen

# Verwaltungsrat und Gruppenleitung



## Verwaltungsrat

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

## Gruppenleitung

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

# Aktionärsbrief

## Sehr geehrte Aktionärinnen und Aktionäre

Der Reingewinn der Valartis Gruppe betrug im ersten Halbjahr 2010 CHF 7.0 Mio. In den drei Segmenten Private Banking, Asset Management und Investment Banking wurden hinsichtlich der Struktur der nachhaltigen Ertragsströme weitere Fortschritte erzielt.

Trotz verbesserter Konjunkturzahlen in den meisten Ländern setzte sich die Volatilität an den Finanzmärkten im ersten Halbjahr 2010 fort. Der Vertrauensverlust in den Euro und in die hoch verschuldeten Länder der Europäischen Gemeinschaft bewirkte, dass der Euro massiv an Wert verlor, die Zinsen kräftig sanken und die Risikoaufschläge für Staats- und Unternehmensschuldner sich ausweiteten. Während wir im letzten Jahr von den gesunkenen Credit-Spreads profitiert haben (Handelsergebnis 1. Halbjahr 2009 von CHF 29 Mio.), hat uns der erneute Anstieg in diesem Jahr einen Handelsverlust von CHF 17 Mio. eingetragen. Auf fundamentaler und historischer Basis halten wir die Spreads allerdings nach wie vor für sehr attraktiv. Wir verfolgen deswegen die Strategie weiter, einen relevanten Teil unserer Liquidität breit in erstklassige Unternehmens-, Staats- und Finanzschuldner zu investieren und uns gegen eine Zunahme des allgemeinen Marktzinsniveaus abzusichern. Diese Diversifikation erweist sich in einem volatilen Finanzmarktumfeld mit historisch tiefen Zinsen nach wie vor als die attraktivste Art des Cash Managements.

Ende 2009 erwarb die Valartis Gruppe die Valartis Bank (Liechtenstein) AG. Der Integrationsprozess ist noch im Gang und dürfte Anfang 2011 abgeschlossen sein. Die Bank wird ihre operative Selbstständigkeit behalten. In bestimmten Bereichen wie Aktien, Fixed Income, Derivate, Devisen, Treasury usw. wird jedoch eine gemeinsame Dienstleistungspalette angeboten.

Im Private Banking verzeichneten wir bereits letztes Jahr erhebliche Neugeldzuflüsse. Dieser Trend setzte sich im ersten Halbjahr 2010 in abgeschwächter Form fort. Die verwalteten Vermögen im Private Banking stiegen um CHF 287 Mio. Aufgrund der Rekrutierung neuer Relationship Manager in Österreich, Liechtenstein und der Schweiz dürften uns in den nächsten Monaten weitere Neugelder zufließen. Im Investment Banking, das letztes Jahr reorganisiert wurde, liegt der Fokus in erster Linie auf Abwicklungsdienstleistungen in den Bereichen Aktien, Fixed Income und Devisen für unsere Privatbanken sowie im Brokerage. Unser M&A-Beratungsteam unterstützt bei verschiedenen Transaktionen

hauptsächlich institutionelle Kunden aus West- und Osteuropa sowie Privatkunden. Auch das Asset Management behauptet sich in einem schwierigen Umfeld weiterhin gut. Die auf Russland und die Schweiz ausgerichteten Spezialitätenfonds von Valartis erzielten 2009 eine deutliche Outperformance und sind 2010 im Peer-Vergleich einmal mehr im obersten Quartil anzutreffen. Der Shopping-, Freizeit- und Bürokomplex in Algerien öffnete am 5. August seine Türen und erweist sich mit täglich 80'–100'000 Besuchern in den ersten Wochen als äusserst erfolgreich.

Im Mai 2010 erwarb die Valartis Gruppe 72.5% der Jelmoli Bonus Card AG und hält nun 100% an der Jelmoli Bonus Card AG. Das Unternehmen gibt sowohl die Visa Bonus Card als auch die SBB Visa Card in Kombination mit einem SBB Halbtax-Abo heraus. Die Visa Bonus Card wurde 2006 als eine der ersten kostenlosen Visa Karten in der Schweiz lanciert. Das Kreditkartengeschäft ist kräftig zweistellig gewachsen, da einerseits die Zahl der ausgegebenen Visa Karten und andererseits der Umsatz pro Karte gestiegen ist.

Valartis hat erheblich in das organische Wachstum und das Wachstum über Akquisitionen investiert. Diese Investitionen zahlen sich nun allmählich aus. Wir erwarten für 2011 eine Fortsetzung dieses Trends.

Baar ZG, 24. August 2010



Erwin W. Heri  
Präsident des Verwaltungsrates



Gustav Stenbolt  
Chief Executive Officer



Valartis Gruppe  
Konzernrechnung per 30.06.2010  
(ungeprüft)

# Konsolidierte Erfolgsrechnung

	Anmerkung	1.1.–30.6.2010 CHF 1'000	1.7.–31.12.2009 CHF 1'000	1.1.–30.6.2009 CHF 1'000
Zins- und Diskontertrag		33'721	26'928	16'234
Dividendenertrag		269	76	640
Zinsaufwand		-7'123	-7'733	-8'453
<b>Erfolg Zinsen- und Dividendengeschäft</b>	1	<b>26'867</b>	<b>19'271</b>	<b>8'421</b>
Kommissionsertrag Kreditgeschäft		2'202	289	388
Kommissionsertrag Wertschriften- und Anlagegeschäft		27'252	23'922	23'870
Kommissionsaufwand		-6'880	-2'213	-4'293
<b>Erfolg Kommissions- und Dienstleistungsgeschäft</b>	2	<b>22'574</b>	<b>21'998</b>	<b>19'965</b>
<b>Erfolg aus dem Handelsgeschäft</b>	3	<b>-17'016</b>	<b>48'054</b>	<b>29'375</b>
Erfolg aus Unternehmenszusammenschluss (negativer Goodwill)		10'110	-350	350
Erfolg aus Beteiligungen		5'901	-27'364	40'619
Übriger Erfolg		8'232	1'544	867
<b>Übriger ordentlicher Erfolg</b>	4	<b>24'243</b>	<b>-26'170</b>	<b>41'836</b>
<b>Total Geschäftsertrag</b>		<b>56'668</b>	<b>63'153</b>	<b>99'597</b>
Personalaufwand	5	28'308	22'711	23'132
Sachaufwand	6	17'579	13'515	12'161
<b>Geschäftsaufwand</b>		<b>45'887</b>	<b>36'226</b>	<b>35'293</b>
<b>Bruttoerfolg (operatives Ergebnis)</b>		<b>10'781</b>	<b>26'927</b>	<b>64'304</b>
Abschreibungen auf Sachanlagen und immateriellen Werten	7	8'012	6'066	5'889
Wertberichtigungen, Rückstellungen und Verluste	8	-475	1'460	79
<b>Konzernergebnis vor Steuern</b>		<b>3'244</b>	<b>19'401</b>	<b>58'336</b>
Steuern	9	-3'552	-618	11'766
Konzernergebnis		6'796	20'019	46'570
Konzernergebnis (zuzuschreiben auf Minderheitsanteile)		244	-2'754	-1'069
<b>Konzernergebnis (zuzuschreiben auf Aktionäre der Valartis Group AG)</b>		<b>7'040</b>	<b>17'265</b>	<b>45'501</b>
Unverwässertes Konzernergebnis pro Aktie der Valartis Group AG (in CHF)		1.54	3.75	9.52
Verwässertes Konzernergebnis pro Aktie der Valartis Group AG (in CHF)		1.46	3.56	9.05

# Konsolidierte Gesamtergebnisrechnung

	1.1.-30.6.2010 CHF 1'000	1.7.-31.12.2009 CHF 1'000	1.1.-30.6.2009 CHF 1'000
<b>Konzernergebnis in der Erfolgsrechnung</b>	<b>6'796</b>	<b>20'019</b>	<b>46'570</b>
Netto nicht realisierte Gewinne / Verluste aus Finanzanlagen Available for Sale	-648	214	-861
In die Erfolgsrechnung transferierte Erfolge aus Finanzanlagen Available for Sale	231	-241	468
Umrechnungsdifferenzen	-16'758	-5'639	1'615
<b>Gesamtergebnis für das Geschäftsjahr direkt im Eigenkapital erfasst</b>	<b>-17'175</b>	<b>-5'666</b>	<b>1'222</b>
<b>Gesamtergebnis für das Geschäftsjahr in der Erfolgsrechnung und im Eigenkapital erfasst</b>	<b>-10'379</b>	<b>14'353</b>	<b>47'792</b>
<b>Zuordnung</b>			
Aktionäre der Valartis Group AG	-10'171	11'824	46'764
Minderheitsanteile	-208	2'529	1'028



# Konsolidierte Bilanz

## Aktiven

	Anmerkung	30.6.2010 CHF 1'000	31.12.2009 CHF 1'000	30.6.2009 CHF 1'000
Flüssige Mittel		351'168	290'870	49'736
Forderungen gegenüber Banken		430'089	770'481	354'092
Forderungen gegenüber Kunden		351'989	185'068	125'040
Handelsbestände		1'021'407	1'131'733	926'678
Finanzanlagen Available for Sale		59'591	63'656	58'242
Finanzanlagen Held to Maturity		18'646	19'516	0
Andere finanzielle Vermögenswerte zu Fair Value		1'011	974	923
Assoziierte Gesellschaften		143'188	134'037	153'426
Sachanlagen		77'092	153'107	107'938
Rechnungsabgrenzungen		31'855	44'806	21'586
Positive Wiederbeschaffungswerte		16'475	7'690	3'905
Sonstige Aktiven		4'835	7'976	13'033
Goodwill und andere immaterielle Werte		103'423	97'207	84'690
Latente Steuerforderungen		19'740	16'323	20'575
<b>Total Aktiven</b>		<b>2'630'509</b>	<b>2'923'444</b>	<b>1'919'864</b>

## Passiven

### Fremdkapital

Verpflichtungen gegenüber Banken		251'063	484'163	441'701
Barhinterlagen für Repurchase Geschäfte		303'389	263'497	131'164
Verpflichtungen gegenüber Kunden		1'645'533	1'730'635	936'972
Negative Wiederbeschaffungswerte		18'427	5'630	1'984
Steuern		3'891	10'117	9'702
Rechnungsabgrenzungen		18'212	20'091	15'874
Sonstige Passiven		5'105	8'592	8'943
Wertberichtigungen und Rückstellungen		7'500	8'746	8'872
Latente Steuerverpflichtungen		36'182	35'222	38'049
<b>Total Fremdkapital</b>		<b>2'289'302</b>	<b>2'566'693</b>	<b>1'593'261</b>

### Eigenkapital

Aktienkapital	10	5'000	5'000	5'000
Reserven		307'767	303'865	287'794
Umrechnungsdifferenzen		-22'667	-6'961	-1'546
Nicht realisierte Erfolge aus Finanzanlagen Available for Sale		-3'814	-3'371	-3'344
Eigene Aktien		-5'609	-12'192	-8'333
<b>Eigenkapital der Aktionäre der Valartis Group AG</b>		<b>280'677</b>	<b>286'341</b>	<b>279'571</b>
Minderheiten		60'530	70'410	47'032
<b>Total Eigenkapital (inkl. Minderheitsanteile)</b>		<b>341'207</b>	<b>356'751</b>	<b>326'603</b>
<b>Total Passiven</b>		<b>2'630'509</b>	<b>2'923'444</b>	<b>1'919'864</b>

# Entwicklung des Eigenkapitals

2009	Aktienkapital	Eigene Aktien	Kapitalreserven	Gewinnreserven
	CHF 1'000	CHF 1'000	CHF 1'000	CHF 1'000
<b>Eröffnungsbestand per 1. Januar 2009</b>	<b>5'000</b>	<b>-3'965</b>	<b>-8'288</b>	<b>252'304</b>
Erfolge aus Finanzanlagen Available for Sale				
Umrechnungsdifferenzen				
Konzernergebnis				45'501
<b>Gesamtergebnis</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>45'501</b>
Dividendenausschüttung				-2'500
Veränderung eigene Aktien		-4'368	1'025	
Veränderung Konsolidierungskreis				
Transaktionen mit Minderheitsaktionären			3	-251
<b>Eigentümerbezogene Veränderungen</b>	<b>0</b>	<b>-4'368</b>	<b>1'028</b>	<b>-2'751</b>
<b>Total Eigenkapital per 30. Juni 2009</b>	<b>5'000</b>	<b>-8'333</b>	<b>-7'260</b>	<b>295'054</b>
<b>2010</b>				
<b>Eröffnungsbestand per 1. Januar 2010</b>	<b>5'000</b>	<b>-12'192</b>	<b>-7'251</b>	<b>311'116</b>
Erfolge aus Finanzanlagen Available for Sale				
Umrechnungsdifferenzen				
Konzernergebnis				7'040
<b>Gesamtergebnis</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>7'040</b>
Dividendenausschüttung				-2'500
Veränderung eigene Aktien		6'583	430	
Veränderung Konsolidierungskreis				
Mitarbeiterbeteiligungsplan			157	
Transaktionen mit Minderheitsaktionären				-1'225
<b>Eigentümerbezogene Veränderungen</b>	<b>0</b>	<b>6'583</b>	<b>587</b>	<b>-3'725</b>
<b>Total Eigenkapital per 30. Juni 2010</b>	<b>5'000</b>	<b>-5'609</b>	<b>-6'664</b>	<b>314'431</b>

Nicht realisierte Erfolge auf Finanz- instrumenten CHF 1'000	Währungs- differenz CHF 1'000	<b>Eigenkapital (ohne Minderheiten) CHF 1'000</b>	Minderheiten- anteil Eigenkapital CHF 1'000	Währungs- differenz Minderheiten CHF 1'000	<b>Total Minderheiten CHF 1'000</b>	<b>Total Eigenkapital CHF 1'000</b>
<b>-2'951</b>	<b>-3'202</b>	<b>238'898</b>	<b>46'795</b>	<b>195</b>	<b>46'990</b>	<b>285'888</b>
-393		-393			0	-393
	1'656	1'656		-41	-41	1'615
		45'501	1'069		1'069	46'570
<b>-393</b>	<b>1'656</b>	<b>46'764</b>	<b>1'069</b>	<b>-41</b>	<b>1'028</b>	<b>47'792</b>
		-2'500			0	-2'500
		-3'343			0	-3'343
		0			0	0
		-248	-986		-986	-1'234
0	0	-6'091	-986	0	-986	-7'077
<b>-3'344</b>	<b>-1'546</b>	<b>279'571</b>	<b>46'878</b>	<b>154</b>	<b>47'032</b>	<b>326'603</b>
<b>-3'371</b>	<b>-6'961</b>	<b>286'341</b>	<b>70'481</b>	<b>-71</b>	<b>70'410</b>	<b>356'751</b>
-444		-444	27		27	-417
	-16'767	-16'767		9	9	-16'758
		7'040	-244		-244	6'796
<b>-444</b>	<b>-16'767</b>	<b>-10'171</b>	<b>-217</b>	<b>9</b>	<b>-208</b>	<b>-10'379</b>
		-2'500	-902		-902	-3'402
		7'013			0	7'013
	1'061	1'061	-8'834	64	-8'770	-7'709
		157			0	157
		-1'225			0	-1'225
0	1'061	4'506	-9'736	64	-9'672	-5'166
<b>-3'814</b>	<b>-22'667</b>	<b>280'677</b>	<b>60'528</b>	<b>2</b>	<b>60'530</b>	<b>341'207</b>

# Konsolidierte Geldflussrechnung

	30.6.2010 CHF 1'000	30.6.2009 CHF 1'000
Konzernergebnis vor Steuern (inkl. Minderheiten)	3'244	58'336
<b>Geldfluss aus operativer Geschäftstätigkeit</b>	<b>54'268</b>	<b>-484'659</b>
<b>Geldfluss aus Investitionstätigkeit</b>	<b>-5'693</b>	<b>-31'308</b>
<b>Geldfluss aus Finanzierungstätigkeit</b>	<b>3'636</b>	<b>-2'459</b>
Auswirkungen der Umrechnungsdifferenzen (inkl. Minderheiten)	-2'620	309
<b>(Ab-) Zunahme der Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente</b>	<b>49'591</b>	<b>-518'117</b>
Stand am 1. Januar	512'106	769'334
Stand am 30. Juni	561'697	251'217
Für die Zwecke der Mittelflussrechnung setzen sich die Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente aus den folgenden Guthaben zusammen:		
Flüssige Mittel	351'168	49'736
Forderungen gegenüber Banken auf Sicht / kündbar	210'529	201'481
<b>Total Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente</b>	<b>561'697</b>	<b>251'217</b>

# Konsolidierte Ausserbilanzgeschäfte

	30.6.2010 CHF 1'000	31.12.2009 CHF 1'000	30.6.2009 CHF 1'000
Kreditsicherungsgarantien	13'373	11'951	0
Gewährleistungsgarantien	0	0	0
Übrige Eventualverpflichtungen	49'547	25'671	28'613
<b>Total Eventualverpflichtungen</b>	<b>62'920</b>	<b>37'622</b>	<b>28'613</b>
<b>Unwiderrufliche Zusagen</b>	<b>184</b>	<b>184</b>	<b>8'499</b>
<b>Verpflichtungskredite</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Einzahlungs- und Nachschussverpflichtungen</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Positive Wiederbeschaffungswerte</b>	<b>16'475</b>	<b>7'690</b>	<b>3'905</b>
<b>Negative Wiederbeschaffungswerte</b>	<b>18'427</b>	<b>5'630</b>	<b>1'984</b>
<b>Kontraktvolumen</b>	<b>1'343'612</b>	<b>1'427'659</b>	<b>993'995</b>
<b>Treuhandgeschäfte</b>	<b>224'514</b>	<b>237'203</b>	<b>67'927</b>

# Anhang zur Konzernrechnung

## 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 2009 gelesen werden.

Die Konzernrechnung erfolgt in Schweizer Franken (CHF).

Für die Umrechnung wesentlicher Währungen gelten folgende Kurse:

	30.06.2010 Bilanzstich- tagskurse	1.1.–30.6.2010 Durch- schnittskurse	30.6.2009 Bilanzstich- tagskurse	1.1.–30.6.2009 Durch- schnittskurse
EUR	1.3214	1.4360	1.5242	1.5051
USD	1.0772	1.0829	1.0856	1.1308
GBP	1.6112	1.6522	1.7871	1.6855

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

Der Halbjahresbericht basiert auf einheitlich erstellten Einzelabschluss der Konzerngesellschaften. Dabei wurden mit Ausnahme der nachfolgenden Änderungen dieselben Rechnungslegungsgrundsätze wie bei der Erstellung des Jahresabschlusses per 31. Dezember 2009 angewandt.

## 3. Änderungen der Rechnungslegungsgrundsätze

### 3.1 Umgesetzte International Financial Reporting Standards und Interpretationen

Die Valartis Gruppe hat im ersten Halbjahr 2010 keine neuen oder überarbeiteten Standards und Interpretationen erstmals angewendet.

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

**IAS 39** Risikopositionen, die für das Hedge Accounting qualifizieren

**IFRS 2** Anteilsbasierte Vergütungen im Konzern, die in bar erfüllt werden

Jährliches Verbesserungsprojekt (Publikation 2009)

### 3.2 Übrige Änderungen

#### Aktienbeteiligungsplan

Das Bonusmodell der Valartis Gruppe sieht vor, dass leistungsabhängige Vergütungen, die den Betrag von CHF 50'000 übersteigen, gemäss folgenden Bedingungen ausbezahlt werden: 50% des gesamten Bonus werden unmittelbar in bar ausbezahlt. Weitere 20% für die Mitglieder der Geschäftsleitung werden in Form von Aktien der Gesellschaft zugeteilt (Bonus Aktien). Die Hälfte davon geht nach einem Jahr, die zweite Hälfte nach zwei Jahren in das Eigentum des Berechtigten über, wobei die erste Hälfte dieser Aktien mit einer Sperrfrist von zwei, die zweite Hälfte dieser Aktien mit einer Sperrfrist von einem Jahr versehen ist. Der Eigentumsübertrag des restlichen Bonusanteils (Super Bonus Aktien) von 30% – ebenfalls in Aktien der Gesellschaft – erfolgt nach drei Jahren und ist abhängig von der in diesem Zeitraum erzielten Leistung der Valartis Gruppe. Das Vergütungsmodell, wie es für die Konzernleitung beschrieben ist, gilt grundsätzlich auch für alle Mitarbeitenden in der Schweiz. Bei der Umsetzung im Ausland wird den lokalen Gegebenheiten und Vorschriften Rechnung getragen. Für die Bonus Aktien sowie die Super Bonus Aktien werden die marktbezogenen Grössen im Zeitpunkt der Zuteilung der Anrechte auf diese Aktien fixiert und während der Vesting-Periode nicht mehr angepasst. Die nicht im Markt beobachtbaren Grössen werden dagegen während der Vesting-Periode laufend neu geschätzt, basierend auf den aktuellen Entwicklungen. Der per Bilanzstichtag für die gesamte Vesting-Periode geschätzte Aufwand für die Bonus Aktien sowie die Super Bonus Aktien wird pro rata temporis dem Personalaufwand belastet.

### Sachanlagen

Die Sachanlagen umfassen Liegenschaften, unbebautes Land und Einbauten in fremde Liegenschaften, Informatik- und Telekommunikationsanlagen, Software (inkl. Software in Entwicklung) sowie übrige Sachanlagen. Die Anschaffungs- und Herstellungskosten werden aktiviert, wenn der Gruppe daraus wahrscheinlich zukünftige wirtschaftliche Erträge zufließen werden und die Kosten sowohl identifiziert als auch in zuverlässiger Art bestimmt werden können.

Die Sachanlagen werden linear über ihre geschätzte Nutzungsdauer wie folgt abgeschrieben:

Liegenschaften	maximal 100 Jahre
Einbauten in fremde Liegenschaften	maximal 10 Jahre
Informatik- und Telekommunikationsanlagen	maximal 5 Jahre
Software	maximal 5 Jahre *
Übrige Sachanlagen	maximal 5 Jahre

Auf unbebautem Land werden keine Abschreibungen vorgenommen. Die Werthaltigkeit von Sachanlagen wird überprüft, wenn Ereignisse oder Umstände Anlass zur Vermutung geben, dass der Buchwert nicht mehr werthaltig ist. Übersteigt der Buchwert den erzielbaren Ertrag, wird eine Wertminderung vorgenommen.

\* Die Software der neu erworbenen Jelmoli Bonus Card AG wird über 10 Jahre abgeschrieben, weil es sich um eine spezifische Eigenentwicklung für das Kreditkartengeschäft der Jelmoli Bonus Card AG handelt, für welche aufgrund des kleinen Nachfragemarktes keine Standardsoftware existiert. Für Eigenentwicklungen besteht zudem keine externe Anforderung Software Updates durchzuführen, solange die funktionalen Anforderungen erfüllt sind.

## 4. Genehmigung der Konzernrechnung

Der ungeprüfte Halbjahresbericht 2010 ist vom Verwaltungsrat am 24. August 2010 freigegeben worden. Bis zu diesem Zeitpunkt sind keine wesentlichen Ereignisse zu verzeichnen.

# Erläuterungen zur Konzernrechnung

## 1. Erfolg Zinsen- und Dividendengeschäft

	1.1.-30.6.2010 CHF 1'000	1.7.-31.12.2009 CHF 1'000	1.1.-30.6.2009 CHF 1'000
Zinsertrag Bankengeschäft	2'954	1'210	7'110
Zinsertrag Kundengeschäft	3'185	2'045	2'141
Zins- und Dividendenertrag Handelsbestand	27'160	22'964	7'001
Zinsertrag Hypothekengeschäft	270	525	507
Zins- und Dividendenertrag Finanzanlagen Available for Sale	47	0	0
Zins- und Dividendenertrag Finanzanlagen Held to Maturity	176	0	0
Zins- und Dividendenertrag Finanzanlagen zu Fair Value	61	88	90
Übriger Zinsertrag	137	172	25
<b>Total Zins- und Dividendenertrag</b>	<b>33'990</b>	<b>27'004</b>	<b>16'874</b>
Zinsaufwand Banken	-4'084	-5'987	-1'631
Zinsaufwand Kunden	-2'147	-1'213	-6'494
Zinsaufwand Handelsbestand	0	0	-36
Übriger Zinsaufwand	-892	-533	-292
<b>Total Zinsaufwand</b>	<b>-7'123</b>	<b>-7'733</b>	<b>-8'453</b>
<b>Total</b>	<b>26'867</b>	<b>19'271</b>	<b>8'421</b>

## 2. Erfolg Kommissions- und Dienstleistungsgeschäft

	1.1.-30.6.2010 CHF 1'000	1.7.-31.12.2009 CHF 1'000	1.1.-30.6.2009 CHF 1'000
Kommissionsertrag Kreditgeschäft	2'202	289	388
Courtage und Brokerage-Gebühren	5'600	2'991	3'033
Depotgebühren	3'975	2'550	1'645
Kommissionen aus Anlageberatung und Vermögensverwaltung	9'578	13'997	14'270
Emissionsgeschäft	454	533	1'441
Kommissionsertrag aus dem Treuhandgeschäft	465	568	320
Kommissionsertrag aus Retrozessionen	212	258	272
Übriger Kommissionsertrag	6'968	3'025	2'889
<b>Total Ertrag Kommissions- und Dienstleistungsgeschäft</b>	<b>29'454</b>	<b>24'211</b>	<b>24'258</b>
Courtageaufwand	-1'679	-1'255	-857
Vermögensverwaltung Fonds Management Dritte	-321	-356	-401
Kommissionsaufwand Kundenvermittler und Vertreter	-1'521	-851	-714
Übrige Wertschriftenhandelskommissionsaufwände	-367	-326	-91
Kommissionsaufwand Retrozessionen Dritte	-955	-258	-253
Übriger Kommissions- und Dienstleistungsaufwand	-2'037	833	-1'977
<b>Total Aufwand Kommissions- und Dienstleistungsgeschäft</b>	<b>-6'880</b>	<b>-2'213</b>	<b>-4'293</b>
<b>Total</b>	<b>22'574</b>	<b>21'998</b>	<b>19'965</b>



### 3. Erfolg aus dem Handelsgeschäft

	1.1.-30.6.2010 CHF 1'000	1.7.-31.12.2009 CHF 1'000	1.1.-30.6.2009 CHF 1'000
Zinsinstrumente	-49'362	23'893	17'277
Wertschriften	8'947	20'286	12'377
Devisen und Edelmetalle	23'409	3'875	-279
Fonds	-10	0	0
<b>Total</b>	<b>-17'016</b>	<b>48'054</b>	<b>29'375</b>

### 4. Übriger ordentlicher Erfolg

	1.1.-30.6.2010 CHF 1'000	1.7.-31.12.2009 CHF 1'000	1.1.-30.6.2009 CHF 1'000
Liegenschaftserfolg	95	121	121
Erfolg aus Unternehmenszusammenschluss (negativer Goodwill)	10'110	-350	350
Erfolg aus Verkauf von Sachanlagen und immateriellen Werten	12	0	0
Erfolg aus Veräusserung von Finanzanlagen	259	-239	466
Erfolg aus Beteiligungen	5'901	-27'364	40'619
Übriger Erfolg	7'866	1'662	280
<b>Total</b>	<b>24'243</b>	<b>-26'170</b>	<b>41'836</b>

### 5. Personalaufwand

	1.1.-30.6.2010 CHF 1'000	1.7.-31.12.2009 CHF 1'000	1.1.-30.6.2009 CHF 1'000
Gehälter und Boni	21'299	18'022	17'813
Sozialleistungen	3'059	2'024	2'500
Leistungen für die berufliche Vorsorge	1'366	1'294	1'244
Anteilsbasierte Vergütung	159	0	0
Übriger Personalaufwand	2'425	1'371	1'575
<b>Total</b>	<b>28'308</b>	<b>22'711</b>	<b>23'132</b>

### 6. Sachaufwand

	1.1.-30.6.2010 CHF 1'000	1.7.-31.12.2009 CHF 1'000	1.1.-30.6.2009 CHF 1'000
Raumaufwand	2'594	2'010	2'293
IT und Informationsaufwand	4'845	3'283	3'660
Büro- und Geschäftsaufwand	8'045	7'473	5'229
Übriger Sachaufwand	2'095	749	979
<b>Total</b>	<b>17'579</b>	<b>13'515</b>	<b>12'161</b>

## 7. Abschreibungen

	1.1.-30.6.2010 CHF 1'000	1.7.-31.12.2009 CHF 1'000	1.1.-30.6.2009 CHF 1'000
Abschreibungen auf Sachanlagen	4'570	3'468	3'310
Abschreibungen auf immateriellen Werten	3'442	2'598	2'579
<b>Total</b>	<b>8'012</b>	<b>6'066</b>	<b>5'889</b>

## 8. Wertberichtigungen, Rückstellungen und Verluste

	1.1.-30.6.2010 CHF 1'000	1.7.-31.12.2009 CHF 1'000	1.1.-30.6.2009 CHF 1'000
Wertminderungen	880	2'063	168
Wertaufholungen	-1'487	-721	-93
Veränderung von Rückstellungen	132	118	4
<b>Total</b>	<b>-475</b>	<b>1'460</b>	<b>79</b>

## 9. Steuern

	1.1.-30.6.2010 CHF 1'000	1.7.-31.12.2009 CHF 1'000	1.1.-30.6.2009 CHF 1'000
Laufende Gewinnsteuern	489	-694	2'081
Latente Gewinnsteuern	-3'938	91	9'685
Steuern auf dem Gesamtergebnis	-103	-15	0
<b>Total</b>	<b>-3'552</b>	<b>-618</b>	<b>11'766</b>

## 10. Aktienkapital

	30.6.2010 CHF	31.12.2009 CHF	30.6.2009 CHF
Aktienkapital	5'000'000	5'000'000	5'000'000
Anzahl Inhaberaktien	5'000'000	5'000'000	5'000'000
Nennwert pro Aktie	1	1	1
Eigenkapital pro Aktie (Aktionäre Valartis Group AG, vor Gewinnverwendung)	59	63	60

Das Aktienkapital ist voll einbezahlt. Für das Geschäftsjahr 2009 wurde eine Dividende von CHF 0.50 pro Aktie ausgeschüttet (Vorjahr: CHF 0.50).

## 11. Eigene Aktien

Valartis Group AG	Anzahl
Stand per 01.01.2009	74'982
Käufe	326'635
Verkäufe	-74'621
Stand per 30.06.2009	326'996
Käufe	153'678
Verkäufe	-32'504
Stand per 31.12.2009	448'170
Käufe	33'578
Verkäufe	-277'823
<b>Stand per 30.06.2010</b>	<b>203'925</b>

In der Berichtsperiode wurden 33'578 Aktien zu CHF 31.61 gekauft und 277'823 Aktien zu CHF 29.06 verkauft. In der Vorjah-

resperiode wurden 326'635 Aktien zu CHF 15.02 gekauft und 74'621 Aktien zu CHF 15.90 verkauft (Durchschnittspreise).

# Wesentliche Transaktionen

## 12. Wesentliche Transaktionen

### Übernahme der Jelmoli Bonus Card AG

Die Valartis Group AG hat am 28. Mai 2010 die Übernahme der Jelmoli Bonus Card AG, Zürich abgeschlossen. Mit der vollständigen Übernahme nutzt die Valartis Gruppe die Möglichkeit, ihr Engagement im Kreditkartengeschäft fortzuführen und weiter auszubauen.

Im Zuge der Transaktion erwarb die Valartis Group AG, Baar, 72,5% Stimm- und Kapitalrechte an der Jelmoli Bonus Card AG, wobei die restlichen Stimm- und Kapitalanteile bereits von der Valartis Bank AG, Zürich gehalten wurden.

Die Buchwerte sowie die Verkehrswerte der in diesem Zusammenhang erworbenen Aktiven und Passiven stellten sich per Erwerbszeitraum wie folgt dar:

in CHF 1'000	Buchwert 31.5.2010	Step-up zum Fair Value	Fair Value
Flüssige Mittel	14'353		14'353
Forderungen gegenüber Banken	0		0
Forderungen gegenüber Kunden	149'191		149'191
Sachanlagen	3'152	4'551	7'703
Immaterielle Vermögenswerte	0	14'458	14'458
Latente Steuerforderungen	230	1'417	1'647
Aktive Rechnungsabgrenzungen	868		868
<b>Total Aktiven</b>	<b>167'794</b>	<b>20'426</b>	<b>188'220</b>
Verpflichtungen gegenüber Banken	142'001		142'001
Verpflichtungen gegenüber Kunden	15'821		15'821
Latente Steuerverpflichtungen	0	3'802	3'802
Passive Rechnungsabgrenzungen	1'586		1'586
<b>Total Fremdkapital</b>	<b>159'408</b>	<b>3'802</b>	<b>163'210</b>
Fair Value der erworbenen Nettoaktiven (100%)	8'386	16'624	25'010
Bezahlter Kaufpreis für 72,5%			-10'803
Bestehende Equity Beteiligung (27,5%)			-4'097
Aus Unternehmensübernahme entstehender negativer Goodwill			10'110

Die Anschaffungskosten der Akquisition beliefen sich auf insgesamt CHF 10.8 Mio.

Hätte die Akquisition bereits zu Jahresbeginn 2010 stattgefunden, hätten der Geschäftsertrag CHF 68.9 Mio. (statt effektiv CHF 56.7 Mio.) sowie das Konzernergebnis CHF 8.1 Mio. (statt effektiv CHF 7.0 Mio.) betragen.

Der Erlös und Periodengewinn der Jelmoli Bonus Card AG seit der Akquisition vom 28. Mai 2010 belaufen sich auf CHF 2.0 Mio. bzw. CHF 0.1 Mio.

Der Buchwert der durch die Valartis Bank AG gehaltenen 27,5% der Jelmoli Bonus Card AG hat sich unmittelbar vor dem Erwerbszeit-

punkt auf CHF 2.3 Mio. belaufen. Bezogen auf den Fair Value der erworbenen Nettoaktiven von CHF 25.0 Mio. (100%) ergibt sich für den bisherigen Anteil von 27,5% ein Neubewertungsgewinn von insgesamt CHF 4.6 Mio. Dieser ist in der Erfolgsrechnung in der Position «Übriger ordentlicher Erfolg» enthalten.

Der Verkehrswert wie auch der Buchwert der erworbenen Forderungen beträgt CHF 149.2 Mio. und der Bruttobetrag CHF 150.9 Mio.

Der aus der Transaktion resultierende negative Goodwill von CHF 10.1 Mio. wurde in der konsolidierten Erfolgsrechnung unter «Erfolg aus Unternehmenszusammenschluss (negativer Goodwill)» verbucht und umfasst im Wesentlichen den Wert des Partnerverbundes «Bonus Card».

#### Verkauf der Mehrheit an Darsi International Ltd., Tortola

Die Valartis Group AG hat am 30. Juni 2010 den Verkauf von 65,36% an Darsi International Ltd., Tortola abgeschlossen. Die Transaktion führt zur Dekonsolidierung von Darsi International Ltd. sowie ihren Tochtergesellschaften, SCCA Finance Ltd., Tortola und Société des Centres Commerciaux Algérie SPA, Alger.

Im Zuge der Transaktion verkaufte die Valartis International Ltd., Tortola 65,36% der Stimm- und Kapitalrechte an Darsi International Ltd. an Drittinvestoren. Die Valartis Gruppe hält neu noch 34,64% an Darsi International Ltd. und 38,66% (20% direkt über die Valartis International Ltd. und 18,66% indirekt über Darsi International Ltd.) an SCCA Finance Ltd. sowie Société des Centres Commerciaux Algérie SPA, an welchen Darsi International Ltd. nach wie vor die Kon-

trollmehrheit von 53,86% hält. Die drei Gesellschaften Darsi International Ltd., SCCA Finance Ltd. und Société des Centres Commerciaux Algérie SPA werden seit dem 30. Juni 2010 als assoziierte Unternehmen der Valartis Gruppe behandelt.

Der Verkaufserlös der Mehrheitsbeteiligung an Darsi International Ltd. belief sich auf insgesamt CHF 6.045 Mio. (EUR 4.575 Mio.) und wurde in bar beglichen.

Aus dem Verkaufserlös von CHF 6.045 Mio. und dem Fair Value der veräusserten Nettoaktiven von CHF 3.825 Mio. ergibt sich ein Gewinn aus dem Verkauf von CHF 2.22 Mio. Dieser Erfolg ist in der Konsolidierten Erfolgsrechnung in der Position «Erfolg aus Beteiligungen» enthalten.

Darsi International Ltd. - konsolidiert in CHF 1'000	Buchwert 30.6.2010
Flüssige Mittel	16
Forderungen gegenüber Banken	0
Sachanlagen	87'394
Sonstige Aktiven	4'026
<b>Total Aktiven</b>	<b>91'436</b>
Verpflichtungen gegenüber Banken	41'121
Verpflichtungen gegenüber Kunden	11'102
Rechnungsabgrenzungen	1'042
Sonstige Passiven	18'551
<b>Total Fremdkapital</b>	<b>71'816</b>
Fair Value der Total Nettoaktiven (inkl. Minderheitsanteile)	19'620
Minderheiten	13'767
Fair Value der Nettoaktiven der Aktionäre der Darsi International Ltd. (100%)	5'853
<b>Fair Value der veräusserten Nettoaktiven (65.36%)</b>	<b>3'825</b>
<b>Verkaufspreis</b>	<b>6'045</b>
<b>Gewinn aus Verkauf</b>	<b>2'220</b>

# Geschäftssegmente

## 13. Primäre Segmentberichterstattung

### Geschäftssegmente

Die Valartis Gruppe ist in die drei operativen Geschäftssegmente Asset Management, Private Banking und Investment Banking unterteilt. Bilanz- und Erfolgsrechnungspositionen werden, soweit zulässig und wesentlich, diesen Geschäftsfeldern direkt zugewiesen.

### Corporate Center

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

	Investment Banking CHF 1'000	Asset Management CHF 1'000	Private Banking CHF 1'000	Corporate Center CHF 1'000	Total CHF 1'000
<b>1.1. – 30.6.2010</b>					
Geschäftsertrag	1'500	29'462	26'745	-1'039	56'668
Geschäftsaufwand	-5'576	-9'274	-22'549	-8'488	-45'887
Dienstleistungen von / an andere Segmente	-3'191	-587	-3'863	7'641	0
<b>Bruttoerfolg</b>	<b>-7'267</b>	<b>19'601</b>	<b>333</b>	<b>-1'886</b>	<b>10'781</b>
Abschreibungen	-25	-144	-1'428	-790	-2'387
Wertberichtigungen, Rückstellungen und Verluste	1'436	0	-961	0	475
<b>Segmentergebnis vor Amortisationen</b>	<b>-5'856</b>	<b>19'457</b>	<b>-2'056</b>	<b>-2'676</b>	<b>8'869</b>
Amortisation von materiellen und immateriellen Werten (PPA) <sup>1)</sup>	-500	0	-5'125	0	-5'625
<b>Segmentergebnis nach Amortisationen</b>	<b>-6'356</b>	<b>19'457</b>	<b>-7'181</b>	<b>-2'676</b>	<b>3'244</b>
Steuern					3'552
Konzernergebnis					6'796
Konzernergebnis (zuzuschreiben auf Minderheitsanteile)					244
<b>Konzernergebnis (zuzuschreiben auf Aktionäre der Valartis Group AG)</b>					<b>7'040</b>
<b>Total Aktiven</b>	<b>1'595'470</b>	<b>390'466</b>	<b>2'190'274</b>	<b>-1'545'701</b>	<b>2'630'509</b>
<b>Total Fremdkapital</b>	<b>1'473'099</b>	<b>98'068</b>	<b>1'979'901</b>	<b>-1'261'766</b>	<b>2'289'302</b>
<b>Kundenvermögen am 30. Juni 2010</b>	<b>683'947</b>	<b>1'174'861</b>	<b>4'608'972</b>	<b>0</b>	<b>6'467'780</b>
Personalbestand am 30. Juni 2010	32	66	243	31	372

1) Die Amortisation von im Rahmen der PPA (Purchase Price Allocation) zusätzlich aktivierten materiellen und immateriellen Vermögenswerten wird separat dargestellt.

<b>1.1. – 30.6.2009</b>	Investment Banking CHF 1'000	Asset Management CHF 1'000	Private Banking CHF 1'000	Corporate Center CHF 1'000	Total CHF 1'000
Geschäftsertrag	29'827	57'431	15'249	-2'910	99'597
Geschäftsaufwand	-10'580	-11'367	-10'476	-2'870	-35'293
Dienstleistungen von / an andere Segmente	-3'726	-532	-1'018	5'276	0
<b>Bruttoerfolg</b>	<b>15'521</b>	<b>45'532</b>	<b>3'755</b>	<b>-504</b>	<b>64'304</b>
Abschreibungen	-529	-99	-233	-223	-1'084
Wertberichtigungen, Rückstellungen und Verluste	-83	1	3	0	-79
<b>Segmentergebnis vor Amortisationen</b>	<b>14'909</b>	<b>45'434</b>	<b>3'525</b>	<b>-727</b>	<b>63'141</b>
Amortisation von materiellen und immateriellen Werten (PPA) <sup>1</sup>	-500	0	-4'305	0	-4'805
<b>Segmentergebnis nach Amortisationen</b>	<b>14'409</b>	<b>45'434</b>	<b>-780</b>	<b>-727</b>	<b>58'336</b>
Steuern					-11'766
Konzernergebnis					46'570
Konzernergebnis (zuzuschreiben auf Minderheitsanteile)					-1'069
<b>Konzernergebnis (zuzuschreiben auf Aktionäre der Valartis Group AG)</b>					<b>45'501</b>
<b>Total Aktiven</b>	<b>1'019'637</b>	<b>528'260</b>	<b>1'304'328</b>	<b>-932'361</b>	<b>1'919'864</b>
<b>Total Fremdkapital</b>	<b>917'309</b>	<b>243'669</b>	<b>1'153'566</b>	<b>-721'283</b>	<b>1'593'261</b>
<b>Kundenvermögen am 30. Juni 2009</b>	<b>589'776</b>	<b>1'482'372</b>	<b>2'287'982</b>	<b>0</b>	<b>4'360'130</b>
Personalbestand am 30. Juni 2009	47	81	113	17	258

1) Die Amortisation von im Rahmen der PPA (Purchase Price Allocation) zusätzlich aktivierten materiellen und immateriellen Vermögenswerten wird separat dargestellt.

# Ergänzende Informationen

## 14. Kundenvermögen

	30.6.2010 CHF 1'000	31.12.2009 CHF 1'000
Vermögen in eigenverwalteten Fonds	375'524	278'749
Vermögen mit Verwaltungsmandat	918'089	1'229'214
Übrige Kundenvermögen	4'288'049	3'928'607
<b>Total verwaltete Vermögen<sup>1)</sup></b>	<b>5'581'662</b>	<b>5'436'570</b>
davon Doppelzählungen	-8'475	-52'660
Netto-Neugeldzufluss (-abfluss) <sup>2)</sup>	201'577	1'565'047
Custody-Vermögen	4'439	2'962
Vermögen in teilweise fremdfinanzierten Fonds <sup>3)</sup>	881'679	938'604
<b>Total verwaltete Vermögen (inkl. teilweise fremdfinanzierte Fonds und Custody-Vermögen)</b>	<b>6'467'780</b>	<b>6'378'136</b>

1) Gemäss Richtlinien zu den Rechnungslegungsvorschriften der FINMA.

2) Erstes Semester 2010 und zweites Semester 2009; zum Netto-Neugeldzufluss (-abfluss) gehören sämtliche Ein- und Auszahlungen sowie die Ein- und Auslieferung von nicht monetären Vermögenswerten. Keinen Zufluss bzw. Abfluss stellen insbesondere performancebedingte Wertveränderungen sowie Zinsen und Dividendenzahlungen dar. In dieser Position sind per 31.12.2009 die akquirierten Kundenvermögen der Valartis Bank (Liechtenstein) AG im Umfang von CHF 1.46 Mrd. enthalten.

3) Fremdfinanzierte Fonds, welche die internen Bruttoprofitabilitätskriterien überschreiten.

## 15. Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Es bestehen keine Ereignisse nach dem Bilanzstichtag, welche einen wesentlichen Einfluss auf die Konzernrechnung haben.





# 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 Bank (Liechtenstein) AG**

Schaaner Strasse 27  
FL-9487 Gamprin-Bendern  
Telefon +423 265 56 56  
Telefax +423 265 56 99

## **Valartis Europe AG**

Mariannengasse 14  
A-1090 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 Wien  
Telefon +43 577 89 291  
Telefax +43 577 89 270

## **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 International Ltd. – Moscow**

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

## **Valartis International Ltd. – St. Petersburg**

Finlyandsky Prospect 4 liter A  
RU-194044 St. Petersburg  
Telefon +7812 332 15 35  
Telefax +7812 332 14 60

## **Valartis Market Information**

Reuters: VLRT.S  
Bloomberg: VLRT SW  
[www.valartis.ch](http://www.valartis.ch)

## **Revisionsstelle**

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