

# HALBJAHRESBERICHT 2015



# INHALTSVERZEICHNIS

4	Kennzahlen im Überblick
5	Aktionärsbrief
6	Valartis Group
7	Kommentar zur Geschäftsentwicklung

## KONZERNRECHNUNG

10	Konsolidierte Erfolgsrechnung
11	Konsolidierte Gesamtergebnisrechnung
12	Konsolidierte Bilanz
14	Konsolidierte Eigenkapitalentwicklung
16	Konsolidierte Geldflussrechnung

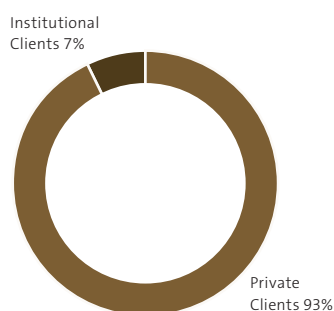
## ANHANG ZUR KONZERNRECHNUNG

18	Erläuterungen zur Konzernrechnung
19	Erläuterungen zur konsolidierten Erfolgsrechnung
22	Erläuterungen zur konsolidierten Bilanz
30	Geschäftssegmente
32	Ergänzende Informationen
33	Nicht weitergeführte Geschäftsbereiche
34	Ereignisse nach dem Bilanzstichtag
35	Adressen

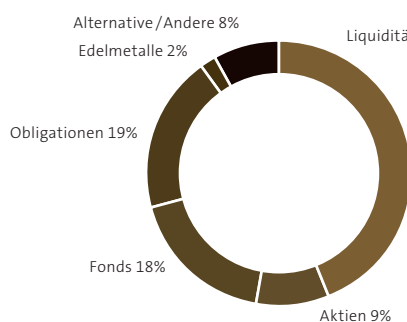
# KENNZAHLEN IM ÜBERBLICK

In Mio. CHF	1.1.-30.6.2015	1.1.-30.6.2014
<b>Total Geschäftsertrag</b>	<b>32.4</b>	<b>21.9</b>
Erfolg aus Zinsen und Dividenden	1.1	4.8
Erfolg aus Kommissionen und Dienstleistungen	21.8	21.8
Erfolg aus dem Handelsgeschäft	8.3	-5.9
Übriger ordentlicher Erfolg	1.2	1.2
Geschäftsaufwand	-28.9	-27.8
Personalaufwand	-16.9	-17.5
Sachaufwand	-12.0	-10.3
Bruttoergebnis	3.5	-5.8
Abschreibungen, Wertberichtigungen und Rückstellungen	-20.1	-5.0
Gewinnsteuern	-4.8	-0.4
<b>Konzernergebnis aus weitergeführten Geschäftsbereichen</b>	<b>-21.4</b>	<b>-11.2</b>
<b>Konzernergebnis aus nicht weitergeführten Geschäftsbereichen</b>	<b>0.0</b>	<b>-9.5</b>
<b>Konzernergebnis</b>	<b>-21.4</b>	<b>-20.7</b>
zuzuschreiben auf Aktionäre der Valartis Gruppe	-24.1	-21.6
zuzuschreiben auf Anteile ohne beherrschenden Einfluss	2.7	0.9
Bilanzsumme	2'390	3'083
Fremdkapital	2'194	2'783
Eigenkapital (inkl. Anteile ohne beherrschenden Einfluss)	196	300
Eigenkapitalrendite	-8.9%	-6.5%
Gesamtkapitalquote (regulierte Valartis Finance Gruppe)	18%	n/a
Total Kundenvermögen	5'762	8'033
Aus weitergeführten Geschäftsbereichen	5'762	6'163
Aus nicht weitergeführten Geschäftsbereichen	0	1'870
Net New Money (1.1.–30.6.)	-240	62
Aus weitergeführten Geschäftsbereichen	-240	144
Aus nicht weitergeführten Geschäftsbereichen	0	-82
Kalkulatorische Kommissionsmarge, in Basispunkten	73	68
Personalbestand, auf Vollzeitbasis	221	271
Aus weitergeführten Geschäftsbereichen	221	208
Aus nicht weitergeführten Geschäftsbereichen	0	63
Cost Income Ratio aus weitergeführten Geschäftsbereichen	89%	127%
Schlusskurs VLRT Inhaberaktie, in CHF	13.00	20.35

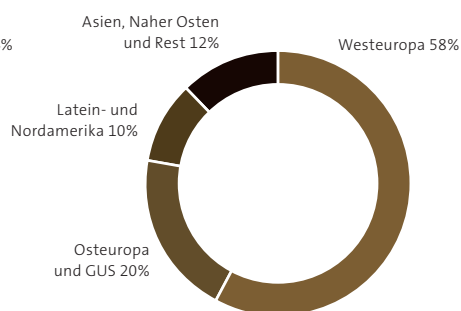
Kundenvermögen nach Geschäftssegmenten



Kundenvermögen nach Anlageklassen



Kundenvermögen nach Regionen



## SEHR GEEHRTE AKTIONÄRINNEN UND AKTIONÄRE

Vor dem Hintergrund der politischen und makroökonomischen Rahmenbedingungen blieb das Marktumfeld für die Valartis Group auch im ersten Halbjahr 2015 sehr anspruchsvoll. Für das erste Halbjahr 2015 weist Valartis Group nach International Financial Reporting Standards (IFRS) unter Berücksichtigung zweier Sonderfaktoren einen Konzernverlust von CHF 21.4 Mio. aus (30.6.2014: Konzernverlust von CHF 20.7 Mio.). Dieses Ergebnis ist im Wesentlichen auf die folgenden Faktoren zurückzuführen:

- Wertminderungen auf Goodwill-Positionen und immateriellen Vermögenswerten in der Höhe von CHF 16.4 Mio. Diese Wertminderungen resultieren hauptsächlich aus der seit längerem mangelnden Ertragskraft einer Gruppengesellschaft;
- Wertberichtigungen bei den latenten Steuern in der Höhe von CHF 3.6 Mio. im gleichen Zusammenhang;
- Erheblicher Rückgang des Erfolgs aus dem Zinsgeschäft aus dem Obligationenportfolio von CHF 4.3 Mio. auf CHF 1.1 Mio. aufgrund des wesentlich tieferen durchschnittlichen investierten Volumens, der weiter tiefen Marktzinsen und des Fehlens attraktiver Wiederanlagemöglichkeiten in Anleihen.

Aus rein operativer Sicht – das heisst unter Ausklammerung der eingangs aufgeführten Sonderfaktoren – konnten wir den Ertrag aus Kommissionen und Dienstleistungen mit CHF 21.8 Mio. gegenüber Vorjahr stabil halten. Erfreulich entwickelt hat sich das Segment Private Clients, das den Ertrag aus Kommissionen und Dienstleistungen trotz eines Netto-Neugeld-Abflusses um rund 10 Prozent auf CHF 21.0 Mio. erhöhen konnte (30.6.2014: CHF 19.1 Mio.). Die liechtensteinische Privatbank hat hierzu den massgeblichen Beitrag geleistet.

Das Handelsergebnis schliesst mit einem Gewinn von CHF 8.3 Mio. deutlich besser ab als im Vorjahr (30.6.2014: Verlust von CHF 5.9 Mio.).

Den Personalaufwand konnten wir nach den umgesetzten Restrukturierungen in Fronteinheiten und trotz des Ausbaus der Kundenberater-Teams bei der Bank in Liechtenstein auf CHF 16.9 Mio. (30.6.2014: CHF 17.5 Mio.) reduzieren. Der Sachaufwand erhöhte sich infolge der Umsetzung regulatorischer Vorgaben und Projekt- und Beratungskosten im Zusammenhang mit der Neuorganisation der Valartis Group auf CHF 12.0 Mio. (30.6.2014: CHF 10.3 Mio.).

Für das Halbjahr 2015 resultieren aus dem operativen Geschäft ein Ertrag von CHF 32.4 Mio. (30.6.2014: CHF 21.9 Mio.) sowie ein Bruttogewinn von CHF 3.5 Mio. (30.6.2014: Bruttoverlust CHF 5.8 Mio.), deren positive Entwicklung gegenüber Vorjahr hauptsächlich auf das Handelsergebnis zurückzuführen ist.

Die verwalteten Kundenvermögen betragen CHF 5.8 Mrd. (30.6.2014: CHF 6.2 Mio.).

Zu erwähnen ist die gute Eigenkapitalbasis und angemessene Risikotragfähigkeit der Valartis Group und insbesondere der durch die Finanzmarktaufsicht Liechtenstein (FMA) regulierte Holding-Gruppe der Valartis Finance Holding AG in Liechtenstein, in die im Zuge der Reorganisation 2014 der Valartis Group die relevanten operativen Aktivitäten der beiden Privatbanken in Liechtenstein und Österreich sowie von Beteiligungen im Finanzbereich eingebracht wurden. Die Gesamtkapitalquote nach Basel III für die Valartis Finance Holding Gruppe betrug 18 Prozent per 30. Juni 2015.

### Ein Blick nach vorne

Im ersten Halbjahr 2015 haben wir die neue Gruppenorganisation vollumfänglich umgesetzt. Wir fokussieren uns weiterhin auf die beiden Geschäftsbereiche Private Clients und Institutional Clients. Der Verwaltungsrat hat das Geschäftsmodell auch im ersten Halbjahr 2015 mit Blick auf die Kostenoptimierung und Ertragssteigerung laufend den neuen Rahmen- und Marktbedingungen angepasst und wird mit Nachdruck an der weiteren Ausgestaltung arbeiten. Der Verwaltungsrat prüft wie bereits früher kommuniziert verschiedene strategische Optionen für das künftige Geschäftsmodell der Valartis Group, um wieder angemessene Erträge auf dem eingesetzten Kapital zu erwirtschaften. Er wird die Stakeholder entsprechend informieren. Aus heutiger Sicht gehen wir davon aus, dass dies im 4. Quartal 2015 geschehen wird.

### DANK

Allen Mitarbeitenden der Valartis Group danken wir für die hohe Leistungsbereitschaft und den unermüdlichen Einsatz für die Ziele der Valartis Group. Ebenfalls danken wir Ihnen, liebe Kundinnen und Kunden, und Ihnen, sehr geehrte Aktionärinnen und Aktionäre der Valartis Group AG, für die Treue und das Vertrauen, das Sie uns entgegenbringen. Wir werden den eingeschlagenen Weg fortsetzen und uns mit Entschiedenheit und viel Engagement für einen nachhaltigen Unternehmenserfolg und das Wohl unserer Stakeholder einsetzen.

Baar ZG, 20. August 2015



Gustav Stenbolt  
Präsident des Verwaltungsrats



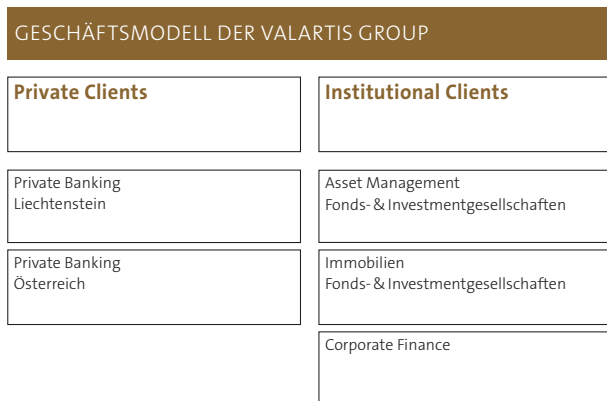
Stephan Häberle  
Chief Executive Officer

## INTERNATIONALE BANKEN- UND FINANZGRUPPE MIT SCHWEIZER WURZELN

Wir sind eine international tätige Privatbanken- und Finanzgruppe mit Standorten in Liechtenstein, Österreich und der Schweiz sowie in Luxemburg und Moskau. Im Zentrum steht das Vermögensverwaltungsgeschäft mit wohlhabenden Privatkunden (Private Banking und Wealth Management) sowie institutionellen Anlegern. Neben der klassischen Vermögensverwaltung und Anlageberatung entwickeln, verwalten und vertreiben wir innovative Anlageprodukte und erbringen zusätzlich spezialisierte Dienstleistungen in den Bereichen Asset Management, Corporate Finance, Immobilien-Management und Private Equity.

Die Muttergesellschaft ist die Valartis Group AG mit Sitz in Baar, Kanton Zug, Schweiz. Die Inhaberaktien der Valartis Group AG sind an der Schweizer Börse SIX Swiss Exchange kotiert (ISIN CH0001840450). Die grösste Aktionärin ist die MCG Holding S.A. in Baar, Kanton Zug, die per 30. Juni 2015 50.2 Prozent des Kapitals und der Stimmrechte hielt. Die Valartis Group AG hält direkt oder indirekt Beteiligungen an mehreren voll zu konsolidierenden Unternehmen (s. Geschäftsbericht 2014, Note 46).

## INTEGRIERTES GESCHÄFTSMODELL



Das integrierte Geschäftsmodell der Valartis Group umfasst die beiden Geschäftssegmente Private Clients der beiden Privatbanken und das Segment Institutional Clients. Es vereint unter einem Dach hohe Beratungskompetenz und eine Vielfalt an Finanzexperten mit langjähriger Erfahrung und umfassendem Finanz-Know-how für unsere anspruchsvollen, internationalen Private-Banking-Kunden und institutionellen Anleger der nächsten Generation.

- + Für unsere Kunden nehmen die Kundenberater ihre Aufgaben im Sinne eines «Financial Coach» wahr und begleiten sie langfristig, persönlich, partnerschaftlich, verantwortungsvoll und vorausschauend. Unseren Kunden bieten wir transparente Beratung und professionellen Service.
- + Unsere Kunden erhalten bei uns neben der klassischen Vermögensverwaltungs- und Anlageberatung auch individuell angepasste Private-Banking-Lösungen und spezielle, innovative Anlageprodukte aus den Anlageklassen Aktien, Fixed Income, Alternative Investments und Immobilien.

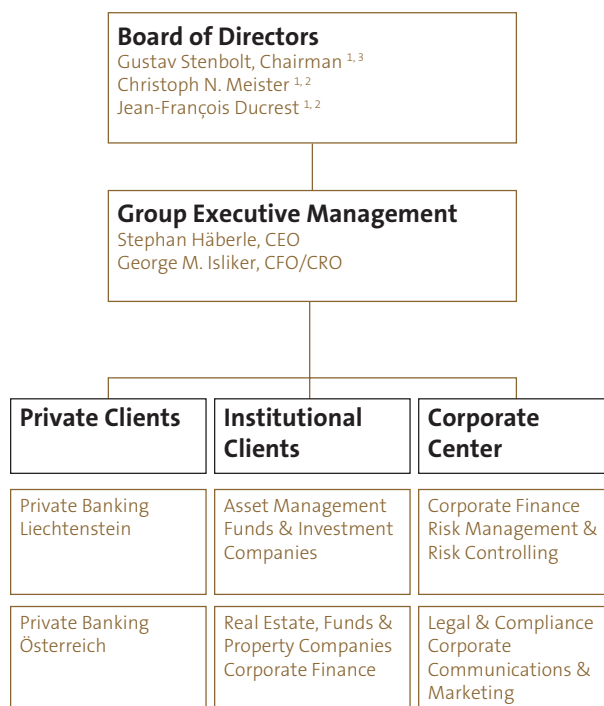
- + Unsere Kunden profitieren dank der organisatorischen Aufstellung der Gruppe, der Vernetzung und der schnellen Entscheidungswege von einer effizienten, professionellen und bedürfnisorientierten Lösungsumsetzung in allen Geschäftssegmenten.

Zu den Kernmärkten zählen Mittel- und Osteuropa, der Nahe Osten und einzelne Länder Nord- und Südamerikas sowie Asiens. Mit 221 Mitarbeitenden der weitergeführten Geschäftsbereiche betreute die Gruppe per 30. Juni 2015 Vermögenswerte von CHF 5.8 Mrd. (Vorjahr: CHF 6.2 Mrd.).

### Segmente

Die Aktivitäten der Valartis Group sind den beiden Hauptklientengruppen Private Clients und Institutional Clients zugeordnet. Die frontnahgelagerten Servicebereiche sind im Corporate Center zusammengefasst. Während das Geschäftssegment Private Clients das Private-Banking-Geschäft der beiden Valartis Banken in Österreich und in Liechtenstein sowie von Beteiligungen im Finanzbereich umfasst, sind im Geschäftssegment Institutional Clients die Aktivitäten des Asset Management, Corporate Finance, Immobilien-Management und Private Equity integriert. Das Corporate Center ist das interne Servicecenter für die operativen Einheiten und weist die Konsolidierungsposten und die Erträge und Aufwendungen aus, für die kein direkter Bezug zu den operativen Geschäftssegmenten besteht (siehe auch detaillierte Segmentberichterstattung Note 15).

### Organigramm der Valartis Group



1 Compensation Committee: Jean-François Ducrest, Vorsitzender

2 Audit Committee: Christoph N. Meister, Vorsitzender

3 Group Internal Audit rapportiert an den Präsidenten des Verwaltungsrates

# KOMMENTAR ZUR GESCHÄFTSENTWICKLUNG

Das Halbjahr 2015 der Valartis Gruppe weist nach International Financial Reporting Standards (IFRS) unter Berücksichtigung zweier Sonderfaktoren einen Konzernverlust von CHF 21.4 Mio. aus (Vergleichsperiode: Konzernverlust von CHF 20.7 Mio.). Dieser Konzernverlust wird im Wesentlichen durch folgende Faktoren verursacht: Wertminderungen auf Goodwill-Positionen und immateriellen Vermögenswerten in der Höhe von CHF 16.4 Mio. sowie Wertberichtigungen bei den latenten Steuern in der Höhe von CHF 3.6 Mio. Diese zwei Wertminderungen resultieren hauptsächlich aus der seit längerem mangelnden Ertragskraft einer Gruppengesellschaft.

## Die Geschäftsbereiche

Aus rein operativer Sicht, das heisst ohne Berücksichtigung dieser Sonderfaktoren, bleibt der Ertrag aus Kommissionen und Dienstleistungen im Vergleich zum Halbjahr 2014 mit CHF 21.8 Mio. stabil. Der Geschäftsaufwand weist wegen der Kosten der Umsetzung neuer regulatorischer Vorgaben sowie der Transformationskosten der Gruppe für das erste Halbjahr 2015 eine Steigerung von rund 4 Prozent aus. Allerdings wirken sich die weiter tiefen Marktzinsen und das Fehlen attraktiver Wiederanlagemöglichkeiten für Anleihen negativ auf den Zinsertrag der Valartis Gruppe aus. Der Erfolg aus dem Zinsgeschäft reduziert sich in der Folge von CHF 4.8 Mio. auf CHF 1.1 Mio. bei einem wesentlich tieferen durchschnittlich investierten Volumen für das Halbjahr 2015.

Mit verschiedenen Schritten versucht die Valartis Gruppe seit 2011, die operativ verlustproduzierenden Einheiten einzuschränken und den Einfluss der Sonderfaktoren durch Reduktion des Risikoprofils einzugrenzen, um in die Gewinnzone zu kommen. Trotz aller Unwägbarkeiten im derzeitigen Marktumfeld, geprägt von grosser Unsicherheit, historisch tiefen Zinsen und weiterhin wachsendem regulatorischem Druck mit entsprechender Kostentolge, wird die Gruppe 2015 weiterhin mit Nachdruck an dieser Ausrichtung arbeiten. Allerdings geht die Valartis Gruppe davon aus, dass sich das Wachstum mit der Aufhebung des Euro-Mindestkurses und den damit zu erwartenden Volatilitäten für die europäische Wirtschaft verlangsamten und einen entsprechenden Durchschlag in den Geschäftsergebnissen 2015 der Gruppengesellschaften finden wird.

## Ein Blick nach vorn

Seit der Finanzkrise bewegen sich die Vermögensverwaltungsbanken in einem schwierigen makroökonomischen Umfeld mit rekordtiefen Zinsen und anspruchsvollem Anlagegeschäft. Darüber hinaus schlägt sich die Umsetzung diverser komplexer Regulierungsanforderungen auf die Kostenstrukturen und Margen der Banken nieder. Diesen Entwicklungen kann sich auch die Valartis Gruppe nicht entziehen. Und in diesem Umfeld fällt es auch der Valartis Gruppe zunehmend schwer, nachhaltig operative Gewinne zu erwirtschaften. Das Niveau der kritischen Masse für das Private Banking der Valartis Gruppe hat sich auch mit dem Verkauf der Schweizer Einheit zu Ungunsten der Gruppe entwickelt. Die Ergebnisse der Gruppe waren in den letzten Jahren zudem durch sehr volatile Ergebnisse aus Private-Banking-

fremden Aktivitäten beeinflusst. Der Verwaltungsrat prüft, wie bereits früher kommuniziert, verschiedene strategische Optionen für das künftige Geschäftsmodell der Valartis Group, um wieder angemessene Erträge auf dem eingesetzten Kapital zu erwirtschaften. Dieser wird die Stakeholder entsprechend informieren. Aus heutiger Sicht wird dies im 4. Quartal 2015 geschehen.

## KUNDENVERMÖGEN

Die Ausrichtung der Gruppe auf das Privatkundengeschäft entwickelt sich aufgrund von Bereinigungen mit deutlich geringem Tempo als bisher. So muss die Valartis Gruppe per 30. Juni 2015 einen Netto-Neugeldabfluss von CHF 240 Mio. verbuchen (Vergleichsperiode: Netto-Neugeldzufluss CHF 285 Mio.). Betrachtet man das Kundenvermögen der Gruppe, dann beträgt die markt- und währungsbedingte Vermögensabnahme per Halbjahr 2015 CHF 697 Mio.; die Vermögensabnahme fällt aufgrund der hohen Fremdwährungs- und Goldbestände unserer Kunden massen hoch aus. Custody-Vermögen sowie Vermögen in teilweise fremdfinanzierten Fonds bleiben stabil und belaufen sich per Halbjahr 2015 auf CHF 0.6 Mrd. unverändert gegenüber der Vergleichsperiode. Das durch die Valartis Gruppe gesamthaft betreute Kundenvermögen beträgt damit per 30. Juni 2015 CHF 5.8 Mrd. (Vergleichsperiode: CHF 6.2 Mrd.; dieser Betrag entspricht per 30. Juni 2014 verwalteten Kundenvermögen aus weitergeführten Geschäftsbereichen).

Auf die beiden Kerngeschäftssegmente verteilen sich die Kundenvermögen des Konzerns per 30. Juni 2015 wie folgt:

- Private Clients: CHF 5.4 Mrd. oder 93 Prozent (87 Prozent in der Vergleichsperiode)
- Institutional Clients: CHF 0.4 Mrd. oder 7 Prozent (13 Prozent in der Vergleichsperiode)

## ERFOLGSRECHNUNG

### Bruttoerfolg

Die seit 2013 fehlenden attraktiven Wiederanlagemöglichkeiten für Anleihen wirken sich weiterhin negativ auf den Zinsertrag aus dem heute noch bestehenden Obligationenportfolio aus. Der Erfolg aus dem Zinsgeschäft reduziert sich in der Folge von CHF 4.8 Mio. um 77 Prozent auf CHF 1.1 Mio. für das Halbjahr 2015 bei einem wesentlich tieferen durchschnittlich investierten Volumen.

Der Erfolg aus dem Kommissions- und Dienstleistungsgeschäft kann hingegen mit CHF 21.8 Mio. gegenüber der Vergleichsperiode trotz einem Netto-Neugeldabfluss für das erste Halbjahr 2015 stabil gehalten werden. Die einzelnen Ertragspositionen – Einnahmen aus dem Vermögensverwaltungs- und Anlagegeschäft, Courtageeinnahmen, Depotgebühren sowie Einnahmen aus dem übrigen Dienstleistungsgeschäft – bleiben alle gleichermassen stabil.

Das Handelsergebnis schliesst mit einem Gewinn von CHF 8.3 Mio. deutlich besser ab als im Halbjahr 2014 (Verlust von CHF 5.9 Mio.). Für das erste Halbjahr 2014 mussten hier Wertberichtigungen auf Immobilienprojekten verbucht werden; für das Halbjahr 2015 hingegen können im Handelsergebnis Gewinne auf Handelspositionen, einschliesslich Gewinne aus Währungstransaktionen aus Kundengeschäften, ausgewiesen werden.

Zusammengefasst resultieren für das Halbjahr 2015 ein Geschäftsertrag von CHF 32.4 Mio. sowie ein Bruttogewinn von CHF 3.5 Mio., die einem Geschäftsertrag von CHF 21.9 Mio. sowie einem Bruttoverlust von CHF 5.8 Mio. des Halbjahres 2014 gegenüberstehen, wobei jeweils das positive Handelsergebnis den Unterschied ausmacht.

#### **Geschäftsaufwand**

Der Personalaufwand erfährt gegenüber dem Halbjahr 2014 eine Reduktion um etwas mehr als 3 Prozent von CHF 17.5 Mio. auf CHF 16.9 Mio. 2014 fanden hier auch anteilig die Kosten aus dem einmaligen Mitarbeiterbindungsprogramm vor dem Verkauf der Schweizer Bank ihren Niederschlag, die 2015 nicht mehr anfallen. Per Halbjahr 2015 beschäftigt die Valartis Gruppe teilzeitbereinigt 221 Mitarbeitende (Vergleichsperiode mit teilzeitbereinigt 208 Mitarbeitenden aus weitergeführten Geschäftsbereichen).

Im Sachaufwand schlagen die zusätzlichen Umsetzungskosten neuer regulatorischer Vorgaben sowie die Beratungs- und Projektkosten für den Transformationsprozess der Gruppe aus dem ersten Semester 2015 zu Buche und verursachen eine Erhöhung von CHF 10.3 Mio. auf CHF 12.0 Mio.

#### **Abschreibungen, Wertberichtigungen, Rückstellungen und Verluste**

Die Abschreibungen und Amortisationen liegen aufgrund des Wegfalls der Amortisation früherer Akquisitionen etwas tiefer als in der Vergleichsperiode und betragen gesamthaft CHF 3.7 Mio. (Vergleichsperiode: CHF 4.0 Mio.). Die bereits erwähnte Sonderabschreibung aus Wertminderungen auf Goodwill-Positionen und immateriellen Vermögenswerten in der Höhe von CHF 16.4 Mio. wird ebenfalls unter dieser Position verbucht. Somit beträgt die Gesamtbelastung aus Abschreibungen, Wertberichtigungen, Rückstellungen und Verluste CHF 20.1 Mio. gegenüber CHF 5.0 Mio. im Halbjahr 2014.

#### **Konzernverlust**

Die Valartis Gruppe weist per Halbjahr 2015 unter Berücksichtigung der Sonderfaktoren (Wertminderungen auf Goodwill-Positionen und immateriellen Vermögenswerten sowie Wertberichtigungen bei den latenten Steuern in der Höhe von CHF 3.6 Mio.) einen Konzernverlust von CHF 21.4 Mio. gegenüber einem Verlust von CHF 20.7 Mio. in der Vergleichsperiode aus.





# KONSOLIDIERTE ERFOLGSRECHNUNG

In CHF 1'000	Note	1.1.–30.6.2015	1.1.–30.6.2014
Zins- und Diskontertrag		4'049	7'162
Dividendertrag		90	30
Zinsaufwand		-3'024	-2'426
<b>Erfolg aus Zinsen und Dividenden</b>	<b>1</b>	<b>1'115</b>	<b>4'766</b>
Kommissionsertrag Kreditgeschäft		270	260
Kommissionsertrag Wertschriften- und Anlagegeschäft		29'310	28'342
Kommissionsaufwand		-7'815	-6'792
<b>Erfolg aus Kommissionen und Dienstleistungen</b>	<b>2</b>	<b>21'765</b>	<b>21'810</b>
<b>Erfolg aus dem Handelsgeschäft</b>	<b>3</b>	<b>8'330</b>	<b>-5'892</b>
Erfolg aus assoziierten Gesellschaften		-1'674	-70
Übriger Erfolg		3'845	1'316
Finanzaufwand		-973	0
<b>Übriger ordentlicher Erfolg</b>	<b>4</b>	<b>1'198</b>	<b>1'246</b>
<b>Geschäftsertrag</b>		<b>32'408</b>	<b>21'930</b>
Personalaufwand	5	-16'866	-17'463
Sachaufwand	6	-11'999	-10'297
<b>Geschäftsaufwand</b>		<b>-28'865</b>	<b>-27'760</b>
<b>Bruttogewinn/-verlust</b>		<b>3'543</b>	<b>-5'830</b>
Abschreibungen auf Sachanlagen und immateriellen Werten	7	-3'737	-4'016
Wertberichtigungen, Rückstellungen und Verluste	8	-16'396	-975
<b>Konzernergebnis aus weitergeführten Geschäftsbereichen vor Steuern</b>		<b>-16'590</b>	<b>-10'821</b>
Gewinnsteuern	9	-4'807	-380
<b>Konzernergebnis aus weitergeführten Geschäftsbereichen</b>		<b>-21'397</b>	<b>-11'201</b>
Konzernergebnis aus nicht weitergeführten Geschäftsbereichen (nach Steuern)	17	0	-9'457
<b>Konzernergebnis</b>		<b>-21'397</b>	<b>-20'658</b>
Konzernergebnis zuzuschreiben auf Aktionäre der Valartis Group AG		-24'133	-21'576
Konzernergebnis zuzuschreiben auf Anteile ohne beherrschenden Einfluss		2'736	918
Konzernergebnis pro Aktie		in CHF	in CHF
Unverwässertes Konzernergebnis für die Aktionäre Valartis Group AG		-5.16	-4.70
Verwässertes Konzernergebnis für die Aktionäre Valartis Group AG		-5.16	-4.70
<b>Konzernergebnis pro Aktie – weitergeführte Geschäftsbereiche</b>			
Unverwässertes Konzernergebnis für die Aktionäre Valartis Group AG		-5.16	-2.64
Verwässertes Konzernergebnis für die Aktionäre Valartis Group AG		-5.16	-2.64
<b>Konzernergebnis pro Aktie – nicht weitergeführte Geschäftsbereiche</b>			
Unverwässertes Konzernergebnis für die Aktionäre Valartis Group AG		0.00	-2.06
Verwässertes Konzernergebnis für die Aktionäre Valartis Group AG		0.00	-2.06

# KONSOLIDIERTE GESAMTERGEBNISRECHNUNG

In CHF 1'000	1.1.-30.6.2015	1.1.-30.6.2014
<b>Konzernergebnis in der Erfolgsrechnung</b>	<b>-21'397</b>	<b>-20'658</b>
Nicht realisierte Erfolge aus Finanzanlagen Available for Sale <sup>1)</sup>	474	5'084
In die Erfolgsrechnung transferierte Erfolge aus Finanzanlagen Available for Sale <sup>1)</sup>	-259	-66
Umrechnungsdifferenzen	-13'178	-785
<b>Sonstiges Ergebnis, in die Erfolgsrechnung zu reklassieren</b>	<b>-12'963</b>	<b>4'233</b>
Neubewertung für leistungsorientierte Vorsorgepläne <sup>2)</sup>	-1'013	-792
<b>Sonstiges Ergebnis, das nie in die Erfolgsrechnung reklassiert wird</b>	<b>-1'013</b>	<b>-792</b>
<b>Total Sonstiges Ergebnis, nach Gewinnsteuern</b>	<b>-13'976</b>	<b>3'441</b>
<b>Gesamtergebnis</b>	<b>-35'373</b>	<b>-17'217</b>
<i>Zuordnung des Gesamtergebnisses</i>		
Aktionäre der Valartis Group AG	-38'025	-18'151
Anteile ohne beherrschenden Einfluss	2'652	934

1) Der Erfolg aus Finanzanlagen Available for Sale vor Steuern beläuft sich auf TCHF 432 (Gewinn) und die Gewinnsteuern auf -TCHF 42. Im Vorjahr betrug der Erfolg aus Finanzanlagen Available for Sale vor Steuern TCHF 5'136 (Gewinn) und die Gewinnsteuern TCHF -637.

2) Der Erfolg aus der Neubewertung für leistungsorientierte Vorsorgepläne vor Steuern beläuft sich auf -TCHF 1'333 und der Gewinnsteuereffekt auf TCHF -320 (Vorjahr: vor Steuern TCHF -915, Gewinnsteuereffekt TCHF -139).

# KONSOLIDIERTE BILANZ

## AKTIVEN

In CHF 1'000	Note	30.6.2015	31.12.2014
Flüssige Mittel		741'233	792'077
Forderungen gegenüber Banken		582'227	1'305'679
Forderungen gegenüber Kunden		205'631	228'857
Handelsbestände		28'909	35'422
Finanzanlagen Available for Sale		250'746	159'470
Finanzanlagen Held to Maturity		404'885	133'867
Andere finanzielle Vermögenswerte zu Fair Value		6'481	7'761
Assoziierte Gesellschaften		39'825	45'335
Sachanlagen		40'065	43'755
Investitionsliegenschaften		41'409	45'667
Aktive Rechnungsabgrenzungen		9'410	11'105
Derivative Finanzinstrumente		893	1'473
Sonstige Aktiven		23'322	32'802
Goodwill und andere immaterielle Werte		14'820	35'582
Latente Steuerforderungen		57	7'396
		<b>2'389'913</b>	<b>2'886'248</b>
Als zur Veräusserung gehalten klassifizierte Vermögenswerte		0	0
<b>Total Aktiven</b>		<b>2'389'913</b>	<b>2'886'248</b>
Total nachrangige Forderungen			
davon nicht weitergeführte Geschäftsbereiche			
Total Forderungen gegenüber qualifiziert Beteiligten			262

## PASSIVEN

In CHF 1'000	Note	30.6.2015	31.12.2014
<b>Fremdkapital</b>			
Verpflichtungen gegenüber Banken		44'790	58'349
Verpflichtungen gegenüber Kunden		2'090'452	2'520'995
Derivative Finanzinstrumente		2'016	5'814
Laufende Steuerverpflichtungen		3'350	2'375
Passive Rechnungsabgrenzungen		12'508	17'245
Sonstige Passiven		21'238	13'154
Ausgegebene Schuldtitel		10'401	12'025
Rückstellungen	10	1'715	3'693
Latente Steuerverpflichtungen		7'920	11'949
		<b>2'194'390</b>	<b>2'645'599</b>
Verbindlichkeiten in Verbindung mit zur Veräusserung gehaltenen Vermögenswerten		0	0
<b>Total Fremdkapital</b>		<b>2'194'390</b>	<b>2'645'599</b>
<b>Eigenkapital</b>			
Aktienkapital	11	5'000	5'000
Reserven		193'596	219'042
Umrechnungsdifferenzen		-48'664	-35'561
Nicht realisierte Erfolge aus Finanzanlagen Available for Sale		6'001	5'777
Eigene Aktien	12	-6'186	-7'701
<b>Eigenkapital der Aktionäre der Valartis Group AG</b>		<b>149'747</b>	<b>186'557</b>
Anteile ohne beherrschenden Einfluss		45'776	54'092
<b>Total Eigenkapital (inkl. Anteile ohne beherrschenden Einfluss)</b>		<b>195'523</b>	<b>240'649</b>
<b>Total Passiven</b>		<b>2'389'913</b>	<b>2'886'248</b>
Total nachrangige Verpflichtungen		10'401	12'025
davon nicht weitergeführte Geschäftsbereiche			
Total Verpflichtungen gegenüber qualifiziert Beteiligten			

# KONSOLIDIERTE EIGENKAPITALENTWICKLUNG

2014 In CHF 1'000	Aktienkapital	Eigene Aktien	Kapitalreserven	Gewinnreserven
<b>Eröffnungsbestand per 1. Januar 2014</b>	<b>5'000</b>	<b>-8'850</b>	<b>-4'042</b>	<b>289'538</b>
Erfolge aus Finanzanlagen Available for Sale				
Umrechnungsdifferenzen				
Neubewertung leistungsorientierte Vorsorgepläne				
<b>Sonstiges Ergebnis <sup>1)</sup></b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Konzernergebnis				-21'576
<b>Gesamtergebnis</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-21'576</b>
Dividendenausschüttung				
Veränderung eigene Aktien		1'284	298	
Mitarbeiterbeteiligungsplan			233	
Transaktionen mit Anteilen ohne beherrschenden Einfluss				194
<b>Eigentümerbezogene Veränderungen</b>	<b>0</b>	<b>1'284</b>	<b>531</b>	<b>194</b>
<b>Total Eigenkapital per 30. Juni 2014</b>	<b>5'000</b>	<b>-7'566</b>	<b>-3'511</b>	<b>268'156</b>
<b>2015</b>				
<b>Eröffnungsbestand per 1. Januar 2015</b>	<b>5'000</b>	<b>-7'701</b>	<b>-4'614</b>	<b>220'517</b>
Erfolge aus Finanzanlagen Available for Sale				
Umrechnungsdifferenzen				
Neubewertung leistungsorientierte Vorsorgepläne				
<b>Sonstiges Ergebnis</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Konzernergebnis				-24'133
<b>Gesamtergebnis</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-24'133</b>
Dividendenausschüttung				
Veränderung eigene Aktien		1'515		
Mitarbeiterbeteiligungsplan			-307	
Transaktionen mit Anteilen ohne beherrschenden Einfluss				7
<b>Eigentümerbezogene Veränderungen</b>	<b>0</b>	<b>1'515</b>	<b>-307</b>	<b>7</b>
<b>Total Eigenkapital per 30. Juni 2015</b>	<b>5'000</b>	<b>-6'186</b>	<b>-4'921</b>	<b>196'391</b>

1) Der Anteil der aufgegebenen Geschäftsbereiche am sonstigen Ergebnis im Eigenkapital ist in der Note 17 ausgewiesen.

Nicht realisierte Erfolge aus Finanzanlagen Available for Sale	Währungs- differenz	Neubewertung leistungsorientierte Vorsorgepläne	Eigenkapital Aktionäre der Valartis Group AG	Eigenkapital Anteile ohne beherrschenden Einfluss	Währungs- differenz Anteile ohne beherrschenden Einfluss	Total Anteile ohne beherrschenden Einfluss	Total Eigenkapital
<b>1'928</b>	<b>-31'740</b>	<b>1'148</b>	<b>252'982</b>	<b>66'249</b>	<b>-27</b>	<b>66'222</b>	<b>319'204</b>
5'001			5'001	17		17	5'018
	-784		-784		-1	-1	-785
		-792	-792			0	-792
<b>5'001</b>	<b>-784</b>	<b>-792</b>	<b>3'425</b>	<b>17</b>	<b>-1</b>	<b>16</b>	<b>3'441</b>
			-21'576	918		918	-20'658
<b>5'001</b>	<b>-784</b>	<b>-792</b>	<b>-18'151</b>	<b>935</b>	<b>-1</b>	<b>934</b>	<b>-17'217</b>
			0	-3'040		-3'040	-3'040
			1'582			0	1'582
			233			0	233
			194	-1'294		-1'294	-1'100
<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2'009</b>	<b>-4'334</b>	<b>0</b>	<b>-4'334</b>	<b>-2'325</b>
<b>6'929</b>	<b>-32'524</b>	<b>356</b>	<b>236'840</b>	<b>62'850</b>	<b>-28</b>	<b>62'822</b>	<b>299'662</b>
<b>5'777</b>	<b>-35'561</b>	<b>3'139</b>	<b>186'557</b>	<b>54'608</b>	<b>-516</b>	<b>54'092</b>	<b>240'649</b>
224			224	-9		-9	215
	-13'103		-13'103		-75	-75	-13'178
		-1'013	-1'013			0	-1'013
<b>224</b>	<b>-13'103</b>	<b>-1'013</b>	<b>-13'892</b>	<b>-9</b>	<b>-75</b>	<b>-84</b>	<b>-13'976</b>
			-24'133	2'736		2'736	-21'397
<b>224</b>	<b>-13'103</b>	<b>-1'013</b>	<b>-38'025</b>	<b>2'727</b>	<b>-75</b>	<b>2'652</b>	<b>-35'373</b>
			0	-11'174		-11'174	-11'174
			1'515			0	1'515
			-307			0	-307
			7	206		206	213
<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1'215</b>	<b>-10'968</b>	<b>0</b>	<b>-10'968</b>	<b>-9'753</b>
<b>6'001</b>	<b>-48'664</b>	<b>2'126</b>	<b>149'747</b>	<b>46'367</b>	<b>-591</b>	<b>45'776</b>	<b>195'523</b>

# KONSOLIDIERTE GELDFLUSSRECHNUNG

In CHF 1'000	30.6.2015	30.6.2014
Konzernergebnis vor Steuern aus weitergeführten Geschäftsbereichen	-16'590	-10'821
Konzernergebnis vor Steuern aus nicht weitergeführten Geschäftsbereichen	0	-11'574
<b>Konzernergebnis vor Steuern</b>	<b>-16'590</b>	<b>-22'395</b>
<b>Geldfluss aus operativer Geschäftstätigkeit</b>	<b>86'808</b>	<b>-5'820</b>
<b>Geldfluss aus Investitionstätigkeit</b>	<b>-271'684</b>	<b>-33'308</b>
<b>Geldfluss aus Finanzierungstätigkeit</b>	<b>-8'371</b>	<b>-2'039</b>
Auswirkungen der Umrechnungsdifferenzen (inkl. Anteile ohne beherrschenden Einfluss)	-17'073	-1'054
<b>(Ab-)/Zunahme der Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente</b>	<b>-210'320</b>	<b>-42'221</b>
Stand am 1. Januar	1'298'388	1'184'323
<b>Stand am 30. Juni</b>	<b>1'088'068</b>	<b>1'142'102</b>
Die Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente setzen sich aus den folgenden Guthaben zusammen:		
Flüssige Mittel	741'233	687'855
Forderungen gegenüber Banken auf Sicht/kündbar	346'835	454'247
<b>Total Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente</b>	<b>1'088'068</b>	<b>1'142'102</b>

In der Geldflussrechnung wird in Übereinstimmung mit IFRS 5 nicht nach weiter- und nicht weitergeführten Geschäftsbereichen unterschieden. Die Geldflüsse der nicht weitergeführten Geschäftsbereiche sind in der Note 17 separat ausgewiesen (betrifft nur Vorjahr).





# ERLÄUTERUNGEN ZUR KONZERNRECHNUNG

## ERLÄUTERUNGEN ZUR GESCHÄFTSTÄTIGKEIT

Die Valartis Gruppe ist eine international tätige Banken- und Finanzgruppe, deren Muttergesellschaft, die Valartis Group AG, in Baar, Kanton Zug, Schweiz, domiziliert und an der SIX Swiss Exchange kotiert ist. Als Kernkompetenz konzentriert sich die Gruppe im Geschäftssegment Private Clients auf das Vermögensverwaltungsgeschäft. Die Geschäftsaktivitäten von Institutional Clients umfassen die Entwicklung, Umsetzung und das Management innovativer Nischenanlageprodukte und die Erbringung spezialisierter Bankdienstleistungen. Geografisch ist sie in der Schweiz, in Mittel- und Osteuropa, im Nahen Osten sowie in einzelnen Ländern Nord- und Südamerikas und Asiens tätig.

## 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 2014 gelesen werden.

Ein Teil der Valartis Gruppe, der Subkonzern Valartis Finance Holding Gruppe, Vaduz, untersteht als Finanzgruppe der konsolidierten Aufsicht durch die Finanzmarktaufsicht Liechtenstein (FMA).

Die Konzernrechnung erfolgt in Schweizer Franken (CHF). Für die Umrechnung wesentlicher Währungen gelten folgende Kurse:

	30.6.2014 Bilanzstich- tagskurse	1.1.–30.6.2014 Durch- schnittskurse	31.12.2014 Bilanzstich- tagskurse	1.1.–30.6.2014 Durch- schnittskurse
EUR	1.0401	1.0452	1.2025	1.2213
USD	0.9298	0.9308	0.9891	0.8909
GBP	1.4644	1.4512	1.5407	1.4871
DZD	0.9400	0.9440	1.1200	1.1352
RUB	1.6660	1.6999	1.6860	2.5461

Der Halbjahresbericht basiert auf nach einheitlichen Grundsätzen erstellten Einzelabschlüssen der Konzerngesellschaften. Dabei wurden mit Ausnahme der nachfolgenden Änderungen dieselben Rechnungslegungsgrundsätze wie bei der Erstellung des Jahresabschlusses per 31. Dezember 2014 angewandt.

## ÄNDERUNGEN DER RECHNUNGSLEGUNGSGRUNDSÄTZE

### Umgesetzte International Financial Reporting Standards und Interpretationen

Folgende neue oder überarbeitete Standards und Interpretationen sind seit dem 1. Januar 2015 in Kraft und hatten bei der erstmaligen Anwendung keine Auswirkungen auf die Konzernrechnung der Valartis Gruppe oder waren für diese ohne Bedeutung:

- IFRS 10 – Investmentgesellschaften,
- IAS 32 – Verrechnung von Finanzinstrumenten,
- IAS 39 – Novation von Derivaten und Fortsetzung der Sicherungsbilanzierung,
- IFRIC 21 – Abgaben.

## SCHÄTZUNGEN, ANNAHMEN UND ERMESSENS-AUSÜBUNG DES MANagements

Keine wesentlichen Änderungen.

Das Bilanzierung der Beteiligung an der börsenkotierten Norinvest Gruppe als assoziierte Gesellschaft erfolgt auf der Basis der per Bilanzstichtag öffentlich verfügbaren Informationen.

## GENEHMIGUNG DER KONZERNRECHNUNG

Der Halbjahresbericht wurde von der Revisionsstelle einer prüferischen Durchsicht unterzogen und ist vom Verwaltungsrat am 20. August 2015 genehmigt worden.

# ERLÄUTERUNGEN ZUR KONSOLIDIERTEN ERFOLGSRECHNUNG

## 1. ERFOLG AUS ZINSEN UND DIVIDENDEN

In CHF 1'000	1.1.-30.6.2015	1.1.-30.6.2014
Zinsertrag Bankengeschäft	320	2'252
Zinsertrag Kundengeschäft	2'315	1'953
Zins- und Dividendenertrag Handelsbestand	547	1'895
Zinsertrag Hypothekengeschäft	116	64
Zins- und Dividendenertrag Finanzanlagen Available for Sale	248	333
Zinsertrag Finanzanlagen Held to Maturity	575	706
Zins- und Dividendenertrag Finanzanlagen zu Fair Value	18	-11
<b>Total Zins- und Dividendenertrag</b>	<b>4'139</b>	<b>7'192</b>
Zinsaufwand Bankengeschäft	-2'703	-1'627
Zinsaufwand Kundengeschäft	-84	-562
Übriger Zinsaufwand	-69	-1
Zinsaufwand für ausgegebene Schuldtitel	-168	-236
<b>Total Zinsaufwand</b>	<b>-3'024</b>	<b>-2'426</b>
<b>Total</b>	<b>1'115</b>	<b>4'766</b>

## 2. ERFOLG AUS KOMMISSIONEN UND DIENSTLEISTUNGEN

In CHF 1'000	1.1.-30.6.2015	1.1.-30.6.2014
Kommissionsertrag Kreditgeschäft	270	260
Courtage und Brokerage-Gebühren	5'006	4'298
Depotgebühren	3'649	3'392
Kommissionen aus Anlageberatung und Vermögensverwaltung	7'014	9'577
Kommissionsertrag aus Dienstleistungsgeschäft	7'303	6'198
Kommissionsertrag aus Treuhandgeschäft	177	201
Kommissionsertrag aus Retrozessionen	511	383
Übriger Kommissionsertrag	5'638	4'293
<b>Total Kommissionsertrag Wertschriften- und Anlagegeschäft</b>	<b>29'580</b>	<b>28'602</b>
Courtageaufwand	-1'311	-527
Vermögensverwaltung Fondsmanagement Dritte	-3'120	-2'989
Kommissionsaufwand Kundenvermittler und Vertreter	-223	-398
Übrige Wertschriftenhandelskommissionsaufwände	-1	-7
Kommissionsaufwand Retrozessionen Dritte	-2'762	-2'360
Übriger Kommissions- und Dienstleistungsaufwand	-398	-511
<b>Total Kommissionsaufwand</b>	<b>-7'815</b>	<b>-6'792</b>
<b>Total</b>	<b>21'765</b>	<b>21'810</b>

### 3. ERFOLG AUS DEM HANDELSGESCHÄFT

In CHF 1'000	1.1.-30.6.2015	1.1.-30.6.2014
Zinsinstrumente	2'062	-8'605
Wertschriften	226	-921
Devisen und Edelmetalle	5'812	3'538
Fonds	230	96
<b>Total</b>	<b>8'330</b>	<b>-5'892</b>
davon aus Handelsabsicht	8'682	-199
davon designiert zum Fair Value	-352	-5'693

Im Ergebnis aus Zinsinstrumenten und aus Devisen und Edelmetallen sind Fair-Value- und Fremdwährungsanpassungen auf bedingten Kaufpreiszahlungen enthalten. Die bedingten Kaufpreiszahlungen stammen aus dem Verkauf der Beteiligung der Valartis Gruppe an der Eastern Property Holdings Ltd. (EPH) im

Dezember 2012 (siehe dazu auch Note 13). Im ersten Halbjahr 2015 mussten aufgrund von Vertragsbedingungen und der aktuellen Lage im russischen Immobilienmarkt Anpassungen des Fair-Value in der Höhe von CHF -0.4 Mio. (Vorjahr CHF -7.9 Mio.) verbucht werden.

### 4. ÜBRIGER ORDENTLICHER ERFOLG

In CHF 1'000	1.1.-30.6.2015	1.1.-30.6.2014
Erfolg aus assoziierten Gesellschaften	-1'674	-70
Erfolg aus Verkauf von Sachanlagen und immateriellen Werten	2	32
Erfolg aus Finanzanlagen Available for Sale	186	0
Erfolg aus Verkauf von konsolidierten Beteiligungen		1'000
Nettoerträge aus Liegenschaften	3'540	95
Nettoerfolg aus Anpassung Fair Value von Investitionsliegenschaften und Fremdwährungserfolg auf Finanzierung Investitionsliegenschaft	-365	0
Finanzaufwand Investitionsliegenschaft	-973	0
Übriger Erfolg	482	189
<b>Total</b>	<b>1'198</b>	<b>1'246</b>
Erfolg aus Finanzanlagen Available for Sale		
Schuldtitel	186	
<b>Erfolg aus Veräusserung von Finanzanlagen Available for Sale</b>	<b>186</b>	<b>0</b>
Erfolg aus assoziierten Gesellschaften		
Anteil am Erfolg	-1'674	-70
<b>Erfolg aus assoziierten Gesellschaften</b>	<b>-1'674</b>	<b>-70</b>
Erfolg aus Fair Value Anpassung inkl. Fremdwährungseffekte aus Investitionsliegenschaft		
Erfolg aus Anpassung Fair Value von Investitionsliegenschaften inkl. Effekt aus Fremdwährungsumrechnung	-3'793	0
Erfolg aus Fremdwährungsumrechnung Bankdarlehen Investitionsliegenschaft	3'428	0
<b>Nettoerfolg aus Anpassung Fair Value von Investitionsliegenschaften und Fremdwährungserfolg auf Finanzierung Investitionsliegenschaft</b>	<b>-365</b>	<b>0</b>

## 5. PERSONALAUFWAND

In CHF 1'000	1.1.-30.6.2015	1.1.-30.6.2014
Gehälter und Boni	-12'916	-11'982
Sozialleistungen	-1'767	-1'758
Leistungen für die berufliche Vorsorge	-1'186	-2'783
Anteilsbasierte Vergütung	-254	-367
Übriger Personalaufwand	-743	-573
<b>Total</b>	<b>-16'866</b>	<b>-17'463</b>

## 6. SACHAUFWAND

In CHF 1'000	1.1.-30.6.2015	1.1.-30.6.2014
Raumaufwand	-1'495	-1'513
IT- und Informationsaufwand	-2'915	-2'254
Büro- und Geschäftsaufwand	-6'212	-4'812
Übriger Sachaufwand	-1'377	-1'718
<b>Total</b>	<b>-11'999</b>	<b>-10'297</b>

## 7. ABSCHREIBUNGEN

In CHF 1'000	1.1.-30.6.2015	1.1.-30.6.2014
Abschreibungen auf Sachanlagen	-1'290	-1'385
Abschreibungen auf immateriellen Werten	-2'447	-2'631
<b>Total</b>	<b>-3'737</b>	<b>-4'016</b>

## 8. WERTBERICHTIGUNGEN, RÜCKSTELLUNGEN UND VERLUSTE

In CHF 1'000	1.1.-30.6.2015	1.1.-30.6.2014
Wertminderungen Goodwill	-6'980	0
Andere Wertminderungen	-9'574	-270
Wertaufholungen	99	369
Verluste	-114	-160
Veränderung von Rückstellungen	173	-914
<b>Total</b>	<b>-16'396</b>	<b>-975</b>

Wertminderungen auf Goodwill von CHF 2.4 Mio. und auf immaterielle Werte (andere Wertminderungen) von CHF 9.4 Mio. betreffen die Cash-generating-Unit (CGU) Private Banking Österreich. Die restlichen Wertminderungen auf Goodwill von CHF 4.6 Mio. entfallen auf die CGU Asset Management.

# ERLÄUTERUNGEN ZUR KONSOLIDIERTEN BILANZ

## 9. GEWINNSTEUERN

In CHF 1'000	1.1.-30.6.2015	1.1.-30.6.2014
Laufende Ertragssteuern	-1'074	-878
Veränderung latente Steuern	-3'733	2'615
<b>Total</b>	<b>-4'807</b>	<b>1'737</b>
In der konsolidierten Erfolgsrechnung ausgewiesene Gewinnsteuer	-4'807	-380
Dem nicht weitergeführten Geschäftsbereich zuzurechnende Gewinnsteuer	0	2'117
	<b>-4'807</b>	<b>1'737</b>

## 10. RÜCKSTELLUNGEN

Der Gesamtbestand der Rückstellungen ist gegenüber dem Jahresende 2014 um CHF 2.0 Mio. auf CHF 1.7 Mio. zurückgegangen. Im Wesentlichen ist diese Veränderung auf folgende Sachverhalte zurückzuführen: Reduktion von rund CHF 1.3 Mio. durch zweck-

konforme Zahlungen, ergebniswirksame Auflösung von rund CHF 0.5 Mio. und Auswirkung von tieferen Fremdwährungskursen für noch bestehende Rückstellungen

## 11. AKTIENKAPITAL

In CHF	30.6.2015	31.12.2014
Aktienkapital, voll einbezahlt	5'000'000	5'000'000
Anzahl Inhaberaktien	5'000'000	5'000'000
Nennwert pro Aktie	1	1
Eigenkapital pro Aktie (zuzurechnen auf Aktionäre Valartis Group AG, vor Gewinnverwendung)	31.8	40.2

Für das Geschäftsjahr 2014 wurde keine Dividende ausgeschüttet (für das Geschäftsjahr 2013: keine Dividende).

## 12. EIGENE AKTIEN

	Anzahl
<b>Stand am 1. Januar 2014</b>	<b>406'040</b>
Käufe	10'239
Verkäufe	-69'022
<b>Stand am 30. Juni 2014</b>	<b>347'257</b>
Käufe	14'460
Verkäufe	-5'992
<b>Stand am 31. Dezember 2014</b>	<b>355'725</b>
Käufe	0
Verkäufe	-70'004
<b>Stand am 30. Juni 2015</b>	<b>285'721</b>

In der Berichtsperiode wurden keine Aktien gekauft und 70'004 Aktien mit historischem Durchschnittskurs von CHF 21.65 zu einem Durchschnittskurs von CHF 13.56 verkauft. Im Jahr 2014 wurden 24'699 Aktien zum Preis von CHF 19.64 gekauft und 75'014 Aktien mit historischem Durchschnittskurs von CHF 21.80

zu einem Durchschnittskurs von CHF 22.37 verkauft. Per Bilanzstichtag verfügt die Valartis Gruppe über 285'721 eigene Aktien zum gewichteten durchschnittlichen Anschaffungswert von CHF 21.65 pro Aktie.

## 13. FAIR VALUE

### Bestimmung des Fair Value

Die Valartis Gruppe bewertet einen Teil der Finanzinstrumente und der finanziellen Verbindlichkeiten sowie auch einzelne nicht-finanzielle Vermögenswerte zu jedem Abschlussstichtag zum Fair Value. Der Fair Value ist definiert als Wert, der in einer geordneten Transaktion unter Marktteilnehmern zum Bewertungszeitpunkt beim Verkauf eines Vermögenswerts erzielt würde oder bei der Übertragung einer Verpflichtung zu zahlen wäre. Die Fair Value werden entweder zur Bestimmung des Bilanzwerts oder für die Offenlegung im Anhang ermittelt.

Alle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, die zum Fair Value bilanziert werden oder für welche die Offenlegung des Fair Value im Anhang erfolgt, werden in die folgende Fair-Value-Hierarchie eingeordnet.

### Level-1-Instrumente

Als Level-1-Instrumente gelten Finanzinstrumente, deren Fair Value auf an aktiven Märkten notierten Preisen basiert. In diese Kategorie fallen fast alle durch die Gruppe gehaltenen Aktien und Schuldtitel. Anlagefonds, für die ein verbindlicher Net Asset Value mindestens auf täglicher Basis publiziert wird, börsengehandelte Derivate sowie Edelmetalle werden ebenfalls als Level-1-Instrumente klassiert.

Für die Bewertung von Schuldtiteln im Handelsbestand werden Schlusskurse verwendet. Für Beteiligungstitel, kotierte Anlagefonds und börsengehandelte Derivate werden die Schluss- oder Settlementkurse der entsprechenden Börsenplätze verwendet. Für nicht kotierte Anlagefonds gelangen die publizierten Net Asset Values zur Anwendung. Für Devisen und Edelmetalle werden allgemein anerkannte Kurse verwendet. Bei Level-1-Instrumenten werden keine Bewertungsanpassungen vorgenommen.

### Level-2-Instrumente

In Level 2 werden Finanzinstrumente eingestuft, wenn deren Fair Value auf an nicht aktiven Märkten notierten Preisen basiert. Dieselbe Klassierung erfolgt bei der Ermittlung des Fair Value mit einem Bewertungsverfahren, dessen wesentliche Inputparameter direkt oder indirekt beobachtbar sind. In diese Kategorie fallen Devisen- und Zinsderivate sowie Schuldtitel und Fonds, für die kein verbindlicher Net Asset Value auf täglicher Basis verfügbar ist.

Wenn kein aktiver Markt vorhanden ist, wird der Fair Value auf Grundlage von allgemein anerkannten Bewertungsmethoden berechnet. Sind hierfür alle wesentlichen Parameter direkt am Markt beobachtbar, handelt es sich um ein Level-2-Instrument.

Die Bewertungsmodelle berücksichtigen die relevanten Parameter wie die Kontraktspezifikationen, den Marktkurs des Basiswerts, die Wechselkurse, die Zinskurven, die Ausfallrisiken und die Volatilität.

Die Bewertung von Zinsinstrumenten, für die keine notierten Preise vorliegen, erfolgt mittels allgemein anerkannter Methoden. Für die Bewertung von OTC-Derivaten werden allgemein anerkannte Optionspreismodelle und an nicht aktiven Märkten notierte Preise verwendet. Für Anlagefonds gelangen die publizierten Net Asset Values zur Anwendung. Das Kreditrisiko wird bei der Bestimmung des Fair Value von finanziellen Verpflichtungen nur berücksichtigt, sofern die Marktteilnehmer es für die Preisermittlung berücksichtigen würden.

### Level-3-Instrumente

Ist mindestens ein wichtiger Parameter weder direkt noch indirekt am Markt beobachtbar, handelt es sich um ein Level-3-Instrument. Darunter fallen einerseits Beteiligungstitel und/oder Fonds, für die ein verbindlicher Net Asset Value nicht mindestens vierteljährlich publiziert wird. Der Fair Value dieser Positionen wird mittels Expertenschätzungen oder aufgrund von geprüften Abschlüssen bestimmt. Nach Möglichkeit werden die zugrunde liegenden Annahmen durch beobachtete Marktnotierungen gestützt.

### Fair Value von bedingten Kaufpreiszahlungen

Die Valartis Gruppe verkaufte am 19. Dezember 2012 ihre Beteiligung an der Eastern Property Holdings Ltd. (EPH) in der Höhe von rund 40 Prozent. Ein Teil des Kaufpreises wurde von der Käuferschaft in 2012 und 2013 in bar bezahlt. Die Auszahlungshöhe der restlichen Kaufpreisforderung ist von der erfolgreichen Fertigstellung und vom Verkauf von Entwicklungsprojekten der EPH abhängig. Ein Teil dieser bedingten Kaufpreiszahlung ist als anderer finanzieller Vermögenswert zum Fair Value, ein anderer Teil unter der Position sonstige Aktiven bilanziert.

Im 2014 konnten weitere Immobilien verkauft werden, jedoch zu deutlich tieferen Preisen als ursprünglich für die bedingten Kaufpreiszahlungen kalkuliert. Aufgrund der schlechten Verfassung des russischen Immobilienmarktes wurde mit der Käuferschaft der EPH-Aktien vereinbart den Vertrag, welcher noch eine Immobilie sowie ein Grundstück umfasst, im beiderseitigen Interesse abzuändern. Im Wesentlichen wird der Vertrag um zwei Jahre bis zum 1. Januar 2019 verlängert. Zudem werden die bis zum Verkauf noch anfallenden Kosten fixiert. Im Gegenzug musste die Valartis Gruppe jedoch Zugeständnisse bezüglich der Höhe der noch ausstehenden Kaufpreiszahlungen machen. Die bedingten Kaufpreiszahlungen bilanziert zum Fair Value mussten daher zu Lasten des Ergebnisses 2014 angepasst werden.

Der Einfluss der Fair-Value-Bestimmung der bedingten Kaufpreiszahlungen auf das Halbjahresergebnis per 30. Juni 2015 ist in der Note 3 erläutert.



## Fair Value von Finanzinstrumenten

In CHF 1'000	30.6.2015			31.12.2014		
	Buchwert	Fair Value	Abweichung	Buchwert	Fair Value	Abweichung
<b>Aktiven</b>						
Flüssige Mittel	741'233	741'233		792'077	792'077	
Forderungen gegenüber Banken	582'227	582'227		1'305'679	1'305'679	
Forderungen gegenüber Kunden	205'631	205'937	306	228'857	229'154	297
Finanzanlagen Held to Maturity	404'885	407'894	3'009	133'867	133'995	128
Aktive Rechnungsabgrenzungen	9'410	9'410		11'105	11'105	
Sonstige Aktiven	23'322	23'322		32'802	32'802	
<b>Finanzielle Vermögenswerte zu fortgeführten Anschaffungskosten</b>	<b>1'966'708</b>	<b>1'970'023</b>	<b>3'315</b>	<b>2'504'387</b>	<b>2'504'812</b>	<b>425</b>
Handelsbestände	28'909	28'909		35'422	35'422	
Finanzanlagen Available for Sale	250'746	250'746		159'470	159'470	
Derivative Finanzinstrumente	893	893		1'473	1'473	
Andere finanzielle Vermögenswerte zu Fair Value	6'481	6'481		7'761	7'761	
<b>Finanzielle Vermögenswerte zu Fair Value</b>	<b>287'029</b>	<b>287'029</b>	<b>0</b>	<b>204'126</b>	<b>204'126</b>	<b>0</b>
<b>Passiven</b>						
Verpflichtungen gegenüber Banken	44'790	44'790		58'349	58'349	
Verpflichtungen gegenüber Kunden	2'090'452	2'090'452		2'520'995	2'520'995	
Passive Rechnungsabgrenzungen	12'508	12'508		17'245	17'245	
Sonstige Passiven	21'238	21'238		13'154	13'154	
Ausgegebene Schuldtitel	10'401	10'376	-25	12'025	11'800	-225
<b>Finanzielle Verpflichtungen zu fortgeführten Anschaffungskosten</b>	<b>2'179'389</b>	<b>2'179'364</b>	<b>-25</b>	<b>2'621'768</b>	<b>2'621'543</b>	<b>-225</b>
Derivative Finanzinstrumente	2'016	2'016		5'814	5'814	
<b>Finanzielle Verpflichtungen zu Fair Value</b>	<b>2'016</b>	<b>2'016</b>	<b>0</b>	<b>5'814</b>	<b>5'814</b>	<b>0</b>

## Bewertungsmethoden von Finanzinstrumenten 2015

2015 In CHF 1'000	Notierte Marktpreise (Level 1)	Bewertungsmethode auf Marktdaten basierend (Level 2)	Bewertungsmethode nicht auf Marktdaten basierend (Level 3)	30.06.2015
<b>Aktiven</b>				
Flüssige Mittel	741'233			741'233
Forderungen gegenüber Banken		582'227		582'227
Forderungen gegenüber Kunden		205'937		205'937
Finanzanlagen Held to Maturity	407'894			407'894
Aktive Rechnungsabgrenzungen			9'410	9'410
Sonstige Aktiven			23'322	23'322
<b>Finanzielle Vermögenswerte zu fortgeführten Anschaffungskosten</b>	<b>1'149'127</b>	<b>788'164</b>	<b>32'732</b>	<b>1'970'023</b>
Handelsbestände	18'735	4'203	5'971	28'909
Finanzanlagen Available for Sale	228'621	1'001	21'124	250'746
Andere finanzielle Vermögenswerte zu Fair Value	18		6'463	6'481
Derivative Finanzinstrumente		893		893
<b>Finanzielle Vermögenswerte zu Fair Value</b>	<b>247'374</b>	<b>6'097</b>	<b>33'558</b>	<b>287'029</b>
<b>Total finanzielle Vermögenswerte</b>	<b>1'396'501</b>	<b>794'261</b>	<b>66'290</b>	<b>2'257'052</b>
<b>Passiven</b>				
Verpflichtungen gegenüber Banken		44'790		44'790
Verpflichtungen gegenüber Kunden		2'090'452		2'090'452
Passive Rechnungsabgrenzungen			12'508	12'508
Sonstige Passiven			21'238	21'238
Ausgegebene Schuldtitel			10'376	10'376
<b>Finanzielle Verpflichtungen zu fortgeführten Anschaffungskosten</b>	<b>0</b>	<b>2'135'242</b>	<b>44'122</b>	<b>2'179'364</b>
Derivative Finanzinstrumente		848	1'168	2'016
<b>Finanzielle Verpflichtungen zu Fair Value</b>	<b>0</b>	<b>848</b>	<b>1'168</b>	<b>2'016</b>
<b>Total finanzielle Verpflichtungen</b>	<b>0</b>	<b>2'136'090</b>	<b>45'290</b>	<b>2'181'380</b>

Die Umklassierungen werden bei einer Veränderung in der Verfügbarkeit von Marktpreisen und/oder der Marktliquidität jeweils am Ende der Berichtsperiode vorgenommen.  
In der Berichtsperiode wurden keine Positionen umgegliedert.

## Bewertungsmethoden von Finanzinstrumenten 2014

2014 In CHF 1'000	Notierte Marktpreise (Level 1)	Bewertungsmethode auf Marktdaten basierend (Level 2)	Bewertungsmethode nicht auf Marktdaten basierend (Level 3)	31.12.2014
<b>Aktiven</b>				
Flüssige Mittel	792'077			792'077
Forderungen gegenüber Banken		1'305'679		1'305'679
Forderungen gegenüber Kunden		229'154		229'154
Finanzanlagen Held to Maturity	133'995			133'995
Aktive Rechnungsabgrenzungen			11'105	11'105
Sonstige Aktiven			32'802	32'802
<b>Finanzielle Vermögenswerte zu fortgeführten Anschaffungskosten</b>	<b>926'072</b>	<b>1'534'833</b>	<b>43'907</b>	<b>2'504'812</b>
Handelsbestände	18'978	10'136	6'308	35'422
Finanzanlagen Available for Sale	137'683	1'003	20'784	159'470
Andere finanzielle Vermögenswerte zu Fair Value	29		7'732	7'761
Derivative Finanzinstrumente		1'473		1'473
<b>Finanzielle Vermögenswerte zu Fair Value</b>	<b>156'690</b>	<b>12'612</b>	<b>34'824</b>	<b>204'126</b>
<b>Total finanzielle Vermögenswerte</b>	<b>1'082'762</b>	<b>1'547'445</b>	<b>78'731</b>	<b>2'708'938</b>
<b>Passiven</b>				
Verpflichtungen gegenüber Banken		58'349		58'349
Verpflichtungen gegenüber Kunden		2'520'995		2'520'995
Passive Rechnungsabgrenzungen			17'245	17'245
Sonstige Passiven			13'154	13'154
Ausgegebene Schuldtitel			11'800	11'800
<b>Finanzielle Verpflichtungen zu fortgeführten Anschaffungskosten</b>	<b>0</b>	<b>2'579'344</b>	<b>42'199</b>	<b>2'621'543</b>
Derivative Finanzinstrumente		2'869	2'945	5'814
<b>Finanzielle Verpflichtungen zu Fair Value</b>	<b>0</b>	<b>2'869</b>	<b>2'945</b>	<b>5'814</b>
<b>Total finanzielle Verpflichtungen</b>	<b>0</b>	<b>2'582'213</b>	<b>45'144</b>	<b>2'627'357</b>

### Veränderung der Level-3-Positionen

<b>2015</b> In CHF 1'000	01.01.2015	Erfasst in der Erfolgs- rechnung <sup>1)</sup>	Im sonstigen Ergebnis im Eigenkapital erfasst <sup>2)</sup>	Transfer von/ nach Level 1 und Level 2	Käufe	Verkäufe	30.6.2015
Handelsbestände	6'308	-264				-73	5'971
Finanzanlagen Available for Sale weitergeführte Geschäftsbereiche	20'784		340				21'124
Andere finanzielle Vermögenswerte zu Fair Value	7'732	-568				-701	6'463
<b>2014</b> In CHF 1'000	1.1.2014	Erfasst in der Erfolgs- rechnung <sup>1)</sup>	Im sonstigen Ergebnis im Eigenkapital erfasst <sup>2)</sup>	Transfer von/ nach Level 1 und Level 2	Käufe	Verkäufe	30.6.2014
Handelsbestände	8'125	-174			131		8'082
Finanzanlagen Available for Sale weitergeführte Geschäftsbereiche	17'943		4'389				22'332
Andere finanzielle Vermögenswerte zu Fair Value	36'640	-9'639					27'001

1) Der in der Erfolgsrechnung erfasste unrealisierte Verlust der am Bilanzstichtag gehaltenen Handelsbestände beläuft sich auf TCHF -263 (Vorjahr: TCHF -141), derjenige der anderen finanziellen Vermögenswerte zu Fair Value auf TCHF -568 (Vorjahr: TCHF -9'639).

2) Der im Eigenkapital erfasste unrealisierte Gewinn der am Bilanzstichtag gehaltenen Finanzanlagen AFS beläuft sich auf TCHF 340 (Vorjahr: unrealisierter Gewinn TCHF 4'389).

## 14. KONSOLIDIERTE AUSSERBILANZGESCHÄFTE

In CHF 1'000	30.6.2015	31.12.2014
Kreditsicherungsgarantien	9'142	9'602
Gewährleistungsgarantien	0	0
Übrige Eventualverpflichtungen	5'899	7'135
<b>Total Eventualverpflichtungen</b>	<b>15'041</b>	<b>16'737</b>
Kontraktvolumen von derivativen Finanzinstrumenten	129'562	271'891
Treuhandgeschäfte	312'609	372'894

Diese Tabelle basiert auf den Erfordernissen der lokalen Rechtsordnungen zum Ausweis von Ausserbilanzgeschäften. Die Eventualverpflichtungen qualifizieren nicht als Eventualverbindlichkeiten nach IAS 37.

# GESCHÄFTSSEGMENTE

## 15. SEGMENTBERICHTERSTATTUNG

Die Valartis Gruppe ist in zwei Geschäftssegmente, «Private Clients», «Institutional Clients» sowie das «Corporate Center» unterteilt. Indirekte Kosten für interne Leistungsbeziehungen zwischen den Segmenten werden grundsätzlich nach dem Ver-

ursacherprinzip beim Leistungsempfänger als Aufwand und beim Leistungserbringer als Aufwandminderung berücksichtigt. Konsolidierungsposten sind im Corporate Center enthalten.

<b>1.1.–30.6.2015</b> In CHF 1'000	Private Clients	Institutional Clients	Corporate Center	Total
Erfolg aus Zinsen und Dividenden	3'631	809	-3'325	1'115
Erfolg aus dem Kommissionsgeschäft	20'964	777	24	21'765
Handelserfolg	3'285	1'347	3'698	8'330
Übriger ordentlicher Erfolg	506	713	-21	1'198
Dienstleistungen von/an andere(n) Segmente(n)	-409	0	409	0
<b>Geschäftsertrag</b>	<b>27'977</b>	<b>3'646</b>	<b>785</b>	<b>32'408</b>
Personalaufwand	-12'445	-2'278	-2'143	-16'866
Sachaufwand	-7'234	-1'825	-2'940	-11'999
<b>Geschäftsaufwand</b>	<b>-19'679</b>	<b>-4'103</b>	<b>-5'083</b>	<b>-28'865</b>
<b>Bruttogewinn/-verlust</b>	<b>8'298</b>	<b>-457</b>	<b>-4'298</b>	<b>3'543</b>
Abschreibungen	-1'041	-25	-20	-1'086
Wertberichtigungen, Rückstellungen und Verluste	-11'852	-3'551	-993	-16'396
<b>Segmentergebnis vor Amortisationen</b>	<b>-4'595</b>	<b>-4'033</b>	<b>-5'311</b>	<b>-13'939</b>
Amortisation von materiellen und immateriellen Werten (PPA) <sup>1)</sup>	-2'151	-500		-2'651
<b>Segmentergebnis aus weitergeführten Geschäftsbereichen nach Amortisationen</b>	<b>-6'746</b>	<b>-4'533</b>	<b>-5'311</b>	<b>-16'590</b>
Steuern				-4'807
Konzernergebnis aus weitergeführten Geschäftsbereichen				-21'397
Konzernergebnis nach Steuern aus nicht weitergeführten Geschäftsbereichen				0
<b>Konzernergebnis</b>				<b>-21'397</b>
Konzernergebnis (zuzuschreiben auf Aktionäre der Valartis Group AG)				-24'133
Konzernergebnis (zuzuschreiben auf Anteile ohne beherrschenden Einfluss)				2'736
Total Aktiven	2'266'294	294'451	-170'832	2'389'913
Total Fremdkapital	2'163'032	156'910	-125'552	2'194'390
Total Investitionen	501			501
Verwaltete Vermögen, in CHF Mio.	5'350	412		5'762
Netto-Neugeld, in CHF Mio.	-238	-2		-240
Personalbestand, auf Vollzeitbasis	176	29	16	221

<b>1.1.–30.6.2014</b>	Private Clients	Institutional Clients	Corporate Center	Total
In CHF 1'000				
Erfolg aus Zinsen und Dividenden	3'751	2'586	-1'571	4'766
Erfolg aus dem Kommissionsgeschäft	19'098	2'901	-189	21'810
Handelserfolg	3'190	-10'142	1'060	-5'892
Übriger ordentlicher Erfolg	1'058	808	-620	1'246
Dienstleistungen von/an andere(n) Segmente(n)	-656	-425	1'081	0
<b>Geschäftsertrag</b>	<b>26'441</b>	<b>-4'272</b>	<b>-239</b>	<b>21'930</b>
Personalaufwand	-12'050	-3'303	-2'110	-17'463
Sachaufwand	-5'670	-2'077	-2'550	-10'297
<b>Geschäftsaufwand</b>	<b>-17'720</b>	<b>-5'380</b>	<b>-4'660</b>	<b>-27'760</b>
<b>Bruttogewinn/-verlust</b>	<b>8'721</b>	<b>-9'652</b>	<b>-4'899</b>	<b>-5'830</b>
Abschreibungen	-897	-46		-943
Wertberichtigungen, Rückstellungen und Verluste	-975			-975
<b>Segmentergebnis vor Amortisationen</b>	<b>6'849</b>	<b>-9'698</b>	<b>-4'899</b>	<b>-7'748</b>
Amortisation von materiellen und immateriellen Werten (PPA) <sup>1)</sup>	-3'073			-3'073
<b>Segmentergebnis aus weitergeführten Geschäftsbereichen nach Amortisationen</b>	<b>3'776</b>	<b>-9'698</b>	<b>-4'899</b>	<b>-10'821</b>
Steuern				-380
Konzernergebnis aus weitergeführten Geschäftsbereichen				-11'201
Konzernergebnis nach Steuern aus nicht weitergeführten Geschäftsbereichen				-9'457
<b>Konzernergebnis</b>				<b>-20'658</b>
Konzernergebnis (zuzuschreiben auf Aktionäre der Valartis Group AG)				-21'576
Konzernergebnis (zuzuschreiben auf Anteile ohne beherrschenden Einfluss)				918
Total Aktiven aus weitergeführten Geschäftsbereichen	2'284'613	345'113	-245'763	2'383'963
Total Fremdkapital aus weitergeführten Geschäftsbereichen	2'124'789	110'705	-131'742	2'103'752
Verwaltete Vermögen aus weitergeführten Geschäftsbereichen, in CHF Mio.	5'463	700		6'163
Netto-Neugeld aus weitergeführten Geschäftsbereichen, in CHF Mio.	144			144
Personalbestand aus weitergeführten Geschäftsbereichen, auf Vollzeitbasis	165	28	15	208

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

# ERGÄNZENDE INFORMATIONEN

## 16. KUNDENVERMÖGEN

In CHF 1'000	30.6.2015	31.12.2014
Vermögen in eigenverwalteten Fonds	676'712	766'301
Vermögen mit Verwaltungsmandat	212'155	228'684
Übrige Kundenvermögen	4'252'946	4'907'055
<b>Total verwaltete Kundenvermögen <sup>1)</sup></b>	<b>5'141'813</b>	<b>5'902'040</b>
davon Doppelzählungen	55'302	63'194
Netto-Neugeldzufluss <sup>2)</sup>	-239'696	284'802
Custody-Vermögen	222'510	209'302
Vermögen in teilweise fremdfinanzierten Fonds <sup>3)</sup>	397'931	347'569
<b>Total Kundenvermögen (inkl. teilweise fremdfinanzierter Fonds und Custody-Vermögen)</b>	<b>5'762'254</b>	<b>6'458'911</b>

1) Nachdem IFRS keine Vorgaben hinsichtlich des Ausweises von Kundenvermögen macht, wendet die Gruppe im Sinne eines Minimalstandards die Richtlinien zu den Rechnungslegungsvorschriften der FINMA (Tabelle Q) für diese Offenlegung an.

2) Zum Netto-Neugeldzufluss/-abfluss gehören sämtliche Ein- und Auszahlungen sowie die Ein- und Auslieferungen nicht monetärer Vermögenswerte. Keinen Zufluss bzw. Abfluss stellen insbesondere performancebedingte Wertveränderungen sowie Zinsen und Dividendenzahlungen dar.

3) Fremdfinanzierte Fonds, welche die internen Bruttoprofitabilitätskriterien überschreiten.



## 17. NICHT WEITERGEFÜHRTE GESCHÄFTSBEREICHE

Am 29. August 2014 wurde der Verkauf der Valartis Bank AG und der Valartis Wealth Management S.A. vollzogen. Zu Vergleichszwecken sind die im Halbjahresabschluss 2014 enthaltenen Ergebnisse der nicht weitergeführten Geschäftsbereiche nachfolgend nochmals aufgeführt.

Die Bilanz per Verkaufsdatum vom 28. August 2014 für diese nicht weitergeführten Geschäftsbereiche ist im Geschäftsbericht 2014 offengelegt.

In CHF 1'000	1.1.-30.6.2015	1.1.-30.6.2014
<b>Erfolgsrechnung der nicht weitergeführten Geschäftsbereiche</b>		
Geschäftsertrag		9'696
Geschäftsaufwand		-13'414
<b>Bruttogewinn</b>		<b>-3'718</b>
Abschreibungen auf Sachanlagen und immateriellen Werten		
Wertminderungsaufwand aus der Neubewertung zum Fair Value abzüglich Veräusserungskosten		-7'284
Bildung von Rückstellungen und Verlusten		-572
<b>Ergebnis aus den nicht weitergeführten Geschäftsbereichen vor Steuern</b>		<b>-11'574</b>
Gewinnsteuer		2'117
<b>Ergebnis der nicht weitergeführten Geschäftsbereiche</b>		<b>-9'457</b>
<b>Gesamtergebnisrechnung der nicht weitergeführten Geschäftsbereiche</b>		
Nicht realisierte Erfolge aus Finanzanlagen Available for Sale		433
Latente Steuern auf nicht realisierten Erfolgen aus Finanzanlagen Available for Sale		
Mitarbeiterbeteiligung		
Neubewertung für leistungsorientierte Vorsorgepläne		-762
Latente Steuern auf der Neubewertung von Vorsorgeplänen		
<b>Total enthalten im sonstigen Ergebnis</b>		<b>-329</b>
<b>Geldfluss aus nicht weitergeführten Geschäftsbereichen</b>		
Geldfluss aus operativer Geschäftstätigkeit		-8'221
Geldfluss aus Investitionstätigkeit		
Geldfluss aus Finanzierungstätigkeit		
<b>Netto-Geldfluss</b>		<b>-8'221</b>
Konzernergebnis pro Aktie – nicht weitergeführte Geschäftsbereiche		
In CHF	1.1.-30.6.2015	1.1.-30.6.2014
Unverwässertes Konzernergebnis pro Aktie für die Aktionäre der Valartis Group AG		-2.06
Verwässertes Konzernergebnis pro Aktie für die Aktionäre der Valartis Group AG		-2.06

## 18. EREIGNISSE NACH DEM BILANZSTICHTAG

Es gibt keine Ereignisse nach dem Bilanzstichtag per 30. Juni 2015.

Die aufsichtsrechtlichen Überprüfungsverfahren, die nach dem Bilanzstichtag per 31. Dezember 2014 eröffnet wurden, dauern noch an. 2014 hat die Valartis Gruppe im Zuge des Verkaufs einer bedeutenden Gruppengesellschaft wesentliche Anpassungen in der Gruppenstruktur, in der regulatorischen Unterstellung der konsolidierten Bankenaufsicht und in den gruppeninternen Finanzierungen vorgenommen und per 31. Dezember 2014 fertiggestellt. Im Zuge dieser Umstrukturierungen wurden die wesentlichen Geschäftsaktivitäten Private Banking und Wealth Management der beiden Privatbanken in Liechtenstein und Österreich und Private Equity in die im Juni 2014 gegründete Valartis Finance Holding AG, Vaduz, Liechtenstein eingebracht. Mit der Domizilierung untersteht die Valartis Finance Holding AG der konsolidierten Aufsicht durch die Finanzmarktaufsicht Liechtenstein. Im Zusammenhang mit (a) dem Eigentümerwechsel der Valartis Bank (Austria) AG und (b) den seit 1. Februar 2015 verschärften Eigenmittelvorschriften und den Anforderungen an das diesbezügliche Risikomanagement für die Valartis Bank (Liechtenstein) AG sowie (c) bezüglich der Qualifikation der gruppeninternen Finanzierungen unterziehen die Aufsichtsbehörden in Liechtenstein und in Österreich Gesellschaften und Personen der Valartis Finance Gruppe aufsichtsrechtlichen Überprüfungsverfahren.

Diese aufsichtsrechtlichen Verfahren sind zum heutigen Zeitpunkt weiterhin pendent und deren Auswirkungen auf die Struktur, die interne Refinanzierung und deren mögliche Konsequenzen auf die Finanzlage der Valartis Gruppe können heute noch nicht abschliessend beurteilt werden. Sollten eines oder mehrere dieser laufenden Verfahren einen negativen Ausgang haben, könnte dies einen wesentlichen Einfluss auf die Struktur und Finanzlage der Valartis Gruppe haben. Der Verwaltungsrat der Valartis Group AG ist auf der Basis der heute verfügbaren Informationen der Ansicht, dass die Risiken auf die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Valartis Gruppe aus den aufsichtsrechtlichen Verfahren angemessen in den Bewertungsüberlegungen der Konzernrechnung per 30. Juni 2015 berücksichtigt worden sind.

Die Valartis Gruppe hat am 10. Juli 2015 einen Vertrag zum Teilverkauf ihrer Beteiligung an der assoziierten Gesellschaft «Darsi Gruppe» unterzeichnet. Bevor dieser Verkauf vollzogen werden kann, müssen noch vertraglich festgelegte Bedingungen erfüllt und die Zustimmung von verschiedenen Behörden eingeholt werden. Aufgrund dieser Bedingungen erfüllt der Verkaufsvertrag die Kriterien von IFRS 5 «Zur Veräusserung gehaltene langfristige Vermögenswerte» per 30. Juni 2015 noch nicht und die Beteiligung an der Darsi Gruppe ist weiterhin als assoziierte Gesellschaft in der Konzernrechnung bilanziert.

# ADRESSEN UND IMPRESSUM

## 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 Liechtenstein

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

## Standort Liechtenstein

Valartis Finance Holding AG  
Marktgass 11  
FL-9490 Vaduz

## Standort Wien

Valartis Bank (Austria) AG  
Rathausstrasse 20  
A-1010 Wien  
Tel. +43 (0)57789  
Fax +43 57789 200

## Standort Zürich

Valartis Advisory Services S.A.  
St. Annagasse 18  
CH-8001 Zürich  
Tel. +41 44 503 54 00  
Fax +41 44 503 54 49

## Standort Genf

Valartis Advisory Services 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 Liechtenstein

Valartis Fund Management (Liechtenstein) AG  
Schaaner Strasse 27  
FL-9487 Gamprin-Bendern  
Tel. +423 388 10 00  
Fax +423 388 10 01

## Asset Management Österreich

Valartis Asset Management (Austria)  
Kapitalanlagegesellschaft m.b.H.  
Rathausstrasse 20  
A-1010 Wien  
Tel. +43 (0)577 89  
Fax +43 577 89 270

## 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

## Asset Management Russland

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

## Investor & Media Relations

Valartis Group AG  
Corporate Communications  
Blegistrasse 11a  
CH-6340 Baar, ZG  
Tel. +41 44 503 54 00  
corporate.communications@valartis.ch

## Valartis Börseninformationen

Börsenkotierung: SIX Swiss Exchange  
Valorensymbol: VLRT  
Reuters: VLRT.S  
Bloomberg: VLRT SW  
ISIN: CH0001840450  
www.valartisgroup.ch

