

# HALBJAHRESBERICHT 2011



# INHALTSVERZEICHNIS

4	Kennzahlen
5	Konsolidierter Halbjahresbericht
7	Organisation

## Konzernrechnung

10	Konsolidierte Erfolgsrechnung
11	Konsolidierte Gesamtergebnisrechnung
12	Konsolidierte Bilanz
14	Entwicklung des Eigenkapitals
16	Konsolidierte Geldflussrechnung
17	Konsolidierte Ausserbilanzgeschäfte
18	Anhang zur Konzernrechnung
19	Erläuterungen zur Konzernrechnung
23	Aktienkapital
24	Geschäftssegmente
26	Ergänzende Informationen
27	Adressen

# KENNZAHLEN

## Erfolgsrechnung

	1.1.–30.6.2011 in Mio. CHF	1.1.–30.6.2010 in Mio. CHF	△ %
Erfolg Zinsen- und Dividendengeschäft	24.5	26.9	-8.9
Erfolg Kommissions- und Dienstleistungsgeschäft	35.9	22.6	+58.8
Erfolg aus dem Handelsgeschäft	1.7	-17.0	
Übriger ordentlicher Erfolg	-23.1	24.2	
<b>Total Geschäftsertrag</b>	<b>39.0</b>	<b>56.7</b>	<b>-31.2</b>
Personalaufwand	-33.1	-28.3	+17.0
Sachaufwand	-20.4	-17.6	+15.9
<b>Geschäftsaufwand</b>	<b>-53.5</b>	<b>-45.9</b>	<b>+16.6</b>
<b>Bruttoerfolg (operatives Ergebnis)</b>	<b>-14.5</b>	<b>10.8</b>	
Abschreibungen und Rückstellungen	-10.2	-7.5	+36.0
Steuern	5.4	3.5	+54.3
Minderheitsanteil	-0.6	0.2	
<b>Konzernergebnis (Aktionäre Valartis Group AG)</b>	<b>-19.9</b>	<b>7.0</b>	

## Bilanz

	30.6.2011 in Mio. CHF	30.6.2010 in Mio. CHF	△ %
Bilanzsumme	2'469.5	2'630.5	-6.1
Fremdkapital	2'161.8	2'289.3	-5.6
Eigenkapital (inkl. Minderheitsanteile)	307.7	341.2	-9.8

## Kennzahlen

	30.6.2011	30.6.2010	△ %
Konzernergebnis pro Aktie, in CHF <sup>1)</sup>	-4.29	1.54	
Eigenkapital pro Aktie, in CHF	53.8	58.5	-8.0
Eigenkapitalrendite, in % <sup>1)</sup>	-14.5	5.0	
Cost/Income Ratio, in % <sup>1)</sup>	137.3	81.0	
Eigenfinanzierungsgrad, in %	12.5	13.0	
Total verwaltete Vermögen, in Mio. CHF	6'481	6'468	+0.2
Personalbestand, auf Vollzeitbasis	385	372	+3.5

<sup>1)</sup> Zahlen für das erste Halbjahr 2011 bzw. 2010.

# KONSOLIDIRTER HALBJAHRESBERICHT

## **Neuausrichtung auf das Privatkundengeschäft erfolgreich: Zunahme des Kommissionsergebnisses, erfreuliche Netto-Neugeldzuflüsse, Kostenentwicklung im Plan – aber Gesamtbelastung aus Bewertungsanpassungen und Währungseffekten**

Aus operativer Sicht hat die Valartis Gruppe in einem herausfordernden Marktumfeld, geprägt von der Stärke des Schweizer Frankens, Unsicherheiten im Anleihengeschäft und einer sich abschwächenden Wirtschaftslage mit einem erfolgreichen ersten Halbjahr 2011 abgeschlossen. Das Kommissionsergebnis ist gegenüber der Vorjahresperiode um 59% gestiegen und beläuft sich per 30. Juni 2011 auf CHF 35,9 Mio. (30. Juni 2010: CHF 22,6 Mio.). Hier schlägt sich auch die Akquisitionskraft der Gruppe nieder. Der Netto-Neugeldzufluss beträgt CHF 577 Mio., mehr als das Doppelte des Vorjahreszeitraums (per 30. Juni 2010: CHF 202 Mio.).

Das Zinsergebnis hat sich im gleichen Zeitraum gegenüber dem ersten Halbjahr 2010 mit CHF 24,5 Mio. nur leicht abgeschwächt (30. Juni 2010: CHF 26,9 Mio.). Das Bondportfolio, eine der Ertragsstützen des Zinsergebnisses, entwickelte sich dank aktiver Portfoliobewirtschaftung erfreulich.

Das positive Ergebnis aus der operativen Aktivität der Valartis Gruppe wird durch nicht-operative Bewertungsanpassungen auf den assoziierten Gesellschaften in der Höhe von insgesamt CHF –28,8 Mio. wesentlich beeinträchtigt. Somit schliesst das erste Semester 2011 mit einem Verlust von CHF 19,9 Mio. ab (30. Juni 2010: Gewinn von CHF 7,0 Mio.).

## **Mit strategischer Ausrichtung auf Kurs**

Die strategische Neuausrichtung der Gruppe auf das Privatkundengeschäft anfangs 2008 erweist sich soweit als erfolgreich und entwickelt sich innerhalb des übergeordneten Mehrjahresplans. Das Ergebnis aus der operativen Kernaktivität, also das Konzernergebnis ohne Bewertungskorrekturen und ohne Abschreibungen aus getätigten Akquisitionen, hat im Vergleich zum ersten Halbjahr 2010 auf CHF 7,0 Mio. zugenommen. Dies ist umso bemerkenswerter, als dass die Erträge zu einem grossen Teil in Fremdwährung, die Kosten hingegen vorwiegend in Schweizer Franken anfallen.

## **Kundenvermögen – Zufluss bei den betreuten Kundenvermögen, jedoch Belastung aus Währungseffekten**

Die Kundenvermögen wurden sowohl durch die Schweizer-Franken-Aufwertung, als auch durch negative Finanzmarktentwicklungen in Höhe von 6% bzw. CHF 372 Mio. belastet. Demgegenüber steht aber ein erfreulicher Netto-Neugeldzufluss von CHF 577 Mio., so dass die verwalteten Kundenvermögen dennoch auf CHF 6,5 Mrd. zugenommen haben (per 31. Dezember 2010: CHF 6,3 Mrd.).

Auf die beiden Geschäftssegmente verteilen sich die verwalteten Kundenvermögen wie folgt: Private Clients mit CHF 4,6 Mrd. (71%; gleich wie im Vorjahr) und Institutional Clients mit CHF 1,9 Mrd. (29%). Der Netto-Neugeldzufluss in der Höhe von CHF 577 Mio. stammt zu 65% bzw. CHF 373 Mio. aus dem Segment Private Clients und zu 35% bzw. CHF 204 Mio. aus dem Segment Institutional Clients.

## **Finanzmärkte – ein turbulentes erstes Semester 2011 ohne kurzfristige Aussicht auf Stabilität**

Mit der erneuten Verschärfung der Euro-Schuldenkrise sowie dem Einbruch vieler Frühindikatoren gegen Ende des zweiten Quartals 2011 haben die Finanzmärkte deutlich nach unten korrigiert. Die zweijährige Erholungsphase nach der Finanzkrise verflachte sich im ersten Quartal 2011, und die Wirtschaftsindikatoren in den USA und Europa sind von April bis Juni 2011 weitaus deutlicher eingebrochen als erwartet. Dies führte zu steigender Volatilität der Märkte, welche durch Anpassungen und Umstrukturierungen von Kundenportfolios an die Marktgegebenheiten das Kommissionsgeschäft der Valartis Gruppe positiv beeinflusste.

## **Konzernergebnis – Verlust aus nicht-operativen Bewertungsanpassungen**

Das erfreuliche Ergebnis aus der operativen Aktivität der Valartis Gruppe wird durch das Halbjahresergebnis der Eastern Property Holdings Limited (EPH), an der die Valartis Gruppe einen Anteil von rund 38% hält, wesentlich getrübt. Die an der Schweizer Börse SIX Swiss Exchange kotierte Immobiliengesellschaft, die in Geschäftsliegenschaften in Russland (insbesondere Moskau und St. Petersburg) investiert, wird als assoziierte Gesellschaft in der Valartis-Konzernrechnung unter Anwendung der «Equity-Methode» gemäss den International Financial Reporting Standards (IFRS) zu anteiligen Nettoaktiven bilanziert.

Aufgrund einer Neubeurteilung der Bewertungen auf dem Immobilienportfolio reduzierte sich der innere Wert von EPH von rund USD 80 per 31. Dezember 2010 auf neu rund USD 69 per 30. Juni 2011. Daraus ergeben sich für die Valartis Gruppe nicht-operative Bewertungsanpassungen auf den assoziierten Gesellschaften von CHF 15,9 Mio., die zusammen mit den negativen US Dollar Wechselkurseinflüssen in der Höhe von insgesamt CHF 12,9 Mio. den übrigen Erfolg der Valartis Gruppe gesamthaft mit CHF 28,8 Mio. negativ beeinflussen.

Diese wesentlichen, erfolgswirksamen Bewertungsanpassungen verursachen der Valartis Gruppe für das erste Semester 2011 einen Verlust von CHF 19,9 Mio. (30. Juni 2010: Gewinn von CHF 7,0 Mio.).

Das Segmentergebnis vor Amortisationen beläuft sich für Private Clients auf CHF 0,1 Mio. (30. Juni 2010: CHF –2,1 Mio.) und für Institutional Clients auf CHF –15,5 Mio. (30. Juni 2010: CHF +13,6 Mio.). Nachdem der Erfolg aus assoziierten Gesellschaften bisher im Segment Institutional Clients ausgewiesen wurde, schlägt sich die nicht-operative Bewertungsanpassung auf EPH ebenfalls im Segmentergebnis Institutional Clients nieder.

#### **Investitionen in die Zukunft**

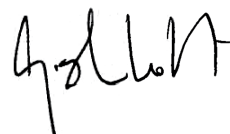
Im ersten Halbjahr 2011 hat die Valartis Gruppe weiter in ihre technische Infrastruktur investiert und im Rahmen des Projektes «Global Partner» per Juli 2011 Prozesse und Abläufe im Handel von Wertschriften sowie im Back Office hochgradig automatisiert. Dies bedeutet, dass die antizipierten Zunahmen in den Kundenvermögen verwaltet und verarbeitet werden können, ohne dass die Back-Office-Funktionen personell verstärkt werden müssen; d.h. die Erträge können künftig bei gleichbleibender Kostenbasis nachhaltig gesteigert werden.

Wir sind überzeugt, dass die Valartis Gruppe für das Privatkundengeschäft trotz der aktuellen Turbulenzen und Marktbebewegungen nun gut aufgestellt ist. Wir blicken deshalb verhalten optimistisch in die Zukunft.

Baar ZG, 16. August 2011



Erwin W. Heri  
Präsident des Verwaltungsrats



Gustav Stenbolt  
Chief Executive Officer

# ORGANISATION

## Konzernstruktur

Die Valartis Group AG ist eine Aktiengesellschaft nach schweizerischem Recht. Der Sitz der Gesellschaft befindet sich in Baar, Zug. Die Inhaberaktien der Valartis Group AG (ISIN CH0001840450) sind an der SIX Swiss Exchange kotiert. Von den total ausgegebenen 5'000'000 Aktien befinden sich 7,8% im eigenen Besitz.

Die Gruppe strukturiert ihre Aktivitäten nach den Kundengruppen Private Clients und Institutional Clients. Sämtliche frontnachgelagerten Tätigkeiten sind dem Corporate Center zugeordnet.

VALARTIS GRUPPE		
Private Clients	Institutional Clients	Corporate Center
Private Banking Schweiz	Asset Management Funds & Investment Companies	Finance & Controlling
Private Banking Österreich	Real Estate Funds & Property Companies	Risk Office
Private Banking Liechtenstein	Corporate Finance / Mergers & Acquisitions	Banking Operations
Kreditkarten- & Kundenbindungsgeschäft	Structured Finance	Information Technology

### Private Clients

Das Segment Private Clients besteht aus den Private-Banking-Aktivitäten der drei Valartis Banken in der Schweiz, in Österreich und im Fürstentum Liechtenstein sowie dem Kreditkarten- und Kundenbindungsgeschäft der Valartis Bonus Card AG.

An den Standorten Zürich, Genf, Wien und Liechtenstein betreuen die Private-Banking-Teams der Gruppe ihre Klientel in den Bereichen Vermögensverwaltung und Anlageberatung. Basis der umfassenden Vermögensberatung und -planung bildet ein professioneller und lösungsorientierter Investitionsansatz, der im Kontext einer offenen Architektur mit erstklassigem Produktangebot umgesetzt wird.

Zu den Kernmärkten zählen neben der Schweiz und den benachbarten Ländern insbesondere die Region Osteuropa/GUS (inkl. Griechenland und Türkei) sowie Teile des amerikanischen und asiatischen Kontinents.

### Institutional Clients

Das Segment Institutional Clients umfasst die Asset-Management- und Investment-Banking-Aktivitäten der Gruppe.

Im Bereich Asset Management spezialisiert sich Valartis auf aktiv verwaltete Nischenprodukte bzw. Anlagesatelliten in den Anlageklassen Aktien, Private Equity, Fixed Income, Fund of Funds und Immobilien. Als Fonds oder Beteiligungsgesellschaften ergänzen sie typischerweise indexnahe Kernportfolios hinsichtlich spezifischer Anlagebedürfnisse. Die Märkte Russland/Osteuropa und Schweiz stehen im Fokus der Investitionstätigkeit. In ihren Anlageentscheidungen stützt sich die Gruppe auf ein Team erfahrener Portfoliomanager, Analysten und anderer Anlagespezialisten an den Standorten Genf, Zürich, Moskau, Wien, Luxemburg und Liechtenstein.

Das Investment Banking konzentriert sich mit seinen Corporate-Finance- und M&A-Dienstleistungen primär auf die Beratungstätigkeit kotierter und nicht-kotierter Unternehmen mittlerer Grösse in der Schweiz sowie in Mittel- und Osteuropa. Ferner bietet unser auf steuerliche, regulatorische und buchhalterische Fragestellungen spezialisiertes Structured-Finance-Team massgeschneiderte Lösungen für international tätige Unternehmen und Investmentstrukturen mit speziellen grenzüberschreitenden Fragestellungen.

## Verwaltungsrat

Der Verwaltungsrat der Valartis Group AG besteht per 30. Juni 2011 aus fünf nicht-exekutiven Mitgliedern und setzt sich wie folgt zusammen:

Name	Funktion	Nationalität	Gewählt bis	Erstmalige Wahl
Prof. Dr. Erwin W. Heri	Präsident	Schweizer	2012	2003
Jean-François Ducrest	Vizepräsident *	Schweizer	2014	2008
Rolf Müller	Mitglied *	Schweizer	2014	2011
Christoph N. Meister	Mitglied *	Schweizer	2014	2011
Urs Maurer-Lambrou	Mitglied	Schweizer	2014	2011

\* Mitglied des Audit Committee

## Konzernleitung

Die Leitung der Valartis Gruppe setzte sich per 30. Juni 2011 aus fünf Mitgliedern zusammen:

Name	Funktion	Nationalität
Gustav Stenbolt	Chief Executive Officer (CEO)	Norweger
Dr. Stefan Holzer	CEO Stv./CEO Valartis Bank AG	Schweizer
George Isliker	Chief Financial Officer und Chief Risk Officer (CFO/CRO)	Schweizer
Ernst Traun	CEO Valartis Bank (Austria) AG	Österreicher
Dr. Andreas Insam	CEO Valartis Bank (Liechtenstein) AG	Österreicher







# KONSOLIDIERTE ERFOLGSRECHNUNG

	Erläuterungen	1.1.–30.6.2011 CHF 1'000	1.7.–31.12.2010 CHF 1'000	1.1.–30.6.2010 CHF 1'000
Zins- und Diskontertrag		30'491	33'475	33'721
Dividendenertrag		398	40	269
Zinsaufwand		-6'388	-6'855	-7'123
<b>Erfolg Zinsen- und Dividendengeschäft</b>	<b>1</b>	<b>24'501</b>	<b>26'660</b>	<b>26'867</b>
Kommissionsertrag Kreditgeschäft		8'301	8'488	2'202
Kommissionsertrag Wertschriften- und Anlagegeschäft		33'285	29'984	27'252
Kommissionsaufwand		-5'706	-6'372	-6'880
<b>Erfolg Kommissions- und Dienstleistungsgeschäft</b>	<b>2</b>	<b>35'880</b>	<b>32'100</b>	<b>22'574</b>
<b>Erfolg aus dem Handelsgeschäft</b>	<b>3</b>	<b>1'688</b>	<b>10'144</b>	<b>-17'016</b>
Erfolg aus Unternehmenszusammenschluss (negativer Goodwill)		0	1'282	10'110
Erfolg aus Beteiligungen		-27'018	-6'777	5'901
Übriger Erfolg		3'913	2'722	8'232
<b>Übriger ordentlicher Erfolg</b>	<b>4</b>	<b>-23'105</b>	<b>-2'773</b>	<b>24'243</b>
<b>Total Geschäftsertrag</b>		<b>38'964</b>	<b>66'131</b>	<b>56'668</b>
Personalaufwand	5	33'116	32'861	28'308
Sachaufwand	6	20'396	20'732	17'579
<b>Geschäftsaufwand</b>		<b>53'512</b>	<b>53'593</b>	<b>45'887</b>
<b>Bruttoerfolg (operatives Ergebnis)</b>		<b>-14'548</b>	<b>12'538</b>	<b>10'781</b>
Abschreibungen auf Sachanlagen und immateriellen Werten	7	8'579	8'726	8'012
Wertberichtigungen, Rückstellungen und Verluste	8	1'568	2'373	-475
<b>Konzernergebnis vor Steuern</b>		<b>-24'695</b>	<b>1'439</b>	<b>3'244</b>
Steuern	9	-5'432	-2'523	-3'552
Konzernergebnis		-19'263	3'962	6'796
Konzernergebnis (zuzuschreiben auf Minderheitsanteile)		-609	-74	244
<b>Konzernergebnis (zuzuschreiben auf Aktionäre der Valartis Group AG)</b>		<b>-19'872</b>	<b>3'888</b>	<b>7'040</b>
Unverwässertes Konzernergebnis pro Aktie der Valartis Group AG (in CHF)		-4.29	0.83	1.54
Verwässertes Konzernergebnis pro Aktie der Valartis Group AG (in CHF) <sup>1)</sup>		-4.29	0.83	1.54

<sup>1)</sup> Die Berechnung des verwässerten Konzernergebnisses pro Aktie des Vorjahres enthielt einen unwesentlichen Fehler. Der korrekte Wert des verwässerten

Konzernergebnisses pro Aktie beläuft sich per 30. Juni 2010 auf CHF 1,54 anstatt CHF 1,46.

# KONSOLIDIERTE GESAMTERGEBNISRECHNUNG

	1.1.-30.6.2011 CHF 1'000	1.7.-31.12.2010 CHF 1'000	1.1.-30.6.2010 CHF 1'000
<b>Konzernergebnis in der Erfolgsrechnung</b>	<b>-19'263</b>	<b>3'962</b>	<b>6'796</b>
Nicht realisierte Erfolge aus Finanzanlagen Available for Sale	-69	733	-648
In die Erfolgsrechnung transferierte Erfolge aus Finanzanlagen Available for Sale	131	-232	231
Umrechnungsdifferenzen	-3'810	-6'736	-16'758
<b>Gesamtergebnis für das Geschäftsjahr direkt im Eigenkapital erfasst</b>	<b>-3'748</b>	<b>-6'235</b>	<b>-17'175</b>
<b>Gesamtergebnis für das Geschäftsjahr in der Erfolgsrechnung und im Eigenkapital erfasst</b>	<b>-23'011</b>	<b>-2'273</b>	<b>-10'379</b>
<b>Zuordnung</b>			
Aktionäre der Valartis Group AG	-23'633	-2'398	-10'171
Minderheitsanteile	622	125	-208

# KONSOLIDIERTE BILANZ

## Aktiven

	30.6.2011 CHF 1'000	31.12.2010 CHF 1'000	30.6.2010 CHF 1'000
Flüssige Mittel	183'448	517'304	351'168
Forderungen gegenüber Banken	517'216	438'173	430'089
Forderungen gegenüber Kunden	630'659	393'957	351'989
Handelsbestände	559'329	477'717	1'067'471
Finanzanlagen Available for Sale	57'041	31'051	13'527
Finanzanlagen Held to Maturity	197'412	201'816	18'646
Andere finanzielle Vermögenswerte zu Fair Value	749	763	1'011
Assoziierte Gesellschaften	105'605	136'470	143'188
Sachanlagen	68'319	72'067	77'092
Aktive Rechnungsabgrenzungen	25'246	31'523	31'855
Positive Wiederbeschaffungswerte	5'622	8'313	16'475
Sonstige Aktiven	7'024	10'209	4'835
Goodwill und andere immaterielle Werte	92'850	97'599	103'423
Latente Steuerforderungen	18'945	19'856	19'740
<b>Total Aktiven</b>	<b>2'469'465</b>	<b>2'436'818</b>	<b>2'630'509</b>

## Passiven

	Erläuterungen	30.6.2011 CHF 1'000	31.12.2010 CHF 1'000	30.6.2010 CHF 1'000
<b>Fremdkapital</b>				
Verpflichtungen gegenüber Banken		181'020	231'505	251'063
Barhinterlagen für Repurchase Geschäfte		0	81'159	303'389
Verpflichtungen gegenüber Kunden		1'907'781	1'703'318	1'645'533
Negative Wiederbeschaffungswerte		14'821	19'467	18'427
Steuern		1'750	1'246	3'891
Passive Rechnungsabgrenzungen		19'861	18'570	18'212
Sonstige Passiven		4'590	4'911	5'105
Wertberichtigungen und Rückstellungen		4'941	6'240	7'500
Latente Steuerverpflichtungen		27'033	33'743	36'182
<b>Total Fremdkapital</b>		<b>2'161'797</b>	<b>2'100'159</b>	<b>2'289'302</b>
<b>Eigenkapital</b>				
Aktienkapital	10	5'000	5'000	5'000
Reserven		291'438	313'663	307'767
Umrechnungsdifferenzen		-34'308	-30'503	-22'667
Nicht realisierte Erfolge aus Finanzanlagen Available for Sale		-3'282	-3'326	-3'814
Eigene Aktien		-10'520	-8'261	-5'609
<b>Eigenkapital der Aktionäre der Valartis Group AG</b>		<b>248'328</b>	<b>276'573</b>	<b>280'677</b>
Minderheiten		59'340	60'086	60'530
<b>Total Eigenkapital (inkl. Minderheitsanteile)</b>		<b>307'668</b>	<b>336'659</b>	<b>341'207</b>
<b>Total Passiven</b>		<b>2'469'465</b>	<b>2'436'818</b>	<b>2'630'509</b>

# ENTWICKLUNG DES EIGENKAPITALS

2010	Aktienkapital	Eigene Aktien	Kapitalreserven	Gewinnreserven
	CHF 1'000	CHF 1'000	CHF 1'000	CHF 1'000
<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>
<b>2011</b>				
<b>Eröffnungsbestand per 1. Januar 2011</b>	<b>5'000</b>	<b>-8'261</b>	<b>-5'319</b>	<b>318'982</b>
Erfolge aus Finanzanlagen Available for Sale				
Umrechnungsdifferenzen				
Konzernergebnis				-19'872
<b>Gesamtergebnis</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-19'872</b>
Dividendenausschüttung				-2'500
Veränderung eigene Aktien		-2'259	-131	
Veränderung Konsolidierungskreis				
Mitarbeiterbeteiligungsplan			29	
Transaktionen mit Minderheitsaktionären				249
<b>Eigentümerbezogene Veränderungen</b>	<b>0</b>	<b>-2'259</b>	<b>-102</b>	<b>-2'251</b>
<b>Total Eigenkapital per 30. Juni 2011</b>	<b>5'000</b>	<b>-10'520</b>	<b>-5'421</b>	<b>296'859</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>-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		<b>-444</b>	27		<b>27</b>	<b>-417</b>
	-16'767	<b>-16'767</b>		9	<b>9</b>	<b>-16'758</b>
		<b>7'040</b>	-244		<b>-244</b>	<b>6'796</b>
<b>-444</b>	<b>-16'767</b>	<b>-10'171</b>	<b>-217</b>	<b>9</b>	<b>-208</b>	<b>-10'379</b>
		<b>-2'500</b>	-902		<b>-902</b>	<b>-3'402</b>
		<b>7'013</b>			<b>0</b>	<b>7'013</b>
	1'061	<b>1'061</b>	-8'834	64	<b>-8'770</b>	<b>-7'709</b>
		<b>157</b>			<b>0</b>	<b>157</b>
		<b>-1'225</b>			<b>0</b>	<b>-1'225</b>
<b>0</b>	<b>1'061</b>	<b>4'506</b>	<b>-9'736</b>	<b>64</b>	<b>-9'672</b>	<b>-5'166</b>
<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>
<b>-3'326</b>	<b>-30'503</b>	<b>276'573</b>	<b>60'109</b>	<b>-23</b>	<b>60'086</b>	<b>336'659</b>
44		<b>44</b>	18		<b>18</b>	<b>62</b>
	-3'805	<b>-3'805</b>		-5	<b>-5</b>	<b>-3'810</b>
		<b>-19'872</b>	609		<b>609</b>	<b>-19'263</b>
<b>44</b>	<b>-3'805</b>	<b>-23'633</b>	<b>627</b>	<b>-5</b>	<b>622</b>	<b>-23'011</b>
		<b>-2'500</b>	-101		<b>-101</b>	<b>-2'601</b>
		<b>-2'390</b>			<b>0</b>	<b>-2'390</b>
		<b>0</b>			<b>0</b>	<b>0</b>
		<b>29</b>			<b>0</b>	<b>29</b>
		<b>249</b>	-1'267		<b>-1'267</b>	<b>-1'018</b>
<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-4'612</b>	<b>-1'368</b>	<b>0</b>	<b>-1'368</b>	<b>-5'980</b>
<b>-3'282</b>	<b>-34'308</b>	<b>248'328</b>	<b>59'368</b>	<b>-28</b>	<b>59'340</b>	<b>307'668</b>

# KONSOLIDIERTE GELDFLUSSRECHNUNG

	30.6.2011 CHF 1'000	30.6.2010 CHF 1'000
Konzernergebnis vor Steuern (inkl. Minderheiten)	-24'695	3'244
<b>Geldfluss aus operativer Geschäftstätigkeit</b>	<b>-284'565</b>	<b>54'268</b>
<b>Geldfluss aus Investitionstätigkeit</b>	<b>-20'141</b>	<b>-5'693</b>
<b>Geldfluss aus Finanzierungstätigkeit</b>	<b>-6'239</b>	<b>3'636</b>
Auswirkungen der Umrechnungsdifferenzen (inkl. Minderheiten)	11'073	-2'620
<b>(Ab-) / Zunahme der Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente</b>	<b>-299'872</b>	<b>49'591</b>
Stand am 1. Januar	893'478	512'106
Stand am 30. Juni	593'606	561'697

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

Flüssige Mittel	183'448	351'168
Forderungen gegenüber Banken auf Sicht / kündbar	410'158	210'529
<b>Total Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente</b>	<b>593'606</b>	<b>561'697</b>



# KONSOLIDIERTE AUSSERBILANZGESCHÄFTE

	30.6.2011 CHF 1'000	31.12.2010 CHF 1'000	30.6.2010 CHF 1'000
Kreditsicherungsgarantien	12'833	14'083	13'373
Gewährleistungsgarantien	0	0	0
Übrige Eventualverpflichtungen	16'940	17'765	49'547
<b>Total Eventualverpflichtungen</b>	<b>29'773</b>	<b>31'848</b>	<b>62'920</b>
<b>Unwiderrufliche Zusagen</b>	<b>394</b>	<b>394</b>	<b>184</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>5'622</b>	<b>8'313</b>	<b>16'475</b>
<b>Negative Wiederbeschaffungswerte</b>	<b>14'821</b>	<b>19'467</b>	<b>18'427</b>
<b>Kontraktvolumen</b>	<b>755'483</b>	<b>1'332'660</b>	<b>1'343'612</b>
<b>Treuhandgeschäfte</b>	<b>357'155</b>	<b>190'599</b>	<b>224'514</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 Private Clients und Institutional Clients konzentriert sich die Valartis Gruppe auf die Entwicklung und das Management innovativer Anlage- und Nischenprodukte sowie auf die Erbringung spezialisierter Bankdienstleistungen. Geografisch ist die Gruppe primär in der Schweiz sowie in anderen europäischen Ländern aktiv, besonders in Mittel- und Osteuropa.

## 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 2010 gelesen werden.

Die Konzernrechnung erfolgt in Schweizer Franken (CHF).

Für die Umrechnung wesentlicher Währungen gelten folgende Kurse:

	30.06.2011 Bilanzstich- tagskurse	1.1.–30.6.2011 Durch- schnittskurse	30.6.2010 Bilanzstich- tagskurse	1.1.–30.6.2010 Durch- schnittskurse
EUR	1.2090	1.2704	1.3214	1.4360
USD	0.8342	0.9066	1.0772	1.0829
GBP	1.3422	1.4644	1.6112	1.6522

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 2010 angewandt.

## 3. Änderungen der Rechnungslegungsgrundsätze

### 3.1 Umgesetzte International Financial Reporting Standards und Interpretationen

Folgende neue oder überarbeitete Standards und Interpretationen, die für Geschäftsjahre, beginnend am 1. Januar 2011, anzuwenden sind, haben keine wesentlichen Auswirkungen auf das Konzernergebnis und das Eigenkapital der Valartis Gruppe:

<b>IFRS 3</b>	Unternehmenszusammenschlüsse (jährliches Verbesserungsprojekt)
<b>IFRS 7</b>	Finanzinstrumente: Angaben (jährliches Verbesserungsprojekt)
<b>IAS 24</b>	Angaben über Beziehungen zu nahestehenden Unternehmen und Personen
<b>IAS 32</b>	Finanzinstrumente: Ausweis
<b>IAS 34</b>	Zwischenberichterstattung (jährliches Verbesserungsprojekt)
<b>IFRIC 13</b>	Kundenbindungsprogramm (jährliches Verbesserungsprojekt)
<b>IFRIC 14</b>	Die Begrenzung eines leistungsorientierten Vermögenswertes
<b>IFRIC 19</b>	Tilgung finanzieller Verbindlichkeiten durch Eigenkapitalinstrumente

Jährliches Verbesserungsprojekt (Publikation 2010)

### 3.2 Übrige Änderungen

#### Restatement Finanzanlagen Available for Sale

2011 wurde festgestellt, dass bei der Klassierung der Finanzanlagen in zwei Gruppengesellschaften ein Fehler aufgetreten ist. Die Positionen wurden im Bilanzausweis dieser Gruppengesellschaften irrtümlicherweise der Kategorie «Available for Sale» statt «Handelsbestände» zugewiesen. Die Erfolgsveränderungen auf diesen Positionen wurden hingegen stets erfolgswirksam verbucht. Diese Finanzanlagen wurden nun per 30. Juni 2011 umgliedert und die Vorperioden entsprechend angepasst. Per 30. Juni 2011 wurden CHF 23,1 Mio. Finanzanlagen Available for Sale in die Handelsbestände umklassiert (per 31. Dezember 2010 CHF 51,7 Mio. und per 30. Juni 2010 CHF 46,1 Mio.). Auf die Erfolgsrechnung hat diese Umgliederung keinen Einfluss.

## 4. Genehmigung der Konzernrechnung

Der Halbjahresbericht wurde von der Revisionsstelle einer prüferischen Durchsicht unterzogen und ist vom Verwaltungsrat am 16. August 2011 genehmigt worden. Bis zu diesem Zeitpunkt sind keine wesentlichen Ereignisse zu verzeichnen.

# ERLÄUTERUNGEN ZUR KONZERNRECHNUNG

## 1. Erfolg Zinsen- und Dividendengeschäft

	1.1.-30.6.2011 CHF 1'000	1.7.-31.12.2010 CHF 1'000	1.1.-30.6.2010 CHF 1'000
Zinsertrag Bankengeschäft	2'570	2'371	2'954
Zinsertrag Kundengeschäft	9'218	8'564	3'185
Zins- und Dividendertrag Handelsbestand	12'918	20'341	27'160
Zinsertrag Hypothekargeschäft	290	723	270
Zins- und Dividendertrag Finanzanlagen Available for Sale	295	63	47
Zinsertrag Finanzanlagen Held to Maturity	5'430	1'163	176
Zins- und Dividendertrag Finanzanlagen zu Fair Value	52	55	61
Übriger Zinsertrag	116	235	137
<b>Total Zins- und Dividendertrag</b>	<b>30'889</b>	<b>33'515</b>	<b>33'990</b>
Zinsaufwand Banken	-3'012	-3'787	-4'084
Zinsaufwand Kunden	-2'486	-2'093	-2'147
Übriger Zinsaufwand	-890	-975	-892
<b>Total Zinsaufwand</b>	<b>-6'388</b>	<b>-6'855</b>	<b>-7'123</b>
<b>Total</b>	<b>24'501</b>	<b>26'660</b>	<b>26'867</b>

## 2. Erfolg Kommissions- und Dienstleistungsgeschäft

	1.1.-30.6.2011 CHF 1'000	1.7.-31.12.2010 CHF 1'000	1.1.-30.6.2010 CHF 1'000
Kommissionsertrag Kreditgeschäft	8'301	8'488	2'202
Courtage und Brokerage-Gebühren	5'023	4'757	5'600
Depotgebühren	4'485	4'216	3'975
Kommissionen aus Anlageberatung und Vermögensverwaltung	12'158	12'380	9'578
Emissionsgeschäft	4'434	715	454
Kommissionsertrag aus Dienstleistungsgeschäft	3'348	3'294	2'845
Kommissionsertrag aus dem Treuhandgeschäft	717	792	465
Kommissionsertrag aus Retrozessionen	339	192	212
Übriger Kommissionsertrag	2'781	3'638	4'123
<b>Total Ertrag Kommissions- und Dienstleistungsgeschäft</b>	<b>41'586</b>	<b>38'472</b>	<b>29'454</b>
Courtageaufwand	-1'275	-1'513	-1'679
Vermögensverwaltung Fondsmanagement Dritte	-699	-276	-321
Kommissionsaufwand Kundenvermittler und Vertreter	-1'367	-1'134	-1'521
Übrige Wertschriftenhandelskommissionsaufwände	-154	-307	-367
Kommissionsaufwand Retrozessionen Dritte	-1'259	-974	-955
Übriger Kommissions- und Dienstleistungsaufwand	-952	-2'168	-2'037
<b>Total Aufwand Kommissions- und Dienstleistungsgeschäft</b>	<b>-5'706</b>	<b>-6'372</b>	<b>-6'880</b>
<b>Total</b>	<b>35'880</b>	<b>32'100</b>	<b>22'574</b>

### 3. Erfolg aus dem Handelsgeschäft

	1.1.-30.6.2011 CHF 1'000	1.7.-31.12.2010 CHF 1'000	1.1.-30.6.2010 CHF 1'000
Zinsinstrumente	-9'900	-11'045	-49'362
Wertschriften	-4'726	-8'084	8'947
Devisen und Edelmetalle	16'343	29'217	23'409
Fonds	-29	56	-10
<b>Total</b>	<b>1'688</b>	<b>10'144</b>	<b>-17'016</b>

### 4. Übriger ordentlicher Erfolg

	1.1.-30.6.2011 CHF 1'000	1.7.-31.12.2010 CHF 1'000	1.1.-30.6.2010 CHF 1'000
Liegenschaftserfolg	314	40	95
Erfolg aus Unternehmenszusammenschluss (negativer Goodwill)	0	1'282	10'110
Erfolg aus Verkauf von Sachanlagen und immateriellen Werten	-10	1	12
Erfolg aus Veräusserung von Finanzanlagen	131	-260	259
Erfolg aus Beteiligungen <sup>1)</sup>	-27'018	-6'777	5'901
Übriger Erfolg aus dem Kreditkartengeschäft	2'478	2'821	415
Übriger Erfolg	1'000	120	7'451
<b>Total</b>	<b>-23'105</b>	<b>-2'773</b>	<b>24'243</b>

<sup>1)</sup> Enthält für 2011 CHF 28,8 Mio. negative Bewertungsanpassungen aus Eastern Property Holdings Ltd. (davon CHF 12,9 Mio. negativer USD-Wechselkurseinfluss).

### 5. Personalaufwand

	1.1.-30.6.2011 CHF 1'000	1.7.-31.12.2010 CHF 1'000	1.1.-30.6.2010 CHF 1'000
Gehälter und Boni	25'590	26'808	21'299
Sozialleistungen	3'225	2'442	3'059
Leistungen für die berufliche Vorsorge	1'875	1'441	1'366
Anteilsbasierte Vergütung	538	702	159
Übriger Personalaufwand	1'888	1'468	2'425
<b>Total</b>	<b>33'116</b>	<b>32'861</b>	<b>28'308</b>

## 6. Sachaufwand

	1.1.-30.6.2011 CHF 1'000	1.7.-31.12.2010 CHF 1'000	1.1.-30.6.2010 CHF 1'000
Raumaufwand	3'093	3'556	2'594
IT- und Informationsaufwand	4'727	4'588	4'845
Büro- und Geschäftsaufwand	9'587	9'427	8'045
Übriger Sachaufwand	2'989	3'161	2'095
<b>Total</b>	<b>20'396</b>	<b>20'732</b>	<b>17'579</b>

## 7. Abschreibungen

	1.1.-30.6.2011 CHF 1'000	1.7.-31.12.2010 CHF 1'000	1.1.-30.6.2010 CHF 1'000
Abschreibungen auf Sachanlagen	4'864	4'942	4'570
Abschreibungen auf immateriellen Werten	3'715	3'784	3'442
<b>Total</b>	<b>8'579</b>	<b>8'726</b>	<b>8'012</b>

## 8. Wertberichtigungen, Rückstellungen und Verluste

	1.1.-30.6.2011 CHF 1'000	1.7.-31.12.2010 CHF 1'000	1.1.-30.6.2010 CHF 1'000
Wertminderungen	1'834	2'282	880
Wertaufholungen	-480	-930	-1'487
Verluste	14	47	0
Veränderung von Rückstellungen	200	974	132
<b>Total</b>	<b>1'568</b>	<b>2'373</b>	<b>-475</b>

## 9. Steuern

	1.1.-30.6.2011 CHF 1'000	1.7.-31.12.2010 CHF 1'000	1.1.-30.6.2010 CHF 1'000
Laufende Gewinnsteuern	338	-168	489
Latente Gewinnsteuern	-5'802	-2'308	-3'938
Steuern auf dem Gesamtergebnis	32	-47	-103
<b>Total</b>	<b>-5'432</b>	<b>-2'523</b>	<b>-3'552</b>



# AKTIENKAPITAL

## 10. Aktienkapital

	30.6.2011 CHF	31.12.2010 CHF	30.6.2010 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)	54	59	59

Das Aktienkapital ist voll einbezahlt. Für das Geschäftsjahr 2010 wurde eine Dividende von CHF 0,50 pro Aktie ausgeschüttet (Vorjahr: CHF 0,50).

## 11. Eigene Aktien

Valartis Group AG	Anzahl
Stand per 1. Januar 2010	448'170
Käufe	33'578
Verkäufe	-277'823
Stand per 30. Juni 2010	203'925
Käufe	185'567
Verkäufe	-100'612
Stand per 31. Dezember 2010	288'880
Käufe	138'726
Verkäufe	-39'732
<b>Stand per 30. Juni 2011</b>	<b>387'874</b>

In der Berichtsperiode wurden 138'726 Aktien zu CHF 24,59 gekauft und 39'732 Aktien zu CHF 20,95 verkauft. In der Vorjahresperiode wurden 33'578 Aktien zu CHF 31,61 gekauft und 277'823 Aktien zu CHF 29,06 verkauft (jeweils Durchschnittspreise).

# GESCHÄFTSSEGMENTE

## 12. Primäre Segmentberichterstattung

### Geschäftssegmente

Die Valartis Gruppe ist in die zwei operativen Geschäftssegmente Private Clients und Institutional Clients 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.

<b>1.1. – 30.6.2011</b>	Private Clients CHF 1'000	Institutional Clients CHF 1'000	Corporate Center CHF 1'000	Total CHF 1'000
Geschäftsertrag	39'189	-221	-4	38'964
Geschäftsaufwand	-30'497	-11'231	-11'784	-53'512
Dienstleistungen von / an andere(n) Segmente(n)	-5'189	-3'902	9'091	0
<b>Bruttoerfolg</b>	<b>3'503</b>	<b>-15'354</b>	<b>-2'697</b>	<b>-14'548</b>
Abschreibungen	-1'880	-117	-740	-2'737
Wertberichtigungen, Rückstellungen und Verluste	-1'533	-35	0	-1'568
<b>Segmentergebnis vor Amortisationen</b>	<b>90</b>	<b>-15'506</b>	<b>-3'437</b>	<b>-18'853</b>
Amortisation von materiellen und immateriellen Werten (PPA) <sup>1)</sup>	-5'342	-500	0	-5'842
<b>Segmentergebnis nach Amortisationen</b>	<b>-5'252</b>	<b>-16'006</b>	<b>-3'437</b>	<b>-24'695</b>
Steuern				5'432
Konzernergebnis				-19'263
Konzernergebnis (zuzuschreiben auf Minderheitsanteile)				-609
<b>Konzernergebnis (zuzuschreiben auf Aktionäre der Valartis Group AG)</b>				<b>-19'872</b>
<b>Total Aktiven</b>	<b>2'872'652</b>	<b>897'375</b>	<b>-1'300'562</b>	<b>2'469'465</b>
<b>Total Fremdkapital</b>	<b>2'842'422</b>	<b>330'785</b>	<b>-1'011'410</b>	<b>2'161'797</b>
<b>Verwaltete Vermögen am 30. Juni 2011</b>	<b>4'604'417</b>	<b>1'876'789</b>	<b>0</b>	<b>6'481'206</b>
<b>Personalbestand (auf Vollzeitbasis) am 30. Juni 2011</b>	<b>258</b>	<b>78</b>	<b>49</b>	<b>385</b>

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



<b>1.1. - 30.6.2010</b>	Private Clients CHF 1'000	Institutional Clients CHF 1'000	Corporate Center CHF 1'000	Total CHF 1'000
Geschäftsertrag	26'745	30'962	-1'039	56'668
Geschäftsaufwand	-22'549	-14'850	-8'488	-45'887
Dienstleistungen von / an andere(n) Segmente(n)	-3'863	-3'778	7'641	0
<b>Bruttoerfolg</b>	<b>333</b>	<b>12'334</b>	<b>-1'886</b>	<b>10'781</b>
Abschreibungen	-1'428	-169	-790	-2'387
Wertberichtigungen, Rückstellungen und Verluste	-961	1'436	0	475
<b>Segmentergebnis vor Amortisationen</b>	<b>-2'056</b>	<b>13'601</b>	<b>-2'676</b>	<b>8'869</b>
Amortisation von materiellen und immateriellen Werten (PPA) <sup>1)</sup>	-5'125	-500	0	-5'625
<b>Segmentergebnis nach Amortisationen</b>	<b>-7'181</b>	<b>13'101</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>2'190'274</b>	<b>1'985'936</b>	<b>-1'545'701</b>	<b>2'630'509</b>
<b>Total Fremdkapital</b>	<b>1'979'901</b>	<b>1'571'167</b>	<b>-1'261'766</b>	<b>2'289'302</b>
<b>Verwaltete Vermögen am 30. Juni 2010</b>	<b>4'608'972</b>	<b>1'858'808</b>	<b>0</b>	<b>6'467'780</b>
<b>Personalbestand (auf Vollzeitbasis) am 30. Juni 2010</b>	<b>243</b>	<b>98</b>	<b>31</b>	<b>372</b>

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

# ERGÄNZENDE INFORMATIONEN

## 13. Kundenvermögen

	30.6.2011 CHF 1'000	31.12.2010 CHF 1'000
Vermögen in eigenverwalteten Fonds	495'865	512'105
Vermögen mit Verwaltungsmandat	730'118	876'501
Übrige Kundenvermögen	4'488'030	4'052'643
<b>Total verwaltete Vermögen<sup>1)</sup></b>	<b>5'714'013</b>	<b>5'441'249</b>
davon Doppelzählungen	-19'097	-19'421
Netto-Neugeldzufluss <sup>2)</sup>	576'869	18'866
Custody-Vermögen	2'259	5'328
Vermögen in teilweise fremdfinanzierten Fonds <sup>3)</sup>	764'934	830'174
<b>Total verwaltete Vermögen (inkl. teilweise fremdfinanzierter Fonds und Custody-Vermögen)</b>	<b>6'481'206</b>	<b>6'276'751</b>

<sup>1)</sup> Gemäss Richtlinien zu den Rechnungslegungsvorschriften der FINMA.

<sup>2)</sup> Erstes Semester 2011 und zweites Semester 2010; zum Netto-Neugeldzufluss 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.

<sup>3)</sup> Fremdfinanzierte Fonds, welche die internen Bruttoprofitabilitätskriterien überschreiten.

## 14. Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

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

# ADRESSEN

## **Sitz der Gruppe**

Valartis Group AG  
Blegistrasse 11a  
CH-6340 Baar ZG  
Tel. +41 41 760 70 20  
Fax +41 41 760 70 19

## **Standort Zürich**

Valartis Bank AG  
Sihlstrasse 24  
CH-8021 Zürich  
Tel. +41 43 336 81 11  
Fax +41 43 336 81 00

## **Standort Genf**

Valartis Bank SA  
2-4 place du Molard  
CH-1211 Genf 3  
Tel. +41 22 716 10 00  
Fax +41 22 716 10 01

## **Standort Wien**

Valartis Bank (Austria) AG  
Rathausstrasse 20  
A-1010 Wien  
Tel. +43 57789  
Fax +43 57789 200

## **Standort Liechtenstein**

Valartis Bank (Liechtenstein) AG  
Schaaner Strasse 27  
FL-9487 Gamprin-Bendern  
Tel. +423 265 56 56  
Fax +423 265 56 99

## **Standort Singapur**

Valartis Financial Advisory Pte. Ltd.  
50 Raffles Place,  
#42-05 Singapore Land Tower  
Singapore 048623  
Tel. +65 6423 0783  
Fax +65 6423 0782

## **Kreditkarten- und Kundenbindungsgeschäft**

Valartis Bonus Card AG  
Postfach  
CH-8021 Zürich  
Tel. +41 44 220 42 00  
Fax +41 44 212 24 28

## **Asset Management Schweiz**

Valartis Asset Management S.A.  
2-4 place du Molard  
CH-1211 Genf 3  
Tel. +41 22 716 10 00  
Fax +41 22 716 10 01

## **Asset Management Österreich**

Valartis Asset Management (Austria)  
Kapitalanlagegesellschaft m.b.H.  
Rathausstrasse 20  
A-1010 Wien  
Tel. +43 577 89  
Fax +43 577 89 270

## **Asset Management Russland**

Valartis International Ltd.  
Petrovka Street 5  
RU-107031 Moskau  
Tel. +7495 730 35 25  
Fax +7495 730 35 26

## **Asset Management Luxemburg**

MCT Luxembourg Management S.à.r.l.  
5, avenue Monterey  
L-2163 Luxemburg  
Tel. +352 26 20 25 94  
Fax +352 26 20 25 84

## **Corporate Finance / M&A**

Valartis Europe AG  
Mariannengasse 14  
A-1090 Wien  
Tel. +43 1 211 55-0  
Fax +43 1 211 - 2800

## **Valartis Börseninformationen**

Reuters: VLRT.S  
Bloomberg: VLRT SW  
ISIN: CH0001840450  
[www.valartisgroup.ch](http://www.valartisgroup.ch)

## **Revisionsstelle**

Ernst & Young AG  
Maagplatz 1  
CH-8005 Zürich  
Tel. +41 58 286 31 11  
Fax +41 58 286 3004

