

HALBJAHRESBERICHT **2017**

INHALTSVERZEICHNIS

3	Lagebericht
5	Valartis Group

KONZERNRECHNUNG

8	Konsolidierte Erfolgsrechnung
9	Konsolidierte Gesamtergebnisrechnung
10	Konsolidierte Bilanz
12	Konsolidierte Eigenkapitalentwicklung
14	Konsolidierte Geldflussrechnung

ANHANG ZUR KONZERNRECHNUNG

18	Erläuterungen zur Konzernrechnung
24	Erläuterungen zur konsolidierten Erfolgsrechnung
28	Erläuterungen zur konsolidierten Bilanz
36	Ergänzende Informationen
40	Ereignisse nach dem Bilanzstichtag
41	Adressen

LAGEBERICHT DER GESCHÄFTSLEITUNG

GESCHÄFTSVERLAUF UND WIRTSCHAFTLICHE LAGE DER VALARTIS GRUPPE

Das Halbjahr 2017 wurde wesentlich durch die Ausrichtung der Gruppenstruktur auf die neuen Gegebenheiten, die Anforderungen und die Dienstleistungspalette geprägt. Infolge des Vollzugs des Verkaufs der Anteile an der assoziierten Gesellschaft Gebäudebesitz Rathausstrasse in Wien sowie des Verkaufs der Beteiligung an einem Shopping- und Freizeitcenter in Nordafrika gelangen im Halbjahresbericht 2017 der Valartis Gruppe die Vorgaben der International Financial Reporting Standards (IFRS) für weiter- und nicht weitergeführte Geschäftsbereiche (Discontinued Operations, IFRS 5) zur Anwendung.

Das Halbjahr 2017 der Valartis Gruppe weist nach International Financial Reporting Standards einen Konzernverlust von CHF -0.2 Mio. aus (Vergleichsperiode 30. Juni 2016: Konzernverlust von CHF -46.5 Mio.). Dieser Konzernverlust wird im Wesentlichen durch Folgekosten der Restrukturierungen der letzten Jahre sowie Währungskorrekturen auf den Aktiven verursacht.

Zu beachten ist hingegen, dass das Konzernergebnis, das den Aktionären der Valartis Group AG zuzuschreiben ist, einen Gewinn in der Höhe von CHF 0.5 Mio. ausweist (30. Juni 2016: Verlustbeitrag von CHF -49.4 Mio.). Der den Anteilen ohne beherrschenden Einfluss (Minderheiten) zuzuordnende Verlustbeitrag beträgt CHF -0.7 Mio. (30. Juni 2016: Gewinnbeitrag von CHF 2.9 Mio.).

Die nicht weitergeführten Geschäftsbereiche verzeichnen aus dem Vollzug des Verkaufs der Anteile an der assoziierten Gesellschaft «Gebäudebesitz Rathausstrasse 20 GmbH» in Wien für das erste Halbjahr 2017 insgesamt einen Gewinnbeitrag nach Steuern von CHF 4.3 Mio. (30. Juni 2016: Verlustbeitrag von CHF -39.7 Mio.). Die nicht weitergeführten Geschäftsbereiche umfassen einerseits den Verkauf der Anteile an der assoziierten Gesellschaft Gebäudebesitz Rathausstrasse in Wien sowie der Beteiligung an einem Shopping- und Freizeitcenter in Algier. Der finale Vollzug dieser Verkaufstransaktion im Rahmen eines Share Purchase Agreement (SPA) wird bis Ende 2017 erwartet.

DIE FINANZIERUNGS-LAGE DER VALARTIS GRUPPE

Es zeigt sich, dass die Finanzierungslage der Valartis Gruppe weiterhin stabil ist. Das Konzerneigenkapital beträgt CHF 132.2 Mio. (per Ende 2016: CHF 130.9 Mio.). Dies entspricht neu einer Eigenkapitalquote von 72.8 Prozent.

Netto haben die Flüssigen Mittel der weitergeführten Geschäftsbereiche im Vergleich zum Jahresende 2016 von CHF 24.6 Mio. auf CHF 25.3 Mio. zugenommen trotz Zahlungen kleinerer Ausstände und der operativen Tätigkeit. Insgesamt hat sich die Liquidität somit entscheidend verbessert (s. auch Konsolidierte Geldflussrechnung, Seite 14).

MITARBEITENDE DER VALARTIS GROUP

Per 30. Juni 2017 beschäftigte die Valartis Group in den weitergeführten Geschäftsbereichen teilzeitbereinigt insgesamt 56 Mitarbeitende in der Schweiz, in Moskau und St. Petersburg sowie in Luxemburg (30. Juni 2016 auf vergleichbarer Basis: 161 Mitarbeitende; per 31. Dezember 2016: 59 Mitarbeitende).

Die neue Organisationsstruktur der Valartis Group besteht aus einem Verwaltungsrat auf Gruppenstufe mit einem Delegierten des Verwaltungsrates (Präsident des Verwaltungsrates) als CEO sowie in der Schweiz 11.7 Vollzeitstellen, davon 5.5 Mitarbeitende in der Frontorganisation. Aufgrund der vereinfachten Führungsstruktur und der beanspruchten Dienstleistungen innerhalb der Gruppe wurde die Mitarbeiteranzahl in der Schweizer Organisation von 21.5 Mitarbeitenden Ende 2015 bis heute substanziell reduziert. Die verbleibenden Mitarbeitenden erbringen Dienstleistungen in den Bereichen Immobilien-Projekte, Investment-Projekte, Corporate Finance sowie, im Rahmen der Serviceorganisation der Gruppe, in den Bereichen Accounting & Controlling sowie IT & Logistics. Weitere von der Gesellschaft benötigte Dienstleistungen (Personaladministration sowie Steuer- und Rechtsberatung) werden von externen Anbietern bezogen.

DURCHFÜHRUNG EINER RISIKOBEURTEILUNG

Der Verwaltungsrat befasst sich mit der Überwachung des Risikomanagementsystems und der Behandlung aller Risiken quartalsweise mit entsprechenden Berichterstattungen. Dabei werden aktuelle Risikothemen besprochen und evaluiert. Auf dieser Basis werden dann strategische und organisatorische Entscheidungen mit dem Ziel getroffen, die Risikopositionen der Valartis Group zu optimieren. Eine wesentliche Komponente hierfür ist die Konzeption und Weiterentwicklung des internen Kontrollsystems, mit dem identifizierte Risiken durch entsprechende, angemessene Kontrollmassnahmen adressiert und deren Eintretenswahrscheinlichkeit minimiert werden sollen. Durch eine angemessene Einrichtung von Risikosteuerungs- und Controlling-Prozessen, die eine Identifizierung, Beurteilung, Steuerung sowie Überwachung und Kommunikation der wesentlichen Risiken und damit verbundener Risikokonzentrationen gewährleisten, wird sichergestellt, dass alle Risiken entsprechend berücksichtigt werden. Ein wesentliches Ziel ist dabei, frühzeitig Transparenz über Risiken zu schaffen und potenzielle Verlustgefahren zu reduzieren.

Beschreibung des rechnungslegungsbezogenen internen Kontrollsystems

Das interne Kontrollsystem der Valartis Group umfasst alle Grundsätze, Verfahren und Massnahmen, die die Wirksamkeit, Wirtschaftlichkeit und Ordnungsmässigkeit der Rechnungslegung sowie die Einhaltung der massgeblichen rechtlichen Vorschriften sicherstellen sollen. Es orientiert sich am internationalen «COSO»-Modell und umfasst die Komponenten Kontrollumfeld,

Risikobeurteilungsprozess, rechnungslegungsbezogene Informationssysteme, Kontrollaktivitäten und Überwachung des internen Kontrollsystems (IKS). Seit dem Abschlussstichtag haben sich keine wesentlichen Änderungen ergeben, die eine Anpassung des internen Kontrollsystems erforderlich machen.

GESCHÄFTSENTWICKLUNG 2017

Erfolgsrechnung

Für die weitergeführten Geschäftsbereiche resultiert eine Reduktion des Verlustes im Vergleich zur Vergleichsperiode (30. Juni 2016: CHF -6.8 Mio.) auf CHF -4.5 Mio. Dieser Verlust resultiert durch Folgekosten der Restrukturierungen der letzten Jahre sowie Währungskorrekturen auf den Aktiven. Aus rein operativer Sicht steigt der Geschäftsertrag im Vergleich zum Halbjahr 2016 auf CHF 4.4 Mio. (2016: CHF 2.1 Mio.). Der Geschäftsaufwand weist in erster Linie aufgrund des Wegfalls von Beratungskosten für das erste Halbjahr 2017 einen Rückgang von rund 43 Prozent aus und beträgt noch CHF 5.9 Mio. (Vergleichsperiode: CHF 10.5 Mio.). Die weiterhin tiefen Marktzinsen, das Fehlen attraktiver Wiederanlagemöglichkeiten für Anleihen sowie gewisse Marktkorrekturen wirken sich 2017 negativ auf den Finanzertrag der Valartis Gruppe aus. Der Finanzertrag beläuft sich auf CHF 0.7 Mio. für das erste Halbjahr 2017 (Vergleichsperiode: CHF 4.3 Mio.), während der Finanzaufwand von CHF 2.5 Mio. auf CHF 3.3 Mio. zunahm aufgrund der erwähnten Währungskorrekturen.

Bilanz

Die per 30. Juni 2017 einschliesslich der als zur Veräusserung gehaltenen klassifizierten Vermögenswerte ausgewiesene Bilanzsumme von CHF 181.6 Mio. reduzierte sich aufgrund von Währungskorrekturen auf den Aktiven sowie einem Rückgang von Forderungen gegenüber dem Jahresende 2016 (31. Dezember 2016: 188.7 Mio.). Das Fremdkapital beschränkt sich noch auf CHF 49.4 Mio. (per Ende 2016: CHF 57.8 Mio.), rund die Hälfte davon aufgrund einer darlehensfremdfinanzierten Liegenschaft der vollkonsolidierten Gruppengesellschaft ENR Russia Invest SA. Während sich das Konzerneigenkapital per Mitte 2017 auf CHF 132.2 Mio. belief (per Ende 2016: CHF 130.9 Mio.), liegen die eigenen Mittel der Aktionäre der Valartis Group AG neu bei CHF 114.8 Mio. (per Ende 2016: CHF 112.4 Mio.).

AUSSERGEWÖHNLICHE EREIGNISSE

Für Ereignisse nach dem Abschlussstichtag per 30. Juni 2017 verweisen wir auch auf die Halbjahresberichterstattung der Valartis Gruppe, Note 23.

Besondere Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Die wichtigsten Ereignisse nach dem Abschlussstichtag per 31. Dezember 2016 umfassten die Freigabe des Sicherungskontos (Escrow Account) der österreichischen Verkaufstransaktion in der Höhe von CHF 2.1 Mio., den Vollzug des Verkaufs der Anteile an der assoziierten Gesellschaft Gebäudebesitz Rathausstrasse in Wien für EUR 4.8 Mio. und Freigabe der Mittel sowie den Anfang April 2017 unterzeichnete Verkaufsvertrag für die Beteiligung an der Darsi Gruppe. Des Weiteren wurde der Gewinnanteil der Valartis Gruppe am Erfolg 2016 der liechtensteinischen Bank überwiesen.

Das wichtigste Ereignis nach dem Abschlussstichtag per 30. Juni 2017 umfasst den Kauf von Anteilen an einer Geschäftsliegenschaft in Moskau durch ENR Russia Invest SA.

AUSBLICK

Wie erwartet bleibt auch im Geschäftsjahr 2017 das Umfeld anspruchsvoll. Wir befinden uns inmitten des angelaufenen geldpolitischen Normalisierungskurses in den USA, während der nochmals ausgeweitete Expansionskurs der Europäischen Zentralbank (EZB) für andere Notenbanken Europas – allen voran für die SNB – herausfordernd bleibt. Weiterhin für Verunsicherung sorgen dürfte der schwierige Transformationsprozess wichtiger Schwellenländer, deren Haushalts- und Unternehmensbilanzen sich seit der Finanzkrise stark verschlechtert haben.

Erwartete Entwicklung der Valartis Group

Die Schwerpunkte in den Fronteinheiten Private Equity, Immobilien-Projektmanagement und Beratungsdienstleistungen im Bereich Finanzdienstleistungen für das Jahr 2017 liegen auf dem erfolgreichen Aufbau neuer profitabler Aktivitäten sowie auf der Weiterentwicklung bereits laufender Projekte, wobei die Vorgabe einer deutlich erhöhten Ergebnisorientierung einzuhalten ist. Die Valartis Group fokussiert ihre Marktbearbeitung und passt ihr Dienstleistungsangebot der Nachfrage an. Die Gruppenstruktur wird auf die neuen Gegebenheiten, die Anforderungen und die Dienstleistungspalette ausgerichtet, was weitere Anpassungen in der Organisation und Infrastruktur der Gruppe erfordert.

In strategischer und taktischer Hinsicht stehen für das 2. Halbjahr 2017 Aufbau und Management von neuen Beteiligungen im Vordergrund, welche in Einklang stehen mit den strategischen Leitlinien der Valartis Group.

Die Valartis Group umfasst im ersten Halbjahr 2017 die Geschäftsaktivitäten Management von Beteiligungen in den Bereichen Banking & Finance, Immobilienprojekte und Private Equity sowie Corporate Finance und Immobilien-Management. Zurzeit unterhält die Valartis Group Standorte in der Schweiz, Luxemburg, Moskau sowie St. Petersburg.

Die Valartis Group AG mit Sitz in Baar, Kanton Zug, Schweiz, ist die Dachgesellschaft des Konzerns. Die Namenaktien der Valartis Group AG sind an der Schweizer Börse SIX Swiss Exchange kotiert (ISIN CH0367427686). Hauptaktionärin ist die MCG Holding SA, Baar, Kanton Zug, die per 30. Juni 2017 50.2 Prozent des Kapitals und der Stimmrechte hielt. Die Valartis Group AG hält direkt oder indirekt Beteiligungen an mehreren voll zu konsolidierenden Unternehmen.

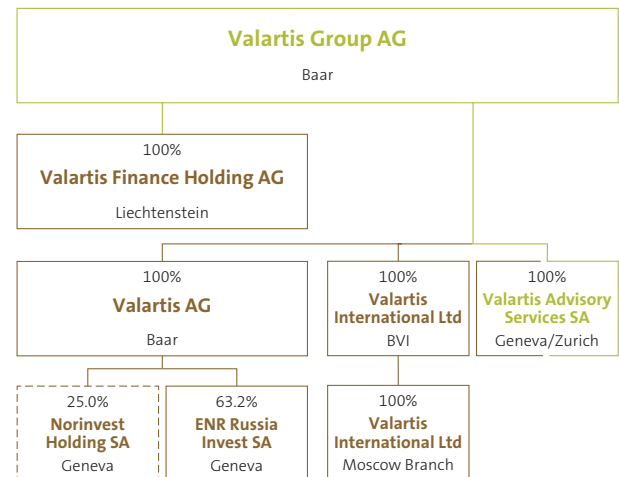
Per 30. Juni 2017 waren unter dem Dach der Valartis Group AG auf Vollzeitbasis 56 Mitarbeitende aus weiter- und nicht weitergeführten Geschäftsbereichen (30.6.2016: 161 Mitarbeitende; 31.12.2016: 59 Mitarbeitende) beschäftigt.

Der Verwaltungsrat der Valartis Group beschloss 2016, die beiden Privatbanken in Liechtenstein und Österreich zu verkaufen und somit auch das Geschäftsmodell Private Banking aufzugeben. Die Valartis Group wird sich in Zukunft strategisch auf das Management von Beteiligungen in den Bereichen Banking & Finance, Immobilienprojekte und Private Equity konzentrieren.

Kernelemente des neuen Geschäftsmodells

Die Valartis Group setzt einerseits auf Expertise in der Finanzsowie in der Immobilienbranche und andererseits auf hohe Dienstleistungsorientierung und Beratungskompetenz im eigenen Haus und ergänzt diese bei Bedarf um von Dritten bezogene Services. Die operativen Stossrichtungen bestehen aus dem aktiven Management eigener Beteiligungen, dem Management von Aktiven Dritter im Rahmen der Beteiligungen und der Wahrnehmung neuer Opportunitäten.

Valartis Group – operative Struktur



Unsere Beteiligungen

Private Equity in Osteuropa

Die Valartis Group hält 63.2 Prozent an der Beteiligungsgesellschaft ENR Russia Invest SA (ENR), die an der Schweizer Börse SIX Swiss Exchange kotiert ist (ISIN CH0034476959). Diese Gesellschaft ist auf Private Equity, Immobilien-Investments und aktienähnliche Investments sowie festverzinsliche Anlageinstrumente in Russland und anderen Ländern der Gemeinschaft Unabhängiger Staaten (GUS) sowie den baltischen Staaten spezialisiert (www.enr.ch).

Immobilienfonds und Investment-Gesellschaften

Auf dem Immobiliensektor kombiniert die Valartis Group die Verwaltung ertragreicher Geschäfts- und Wohnliegenschaften mit der Investition in aussichtsreiche Entwicklungsprojekte, gegenwärtig mit dem geografischen Schwerpunkt in Russland, sowie dem Management des Nischenfonds: Valartis German Residential Health Care SICAV für institutionelle Anleger.

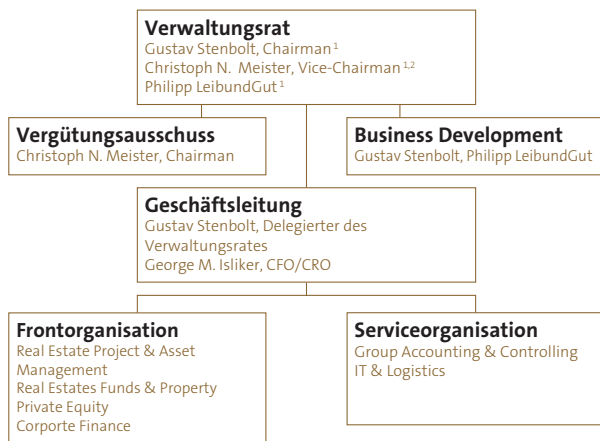
Beteiligungen im Finanzdienstleistungsbereich

- Valartis AG, Baar (100 Prozent, Holdinggesellschaft)
- Valartis International Ltd. (100 Prozent, Investment Advisor)
- Valartis Advisory Services SA (100 Prozent, Corporate Services und Investment Advisor)
- MCT Luxembourg Management S.à.r.l. (100 Prozent, Investment Advisor)
- Norinvest Holding SA, Genf (BEKB OTC-X Plattform ISIN CH0013592248, wesentliche Minderheitsbeteiligung von 25 Prozent, www.norinvest.ch)

VERWALTUNGSRAT

Gustav Stenbolt, Präsident, Christoph N. Meister, Vize-Präsident, und Philipp LeibundGut, Mitglied, bilden den Verwaltungsrat der Valartis Group AG:

Organigramm



1 Compensation Committee

2 Audit-Beauftragter

KONSOLIDIERTE ERFOLGSRECHNUNG

in CHF 1'000	Note	1.1.–30.6.2017	1.1.–30.6.2016 ¹⁾
Erfolg aus Management Services	1	1'944	1'603
Nettoerfolg aus Investitionsliegenschaft	2	1'350	1'767
Erfolg aus assoziierten Gesellschaften	3	140	-675
Übriger ordentlicher Erfolg	4	1'010	-563
Geschäftsertrag		4'444	2'132
Personalaufwand	5	-3'387	-4'576
Sachaufwand	6	-2'567	-5'900
Geschäftsaufwand		-5'954	-10'476
Erfolg vor Abschreibungen, Wertberichtigungen, Rückstellungen, Zinsen und Steuern		-1'510	-8'344
Abschreibungen auf Sachanlagen und immateriellen Werten	7	-46	-41
Wertberichtigungen, Rückstellungen und Verluste	8	-288	-205
Erfolg vor Zinsen und Steuern (EBIT)		-1'844	-8'590
Finanzertrag	9	652	4'301
Finanzaufwand	9	-3'296	-2'563
Konzernergebnis aus weitergeführten Geschäftsbereichen vor Steuern		-4'488	-6'852
Ertragssteuer	10	-26	82
Konzernergebnis aus weitergeführten Geschäftsbereichen		-4'514	-6'770
Konzernergebnis aus nicht weitergeführten Geschäftsbereichen (nach Steuern)	23	4'266	-39'749
Konzernergebnis		-249	-46'519
Konzernergebnis zuzuschreiben auf die Aktionäre der Valartis Group AG		506	-49'376
Konzernergebnis zuzuschreiben auf Anteile ohne beherrschenden Einfluss		-755	2'857
in CHF			
Konzernergebnis pro Aktie			
Unverwässertes Konzernergebnis für die Aktionäre der Valartis Group AG		0.11	-10.46
Verwässertes Konzernergebnis für die Aktionäre der Valartis Group AG		0.11	-10.46
Konzernergebnis pro Aktie – weitergeführte Geschäftsbereiche			
Unverwässertes Konzernergebnis für die Aktionäre der Valartis Group AG		-0.79	-2.20
Verwässertes Konzernergebnis für die Aktionäre der Valartis Group AG		-0.79	-2.20
Konzernergebnis pro Aktie – nicht weitergeführte Geschäftsbereiche			
Unverwässertes Konzernergebnis für die Aktionäre der Valartis Group AG		0.90	-8.26
Verwässertes Konzernergebnis für die Aktionäre der Valartis Group AG		0.90	-8.26

1) Angepasst an neue Gliederung.

KONSOLIDIERTE GESAMTERGEBNISRECHNUNG

in CHF 1'000	1.1.–30.6.2017	1.1.–30.6.2016
Konzernergebnis in der Erfolgsrechnung	-249	-46'519
Nicht realisierte Erfolge aus Finanzanlagen Available for Sale ¹⁾	1'825	-359
In die Erfolgsrechnung transferierte Erfolge aus Finanzanlagen Available for Sale ¹⁾	-155	-11
Umrechnungsdifferenzen	1'322	-612
In die Erfolgsrechnung transferierte Umrechnungsdifferenzen	0	39'814
Sonstiges Ergebnis, in die Erfolgsrechnung zu reklassieren	2'992	38'832
Neubewertung für leistungsorientierte Vorsorgepläne ²⁾	0	-2'408
Assoziierte Gesellschaften – anteiliges Gesamtergebnis	0	0
Sonstiges Ergebnis, das nie in die Erfolgsrechnung reklassiert wird	0	-2'408
Total Sonstiges Ergebnis, nach Gewinnsteuern	2'992	36'424
Gesamtergebnis	2'743	-10'094
Zuordnung des Gesamtergebnisses		
Aktionäre der Valartis Group AG	3'415	-12'485
Anteile ohne beherrschenden Einfluss	-672	2'391

1) Der Erfolg aus Finanzanlagen Available for Sale vor Steuern beläuft sich auf TCHF 1'708 und die Gewinnsteuern auf TCHF -38. Im Vorjahr betragen der Erfolg aus Finanzanlagen Available for Sale vor Steuern TCHF -389 und die Gewinnsteuern TCHF -30.

2) Der Gewinnsteuereffekt auf der Neubewertung für leistungsorientierte Vorsorgepläne beträgt TCHF 0 (Vorjahr: TCHF 0).

KONSOLIDIERTE BILANZ

AKTIVEN

in CHF 1'000	Note	30.6.2017	31.12.2016 ¹⁾
Flüssige Mittel		25'321	24'640
Handelsbestände	11	33'937	31'052
Derivative Finanzinstrumente		0	204
Andere finanzielle Vermögenswerte zum Fair Value		438	462
Forderungen gegenüber Dritten	12	22'002	29'273
Aktive Rechnungsabgrenzungen		2'819	2'787
Aktiven in Entwicklung	13	5'676	5'868
Total Umlaufvermögen		90'193	94'286
Finanzanlagen Available for Sale	14	20'961	19'458
Sachanlagen		297	292
Investitionsliegenschaft	15	32'710	35'643
Goodwill und andere immaterielle Werte		2'217	2'292
Assoziierte Gesellschaften	3	17'194	17'054
Langfristige Forderungen	16	6'748	7'827
Latente Steuerforderungen		0	536
Total Anlagevermögen		80'127	83'101
		170'320	177'388
Als zur Veräusserung gehalten klassifizierte Vermögenswerte	23	11'304	11'274
Total Aktiven		181'624	188'662

1) Angepasst an neue Gliederung.

PASSIVEN

in CHF 1'000	Note	30.6.2017	31.12.2016
Fremdkapital			
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen		1'387	1'974
Kurzfristige Finanzverbindlichkeiten		36'347	39'159
Derivative Finanzinstrumente		867	1'838
Laufende Steuerverpflichtungen		174	636
Sonstige kurzfristige Verbindlichkeiten		4'866	7'756
Kurzfristige Rückstellungen		78	173
Total kurzfristiges Fremdkapital	17	43'719	51'536
Langfristige Finanzverbindlichkeiten		1'972	2'308
Verpflichtungen aus Vorsorgeplänen		2'295	2'248
Latente Steuerverpflichtungen		921	1'161
Langfristige Rückstellungen		540	558
Total langfristiges Fremdkapital	18	5'728	6'275
		49'447	57'811
Verbindlichkeiten in Verbindung mit zur Veräusserung gehaltenen Vermögenswerten	23	0	0
Total Fremdkapital		49'447	57'811
Eigenkapital			
Aktienkapital	19	5'000	5'000
Reserven		114'695	115'181
Umrechnungsdifferenzen		-4'802	-6'042
Nicht realisierte Erfolge aus Finanzanlagen Available for Sale		5'632	3'963
Eigene Aktien	20	-5'690	-5'726
Eigenkapital der Aktionäre der Valartis Group AG		114'835	112'376
Anteile ohne beherrschenden Einfluss		17'342	18'475
Total Eigenkapital (inkl. Anteile ohne beherrschenden Einfluss)		132'177	130'851
Total Passiven		181'624	188'662

KONSOLIDIERTE EIGENKAPITALENTWICKLUNG

2016 in CHF 1'000	Aktienkapital	Eigene Aktien	Kapitalreserven	Gewinnreserven
Eröffnungsbestand per 1. Januar 2016	5'000	-6'130	-5'199	163'412
Erfolge aus Finanzanlagen Available for Sale				
Umrechnungsdifferenzen				
Neubewertung leistungsorientierte Vorsorgepläne				
Sonstiges Ergebnis	0	0	0	0
Konzernergebnis				-49'376
Gesamtergebnis	0	0	0	-49'376
Dividendenausschüttung				
Veränderung eigene Aktien		404	-271	
Mitarbeiterbeteiligungsplan			-39	
Transaktionen mit Anteilen ohne beherrschenden Einfluss				
Eigentümerbezogene Veränderungen	0	404	-310	0
Total Eigenkapital per 30. Juni 2016	5'000	-5'726	-5'509	114'036
2017 in CHF 1'000				
Eröffnungsbestand per 1. Januar 2017	5'000	-5'726	-5'507	120'718
Erfolge aus Finanzanlagen Available for Sale				
Umrechnungsdifferenzen				
Neubewertung leistungsorientierte Vorsorgepläne				
Sonstiges Ergebnis	0	0	0	0
Konzernergebnis				506
Gesamtergebnis	0	0	0	506
Dividendenausschüttung				-948
Veränderung eigene Aktien		36	-208	
Mitarbeiterbeteiligungsplan			19	
Transaktionen mit Anteilen ohne beherrschenden Einfluss				145
Eigentümerbezogene Veränderungen	0	36	-189	-803
Total Eigenkapital per 30. Juni 2017	5'000	-5'690	-5'696	120'421

Nicht realisierte Erfolge aus Finanzanlagen Available for Sale	Währungs-differenzen	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
5'821	-44'404	-612	117'888	41'714	6	41'720	159'608
-338			-338	-31		-31	-369
	39'637		39'637		-435	-435	39'202
		-2'408	-2'408			0	-2'408
-338	39'637	-2'408	36'891	-31	-435	-466	36'425
			-49'376	2'857		2'857	-46'519
-338	39'637	-2'408	-12'485	2'826	-435	2'391	-10'094
						0	0
			133			0	133
			-39			0	-39
			0			0	0
0	0	0	94	0	0	0	94
5'483	-4'767	-3'020	105'497	44'540	-429	44'111	149'608
3'963	-6'042	-30	112'376	19'149	-674	18'475	130'851
1'669			1'669			0	1'669
	1'240		1'240		82	82	1'322
			0			0	0
1'669	1'240	0	2'909	0	82	82	2'991
			506	-755		-755	-249
1'669	1'240	0	3'415	-755	82	-673	2'742
			-948			0	-948
			-172			0	-172
			19			0	19
			145	-460		-460	-315
0	0	0	-956	-460	0	-460	-1'416
5'632	-4'802	-30	114'835	17'934	-592	17'342	132'177

KONSOLIDIERTE GELDFLUSSRECHNUNG

in CHF 1'000	30.6.2017	30.6.2016 ¹⁾
Konzernergebnis nach Steuern aus weitergeführten Geschäftsbereichen	-4'514	-7'542
Konzernergebnis nach Steuern aus nicht weitergeführten Geschäftsbereichen	4'266	-38'977
Konzernergebnis	-249	-46'519
Abschreibungen und Amortisationen	46	41
Buchgewinn aus Verkauf Sachanlagen		-4'472
Nettoerfolg aus Anpassung Fair Values von Investitionsliegenschaft und Fremdwährungserfolg auf Finanzierung Investitionsliegenschaft	1'172	938
Erfolg aus assoziierten Gesellschaften	-4'802	3'636
Veränderung von Wertberichtigungen und Rückstellungen	285	1'709
Erfolg aus Verkauf Beteiligungen		249
Umbuchung Fremdwährungsdifferenzen aus dem Eigenkapital in die Erfolgsrechnung		39'817
Finanzergebnis (netto)	2'644	-9'407
Ertragssteuern	562	-3'685
Übriger nicht zahlungswirksamer Erfolg	-1'151	1'477
Geldfluss operative Geschäftstätigkeit vor Veränderung Nettoumlaufvermögen und Steuern	-1'493	-16'216
Forderungen gegenüber Dritten	102	-215'188
Aktive Rechnungsabgrenzungen	504	863
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	-587	1'780
Sonstige kurzfristige Verbindlichkeiten	-2'890	-2'406
Bezahlte Steuern	-528	-1'028
Geldfluss aus Geschäftstätigkeit	-4'892	-232'195
Handelsbestände (inkl. Derivative Finanzinstrumente)	-4'688	-5'623
Andere finanzielle Vermögenswerte zum Fair Value inkl. Finanzanlagen Available for Sale	717	172'013
Finanzanlagen Held to Maturity		145'641
Langfristige Forderungen	881	4'050
Zins- und Dividendenerträge	652	4'806
Erwerb von Sachanlagen, Investitionsliegenschaft und immaterieller Werte	-53	-136
Verkauf von Sachanlagen, Investitionsliegenschaft und immaterieller Werte		22'785
Erwerb assoziierter Gesellschaften		-2'188
Verkauf assoziierter Gesellschaften	5'184	
Akquisition von Tochtergesellschaften abzüglich akquirierte flüssige Mittel		-1
Verkauf von Gruppengesellschaften abzüglich zuordenbarer flüssiger Mittel ²⁾	7'169	1'960
Geldfluss aus Investitionstätigkeit	9'862	343'307

1) Angepasst an neue Gliederung.

2) Bestehend aus Escrow-Account-Zahlungen im Berichtsjahr aus Verkauf Bankgeschäft Liechtenstein und Österreich im Vorjahr.

in CHF 1'000	30.6.2017	30.6.2016
Veränderung von kurzfristigen Finanzverbindlichkeiten	-1'680	-349'542
Veränderung von langfristigen Finanzverbindlichkeiten	-471	13'347
Zinsausgaben	-941	-2'003
Dividendenausschüttungen	-948	
Veränderung eigene Aktien	-171	133
Veränderung Anteile ohne beherrschenden Einfluss am Eigenkapital	-330	
Geldfluss aus Finanzierungstätigkeit	-4'541	-338'065
Auswirkungen der Umrechnungsdifferenzen (inkl. Anteile ohne beherrschenden Einfluss)	252	1'211
Zu-/Abnahme der Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente	681	-225'742
Stand am 1. Januar	24'640	1'219'176
Stand am 30. Juni/31. Dezember	25'321	993'434

ERLÄUTERUNGEN ZUR KONZERNRECHNUNG

ERLÄUTERUNGEN ZUR GESCHÄFTSTÄTIGKEIT

Die Valartis Group konzentriert sich auf das aktive Management von Beteiligungen in den Bereichen Banking & Finance, Immobilienprojekte und Private Equity sowie Corporate Finance und Immobilien-Management. Zurzeit unterhält die Valartis Group Standorte in der Schweiz, Luxemburg, Moskau sowie St. Petersburg. Die Valartis Group AG mit Sitz in Baar, Kanton Zug, Schweiz, ist die Dachgesellschaft des Konzerns und ihre Namenaktien sind an der Schweizer Börse SIX Swiss Exchange kotiert. Der Fokus liegt auf dem Management von Beteiligungen in den Bereichen Banking & Finance, Immobilienprojekte und Private Equity. Die weiteren Geschäftsaktivitäten umfassen die Entwicklung, Umsetzung und das Management innovativer Nischenanlageprodukte und die Erbringung spezialisierter Finanzdienstleistungen. Geografisch ist die Gruppe in der Schweiz und in Osteuropa tätig.

GRUNDLAGEN DER RECHNUNGSLEGUNG

Der ungeprüfte 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 2016 gelesen werden. 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 2016 angewandt.

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

	30.6.2017 Bilanzstich- tagskurse	1.1.–30.6.2017 Durch- schnittskurse	31.12.2016 Bilanzstich- tagskurse	1.1.–30.6.2016 Durch- schnittskurse
EUR	1.0930	1.0773	1.0737	1.0961
USD	0.9586	0.9880	1.0190	0.9820
RUB	1.6200	1.7100	1.6750	1.4064
DZD	0.8754	0.9023	0.9222	0.9035

ÄNDERUNGEN DER RECHNUNGSLEGUNGSGRUNDSÄTZE

Umgesetzte International Financial Reporting Standards und Interpretationen

Folgende neue oder überarbeitete Standards und Interpretationen sind seit dem 1. Januar 2017 in Kraft und hatten bei der erstmaligen Anwendung keine Auswirkungen auf den Halbjahresabschluss der Valartis Gruppe oder waren für diesen ohne Bedeutung:

- IAS 7 – Angabeninitiative;
- IAS 12 – Ansatz latenter Steueransprüche für unrealisierte Verluste;
- Jährliche Verbesserungen 2014–2016.

Änderung in der Gliederung der konsolidierten Erfolgsrechnung, Bilanz und Geldflussrechnung

Die Bilanz und Erfolgsrechnung der Valartis Gruppe waren bisher aufgrund der Geschäftstätigkeit einer Privatbankengruppe entsprechend gegliedert. Nach dem Verkauf des Privatbankengeschäfts 2016 entspricht die bisherige Struktur nicht mehr der heutigen strategischen Ausrichtung und der Geschäftstätigkeit. Die Bilanzstruktur, die Präsentation der Erfolgsrechnung sowie der Geldflussrechnung wurden daher abgestützt auf IAS 1.45 (a) und 1.46 angepasst. Die Anpassung erfolgt ab 1. Januar 2017. Die Gliederung der Zahlen der Vorperiode wurde in Bilanz, Erfolgsrechnung, Geldflussrechnung und den damit zusammenhängenden Notes angepasst. Für die Gesamtergebnisrechnung und die Eigenkapitalentwicklung ergeben sich keine Änderungen.

Die Änderungen haben keinen Einfluss auf das ausgewiesene Ergebnis, das Ergebnis pro Aktie und das Total sowie die einzelnen Komponenten des Eigenkapitals der Vorperiode.

Bewertungsänderungen von Bilanzpositionen

Die Bewertungsansätze von Bilanzpositionen mussten nicht geändert werden.

Änderung von allgemeinen Rechnungslegungsgrundsätzen

Die Rechnungslegungsgrundsätze sind entfallen bzw. wurden gestrafft, wenn die Bestimmungen die Geschäftstätigkeit als Privatbankengruppe betrafen und keine Relevanz mehr für die noch bestehende oder neue Geschäftstätigkeit der Valartis Gruppe haben.

Die wesentlichen Änderungen in der Gliederung der Erfolgsrechnung sind die folgenden:

- Der bisherige Kommissionsertrag entfällt. Stattdessen wird Erfolg aus Management Services, bestehend aus Management Fees für die Verwaltung von Immobilien Dritter und Erträgen aus dem Immobilien-Projektmanagement sowie Erträge aus Finanzdienstleistungen, ausgewiesen.
- Der Erfolg aus Investitionsliegenschaften sowie aus assoziierten Gesellschaften werden als separate Zeilen in der Erfolgsrechnung ausgewiesen und nicht mehr wie bisher als Teil des übrigen ordentlichen Erfolges.
- Der bisher ausgewiesene Bruttoerfolg wird neu als Erfolg vor Abschreibungen, Wertberichtigungen, Rückstellungen, Zinsen und Steuern bezeichnet.
- Das Zwischentotal Erfolg vor Zinsen und Steuern (EBIT) wird neu ausgewiesen. Mit diesem neuen Zwischentotal soll es für den Bilanzleser einfacher werden, die Ergebnisse der Valartis Gruppe vor dem Finanzerfolg und Steuern zu beurteilen.
- Neu wird der Finanzertrag und Finanzaufwand nach dem Erfolg vor Zinsen und Steuern (EBIT) ausgewiesen und nicht mehr als Erfolg aus Zinsen und Dividenden als eine der Hauptkomponenten des Ertrages aus dem operativen Bankgeschäft. Der bisher separat ausgewiesene Erfolg aus dem Handelsgeschäft wird neu als Teil des Finanzertrages bzw. -aufwandes ausgewiesen.

Neugliederung der Erfolgsrechnung

in CHF 1'000	1.1.–30.6.2016 neue Struktur	Reklassierung	1.1.–30.6.2016 bisherige Struktur
Erfolg aus Zinsen und Dividenden		702	-702
Erfolg aus Kommissionen und Dienstleistungen		-1'603	1'603
Erfolg aus dem Handelsgeschäft		-3'305	3'305
Übriger ordentlicher Erfolg		14	-14
Erfolg aus Management Services	1'603	1'603	
Nettoerfolg aus Investitionsliegenschaft	1'767	1'767	
Erfolg aus assoziierten Gesellschaften	-675	-675	
Übriger ordentlicher Erfolg	-563	-563	
Geschäftsertrag	2'132		4'192
Personalaufwand	-4'576		-4'576
Sachaufwand	-5'900	322	-6'222
Geschäftsaufwand	-10'476		-10'798
Erfolg vor Abschreibungen, Wertberichtigungen, Rückstellungen, Zinsen und Steuern (bisher als «Bruttogewinn/(-verlust)» bezeichnet)	-8'344		-6'606
Abschreibungen auf Sachanlagen und immateriellen Werten	-41		-41
Wertberichtigungen, Rückstellungen und Verluste	-205		-205
Erfolg vor Zinsen und Steuern (EBIT)	-8'590		
Finanzertrag	4'301	4'301	
Finanzaufwand	-2'563	-2'563	
Konzernergebnis aus weitergeführten Geschäftsbereichen vor Steuern	-6'852		-6'852
Ertragssteuer	82		82
Konzernergebnis aus weitergeführten Geschäftsbereichen	-6'770		-6'770
Konzernergebnis aus nicht weitergeführten Geschäftsbereichen (nach Steuern)	-39'749		-39'749
Konzernergebnis	-46'519	0	-46'519
Konzernergebnis zuzuschreiben auf die Aktionäre der Valartis Group AG	-49'376		-49'376
Konzernergebnis zuzuschreiben auf Anteile ohne beherrschenden Einfluss	2'857		2'857

Die Gliederung der Bilanz wurde im Wesentlichen in folgenden Punkten geändert:

- Die Gliederung erfolgt neu nach kurz- und langfristigen Bilanzpositionen und nicht mehr wie bisher nach Liquidität. Für das Umlauf- und Anlagevermögen sowie das kurz- und langfristige Fremdkapital werden Zwischentotale eingefügt.
- Die bisherigen Positionen Flüssige Mittel und Forderungen gegenüber Banken werden zusammengelegt und als Flüssige Mittel ausgewiesen.
- Die bisherigen Sonstigen Aktiven werden aufgeteilt nach Langfristigen Forderungen und Aktiven in Entwicklung, welche ein Immobilienentwicklungsprojekt der ENR enthalten.
- Die bisherigen Positionen Verpflichtungen gegenüber Banken und übrige kurzfristige Finanzverbindlichkeiten werden zusammengelegt und als Kurzfristige Finanzverbindlichkeiten ausgewiesen.

- Die bisherige Position Sonstige Passiven werden aufgeteilt auf die Positionen Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen, Sonstige kurzfristige Verbindlichkeiten, Langfristige Finanzverbindlichkeiten und Verpflichtungen aus Vorsorgeplänen.

Nach dem Verkauf des Bankgeschäftes ist die Bilanzsumme signifikant tiefer und die Zusammensetzung der Aktiven und Verbindlichkeiten hat sich stark verändert. Die neue Gliederung soll den Bilanzlesern einen besseren Einblick in die Struktur und den Inhalt der Aktiven und Verbindlichkeiten der Valartis Gruppe nach dem Verkauf des Bankgeschäftes ermöglichen.

Neugliederung der Bilanz

in CHF 1'000	31.12.2016 neue Struktur	Reklassierung	31.12.2016 bisherige Struktur
Forderungen gegenüber Banken		-24'639	24'639
Flüssige Mittel	24'640	24'639	1
Handelsbestände	31'052		31'052
Derivative Finanzinstrumente	204		204
Andere finanzielle Vermögenswerte zum Fair Value	462		462
Forderungen gegenüber Dritten	29'273	11'277	17'996
Aktive Rechnungsabgrenzungen	2'787		2'787
Aktiven in Entwicklung	5'868	5'868	
Total Umlaufvermögen	94'286		
Finanzanlagen Available for Sale	19'458		19'458
Sachanlagen	292		292
Investitionsliegenschaft	35'643		35'643
Goodwill und andere immaterielle Werte	2'292		2'292
Assoziierte Gesellschaften	17'054		17'054
Langfristige Forderungen	7'827	7'827	
Sonstige Aktiven		-24'972	24'972
Latente Steuerforderungen	536		536
Total Anlagevermögen	83'101		
	177'388	0	177'388
Als zur Veräusserung gehalten klassifizierte Vermögenswerte	11'274	0	11'274
Total Aktiven	188'662	0	188'662

Neugliederung der Bilanz (Fortsetzung)

in CHF 1'000	31.12.2016 neue Struktur	Reklassierung	31.12.2016 bisherige Struktur
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	1'974	1'974	
Verpflichtungen gegenüber Banken		-32'004	32'004
Kurzfristige Finanzverbindlichkeiten	39'159	32'004	7'155
Derivative Finanzinstrumente	1'838		1'838
Laufende Steuerverpflichtungen	636		636
Passive Rechnungsabgrenzungen			5'331
Sonstige kurzfristige Verbindlichkeiten	7'756	2'425	
Kurzfristige Rückstellungen	173	173	
Total kurzfristiges Fremdkapital	51'536		
Sonstige Passiven		-8'955	8'955
Langfristige Finanzverbindlichkeiten	2'308	2'308	
Verpflichtungen aus Vorsorgeplänen	2'248	2'248	
Latente Steuerverpflichtungen	1'161		1'161
Langfristige Rückstellungen	558	558	
Rückstellungen		-731	731
Total langfristiges Fremdkapital	6'275		
	57'811	0	57'811
Verbindlichkeiten in Verbindung mit zur Veräusserung gehaltenen Vermögenswerten	0		0
Total Fremdkapital	57'811	0	57'811
Eigenkapital der Aktionäre der Valartis Group AG	112'376	0	112'376
Anteile ohne beherrschenden Einfluss	18'475	0	18'475
Total Eigenkapital (inkl. Anteile ohne beherrschenden Einfluss)	130'851	0	130'851
Total Passiven	188'662	0	188'662

Die Geldflussrechnung wurde im Wesentlichen in den folgenden Punkten angepasst.

- Die Geldflüsse in bzw. aus Finanzanlagen (Handelsbestände, Finanzanlagen Available for Sale, Finanzanlagen zum Fair Value etc.) werden nicht mehr als Veränderung des Nettoumlaufvermögens, sondern als Geldfluss aus Investitionen dargestellt.

- Die bisherigen Positionen des Bankgeschäftes in der Veränderung des Nettoumlaufvermögens Forderungen/Verpflichtungen gegenüber Banken, Forderungen/Verpflichtungen gegenüber Kunden, sonstige Aktiven/Passiven entfallen.
- Die Bezeichnung der Positionen wurde an die geänderten Bezeichnungen der Bilanz und der Erfolgsrechnung angepasst.

Neugliederung Geldflussrechnung

in CHF 1'000	30.6.2016 neue Struktur	Reklassierung	30.6.2016 bisherige Struktur
Konzernergebnis nach Steuern	-46'519	3'685	-50'204
Diverse nicht zahlungswirksame Positionen (ohne Änderung)	41'918		41'918
Finanzergebnis (netto) ¹⁾ /Erfolg aus Finanzanlagen ²⁾	-9'407	-10'295	888
Ertragssteuern ¹⁾ /Veränderung latenter Steuern ²⁾	-3'685	-9'542	5'857
Übriger nicht zahlungswirksamer Erfolg	1'477	1'477	
Geldfluss operative Geschäftstätigkeit vor Veränderung Nettoumlaufvermögen und Steuern	-16'216	-14'675	-1'541
Handelsbestände (inkl. Derivative Finanzinstrumente)		8'786	-8'786
Finanzanlagen Available for Sale		-171'680	171'680
Forderungen/Verpflichtungen gegenüber Kunden		328'691	-328'691
Forderungen/Verpflichtungen gegenüber Banken		223'520	-223'520
Sonstige Aktiven/sonstige Passiven		-1'520	1'520
Forderungen gegenüber Dritten	-215'188	-215'188	
Aktive Rechnungsabgrenzungen	863		863
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	1'780	1'780	
Sonstige kurzfristige Verbindlichkeiten	-2'406	3'014	-5'420
Bezahlte Steuern	-1'028		-1'028
Geldfluss aus Geschäftstätigkeit	-232'195	162'728	-394'923
Handelsbestände (inkl. Derivative Finanzinstrumente)	-5'623	-5'623	
Finanzanlagen Available for Sale	172'013	172'013	
Finanzanlagen Held to Maturity	145'641	224	145'417
Langfristige Forderungen	4'050	4'050	
Zins- und Dividendenerträge	4'806	4'806	
Erwerb/Verkauf von Sachanlagen, Investitionsliegenschaft und immaterieller Werte	20'461		20'461
Akquisition/Verkauf von Tochtergesellschaften	1'959		1'959
Geldfluss aus Investitionstätigkeit	343'307	175'470	167'837
Veränderung von kurzfristigen Finanzverbindlichkeiten	-349'542	-349'542	
Veränderung von langfristigen Finanzverbindlichkeiten	13'347	13'347	
Zinsausgaben	-2'003	-2'003	
Veränderung eigene Aktien	133		133
Geldfluss aus Finanzierungstätigkeit	-338'065	-338'198	133
Auswirkungen der Umrechnungsdifferenzen	1'211	0	1'211
Zu-/Abnahme Flüssige Mittel	-225'742	0	-225'742

1) Neue Bezeichnung 2) Bisherige Bezeichnung

ÄNDERUNGEN IM KONSOLIDIERUNGSKREIS

Änderungen in der Berichtsperiode

Am 2. Januar 2017 wurde der Verkaufsvertrag über alle Anteile der Valartis Gruppe an der assoziierten Gesellschaft «Gebäudebesitz Rathausstrasse 20 GmbH» (RHS GmbH) vollzogen. Im Zuge des Verkaufs des Bankgeschäfts der Valartis Bank (Austria) AG am 1. April 2016 wurde die Bankliegenschaft in Wien in die gemeinsam mit der Wiener Privatbank SE gegründete RHS GmbH übertragen. Die Valartis Gruppe hielt seither 49,9 Prozent an der assoziierten Gesellschaft. Am 16. Dezember 2016 wurde ein Vertrag zur Veräußerung der von der Valartis Gruppe gehaltenen RHS-GmbH-Anteile mit geplantem Vollzug im Januar 2017 unterzeichnet.

Änderungen in der Vorjahresperiode

Am 1. April 2016 wurde die Valartis Asset Management Kapitalanlagegesellschaft m.b.H. an die Wiener Privatbank SE verkauft (siehe Note 23 Verkaufstransaktionen und nicht weitergeführte Geschäftsbereiche).

Die Valartis Bank (Austria) AG hat ihr Privatbankengeschäft am 1. April 2016 an die Wiener Privatbank SE im Rahmen eines Asset-Deals übertragen (siehe Note 23 Verkaufstransaktionen und nicht weitergeführte Geschäftsbereiche).

Weiter verweisen wir auf die per 20. September 2016 erfolgte Veräußerung der Anteile an der Valartis Bank (Liechtenstein) AG. Diese Veräußerung widerspiegelt sich nicht in der Vorjahresperiode der Erfolgsrechnung per 30. Juni 2016, jedoch in der Bilanz vom 31. Dezember 2016.

NICHT WEITERGEFÜHRTE GESCHÄFTSBEREICHE

Anfangs April 2017 wurde ein Share Purchase Agreement (SPA) zum Verkauf der Minderheitsbeteiligung an der Darsi Gruppe unterzeichnet. Der Vollzug des Vertrages ist per 30. Juni 2017 noch nicht erfolgt. Die assoziierte Gesellschaft Darsi Gruppe wird in der Konzernrechnung per 30. Juni 2017 als nicht weitergeführter Geschäftsbereich ausgewiesen (analog 31. Dezember 2016).

Im Vorjahreszeitraum sind in den nicht weitergeführten Geschäftsbereichen neben der Darsi Gruppe die Ergebnisse der Geschäftsbereiche Private Banking Österreich (veräußert am 1. April 2016) und Private Banking Liechtenstein (veräußert am 20. September 2016) enthalten (siehe Note 23).

SCHÄTZUNGEN, ANNAHMEN UND ERMESSENSAUSÜBUNG DES MANAGEMENTS

Für den Halbjahresabschluss per 30. Juni 2017 bestehen keine wesentlichen Änderungen bezüglich Schätzungen, Annahmen und Ermessensausübung des Managements im Vergleich zum 31. Dezember 2016.

GENEHMIGUNG DER KONZERNRECHNUNG

Der Halbjahresbericht ist vom Verwaltungsrat am 24. August 2017 genehmigt worden.

ERLÄUTERUNGEN ZUR KONSOLIDIERTEN ERFOLGSRECHNUNG

1. ERFOLG AUS MANAGEMENT SERVICES

in CHF 1'000	1.1.-30.6.2017	1.1.-30.6.2016
Ertrag aus Management Services	1'944	1'603
Ertrag aus Management Services	1'944	1'603

Der Ertrag aus Management Services setzt sich zusammen aus Honoraren für die Entwicklung und Verwaltung von Liegenschaftsportfolios, Management Fees für Administrations- und

Buchführungsdienstleistungen sowie Investments Fees für im Ausland vertriebene Anlagefonds.

2. NETTOERFOLG AUS INVESTITIONSLIEGENSCHAFT

in CHF 1'000	1.1.-30.6.2017	1.1.-30.6.2016
Brutto Mieterträge	3'360	3'517
Baurechtszinsen	-110	-91
Liegenschaftenaufwand	-497	-400
Liegenschaftensteuern und nicht-rückforderbare MWST Aufwendungen	-230	-320
Nettomietserträge aus Liegenschaften	2'522	2'705
Nettoerfolg aus Anpassung Fair Value von Investitionsliegenschaft und Fremdwährungserfolg auf Finanzierung Investitionsliegenschaft	-1'172	-938
Total Erfolg aus Investitionsliegenschaft	1'350	1'767
Erfolg aus Fair-Value-Anpassung inkl. Fremdwährungseffekte aus Investitionsliegenschaft		
Erfolg aus Anpassung Fair Value von Investitionsliegenschaft inkl. Effekt aus Fremdwährungsumrechnung	-893	-3'891
Erfolg aus eingebetteten Derivaten auf Investitionsliegenschaft (positiver Wiederbeschaffungswert)	-967	-1'635
Subtotal	-1'860	-5'526
Erfolg aus Fremdwährungsumrechnung Bankdarlehen zur Finanzierung Investitionsliegenschaft	688	4'588
Subtotal	688	4'588
Nettoerfolg aus Anpassung Fair Value von Investitionsliegenschaft und Fremdwährungserfolg auf Finanzierung Investitionsliegenschaft	-1'172	-938

Für mehr Details zur Investitionsliegenschaft Petrovsky Fort siehe Note 15.

3. ERFOLG AUS ASSOZIIERTEN GESELLSCHAFTEN

Assoziierte Gesellschaften

in CHF 1'000	30.6.2017	31.12.2016
Stand am 1. Januar	17'054	37'125
Zugänge ¹⁾		2'189
Umklassierung auf nicht weitergeführte Geschäftsbereiche (siehe Note 23)		-22'950
Anteiliger Gewinn	140	690
Stand am 30. Juni/31. Dezember	17'194	17'054
davon Norinvest Group	17'080	16'940
davon übrige	114	114
	1.1.-30.6.2017	1.1.-30.6.2016
Anteiliger Gewinn/(Verlust)	140	-675
Erfolg aus assoziierten Gesellschaften (weitergeführte Geschäftsbereiche)	140	-675

1) Der Zugang im Vorjahr betrifft die von der Valartis Bank (Austria) AG an die assoziierte Gesellschaft Gebäudebesitz Rathausstrasse 20 GmbH verkaufte Bankliegenschaft.

4. ÜBRIGER ORDENTLICHER ERFOLG

in CHF 1'000	1.1.-30.6.2017	1.1.-30.6.2016
Erfolg aus Finanzanlagen Available for Sale	562	
Übrige Erträge Dritte	492	
Übriger Aufwand	-44	-563
Total übriger ordentlicher Erfolg	1'010	-563
Details zum Erfolg aus Finanzanlagen Available for Sale		
Veräusserung von Beteiligungstiteln	562	
Zinserträge aus Finanzanlagen Available for Sale		
Dividendenerträge aus Finanzanlagen Available for Sale		
Erfolg aus Finanzanlagen Available for Sale	562	0

Die übrigen Erträge Dritte enthalten unter anderem eine Entschädigung von einer Gegenpartei aus einem Rechtsstreit.

5. PERSONALAUFWAND

in CHF 1'000	1.1.–30.6.2017	1.1.–30.6.2016
Gehälter und Boni	-2'689	-3'063
Sozialleistungen	-378	-390
Leistungen für die berufliche Vorsorge	-181	-587
Anteilsbasierte Vergütung	-19	-91
Übriger Personalaufwand	-120	-445
Total	-3'387	-4'576

Der deutlich tiefere Personalaufwand ist auf die Reduktion der Anzahl Mitarbeitenden zurückzuführen.

6. SACHAUFWAND

in CHF 1'000	1.1.–30.6.2017	1.1.–30.6.2016
Raumaufwand	-814	-793
IT- und Informationsaufwand	-196	-239
Beratungs-/Revisionsaufwand und Public Relations	-1'311	-4'628
Übriger Sachaufwand	-246	-240
Total	-2'567	-5'900

Der Sachaufwand weist in erster Linie aufgrund des Wegfalls von Beratungskosten für das erste Halbjahr 2017 einen Rückgang von rund 56 Prozent aus und beträgt noch CHF 2.6 Mio. (Vergleichsperiode: CHF 5.9 Mio.).

7. ABSCHREIBUNGEN AUF SACHANLAGEN UND IMMATERIELLEN WERTEN

in CHF 1'000	1.1.–30.6.2017	1.1.–30.6.2016
Abschreibungen auf Sachanlagen	-46	-41
Total	-46	-41

8. WERTBERICHTIGUNGEN, RÜCKSTELLUNGEN UND VERLUSTE

in CHF 1'000	1.1.–30.6.2017	1.1.–30.6.2016
Andere Wertminderungen	-288	0
Verluste	0	-22
Veränderung von Rückstellungen	0	-183
Total	-288	-205

Auf Forderungen gegenüber Kunden mussten in der Berichtsperiode Wertminderungen von CHF 0.3 Mio. gebildet werden.

9. FINANZERFOLG

in CHF 1'000	1.1.–30.6.2017	1.1.–30.6.2016
Zins- und Dividendertrag Handelsbestand	634	507
Übiger Zinsertrag Dritte	18	429
Total Zinserträge	652	936
Nettokursgewinn aus:		
Handelsbestand	0	3'365
Designiert zum Fair Value	0	0
Total Finanzertrag	652	4'301
Übriger Zinsaufwand	-2	-4
Zinsaufwand für Finanzverbindlichkeiten	-939	-2'499
Total Zinsaufwand	-941	-2'503
Nettokursverlust aus:		
Handelsbestand	-2'120	0
Designiert zum Fair Value	-235	-60
Total Finanzertrag	-3'296	-2'563
Total Finanzergebnis, netto	-2'644	1'738

Der Zinsaufwand von TCHF -941 ist deutlich tiefer als in der Vorjahresperiode (TCHF -2'503), was auf die Rückzahlung einer Finanzverbindlichkeit im Oktober 2016 zurückzuführen ist.

10. ERTRAGSSTEUER

in CHF 1'000	1.1.–30.6.2017	1.1.–30.6.2016
Laufende Ertragssteuern	-71	-39
Veränderung latente Steuern	-491	3'724
Total	-562	3'685
In der konsolidierten Erfolgsrechnung ausgewiesene Gewinnsteuer	-26	82
Den nicht weitergeführten Geschäftsbereichen zuzurechnende Gewinnsteuer	-536	3'603
	-562	3'685

ERLÄUTERUNGEN ZUR KONSOLIDIERTEN BILANZ

11. HANDELSBESTÄNDE

in CHF 1'000	30.6.2017	31.12.2016
Schuldtitel	26'874	23'301
Beteiligungstitel	6'880	7'295
Anteilscheine Anlagefonds	183	456
Total Handelsbestände	33'937	31'052

Die Handelsbestände bestehen im Wesentlichen aus Schuldtiteln und Beteiligungspapieren von Russischen Gesellschaften, welche durch die ENR Russia Invest Gruppe gehalten werden.

12. FORDERUNGEN GEGENÜBER DRITTEN

in CHF 1'000	30.6.2017	31.12.2016
Forderungen gegenüber Dritten	17'894	17'996
Escrow Forderungen	4'108	11'277
Total Forderungen gegenüber Dritten	22'002	29'273

In den Forderungen gegenüber Dritten sind Darlehen und Forderungen gegenüber der assoziierten Darsi Gruppe sowie die Escrowforderung aus dem Verkauf der Anteile der Valartis Bank in

Liechtenstein enthalten. Die Escrow Forderung wird im Dezember 2017 fällig.

13. AKTIVEN IN ENTWICKLUNG

in CHF 1'000	30.6.2017	31.12.2016
Aktiven in Entwicklung	5'676	5'868
Total Aktiven in Entwicklung	5'676	5'868

Die ENR Russia Invest Gruppe ist an einem Immobilienprojekt in der Agglomeration von Moskau beteiligt. In diesem Projekt werden Wohnhäuser mit Eigentumswohnungen erstellt. Die ENR hat bisher Zahlungen von Rubel 350 Mio. an den Projektentwickler geleistet, was einem Buchwert von CHF 5.7 Mio. per 30. Juni 2017 entspricht (31. Dezember 2016 CHF 5,9 Mio.). ENR wird das Eigentum an den Wohnungen bei Fertigstellung erwerben und diese anschliessend verkaufen. Im Geschäftsjahr 2016 ruhte das Pro-

jekt, weil mit den lokalen Behörden bauliche Spezifikationen neu vereinbart werden mussten. Diese Vereinbarung konnte Ende 2016 erreicht werden. Bis zur Fertigstellung wird ENR total rund Rubel 615 Mio. oder CHF 10.0 Mio. investieren (basierend auf Währungskurs Rubel/CHF vom 30. Juni 2017).

Ein Impairmenttest per 30. Juni 2017 wurde durchgeführt und ergab keinen Wertminderungsbedarf.

14. FINANZANLAGEN AVAILABLE FOR SALE

in CHF 1'000	30.6.2017	31.12.2016
Beteiligungstitel	20'961	19'458
Total Finanzanlagen Available for Sale	20'961	19'458

Die Finanzanlagen Available for Sale bestehen per 30. Juni 2017 (analog per 31. Dezember 2016) im Wesentlichen aus Anteilen an der Athris Holding AG.

15. INVESTITIONSLIEGENSCHAFT

in CHF 1'000	Investitionsliegen- schaft Gebäude	Eingebettete Derivate	Investitionsliegen- schaft Finanzierungsleasing	Total
Buchwert am 31. Dezember 2015	28'150	3'547	1'456	33'153
Investitionen				0
Fair-Value-Anpassungen inkl. Fremdwährungseffekte	-2'543	-2'287		-4'830
Umrechnungsdifferenzen	6'632	578	343	7'553
Buchwert am 31. Dezember 2016	32'006	1'838	1'799	35'643
Buchwert am 31. Dezember 2016	32'006	1'838	1'799	35'643
Investitionen				0
Fair-Value-Anpassungen inkl. Fremdwährungseffekte	-893	-967		-1'860
Umrechnungsdifferenzen	-1'004	-9	-60	-1'073
Buchwert am 30. Juni 2017	30'109	862	1'739	32'710

Bewertung

Die ENR Gruppe hält die Geschäftsliegenschaft Petrovsky Fort in St. Petersburg, Russland. Die Mieterträge der Liegenschaft sind an den USD gekoppelt. Die Entwicklung des USD/Rubel-Fremdwährungskurses hat deshalb einen starken Einfluss auf den Fair Value der Liegenschaft. Die Bewertung zum Fair Value wird jährlich auf den Bilanzstichtag per 31. Dezember durch einen anerkannten Gutachter vorgenommen. Für den Halbjahresabschluss 2017 wurde der Fair Value der Liegenschaft durch eine Discounted-Cash-Flow Berechnung verifiziert. Per 30. Juni 2017 hat die Verifizierung keine Änderung des Fair Value der Liegenschaft in USD ergeben. Die in der Tabelle dargestellten Wertänderungen werden durch die Umrechnung der in USD geführten Liegenschaft in die in Rubel geführte Bilanz der Immobiliengesellschaft sowie durch die Wertänderung des eingebetteten Derivats verursacht. Basierend auf den Inputfaktoren der verwendeten Bewertungstechnik wird der Fair Value der Stufe 3 zugeordnet.

Eingebettete Derivate

Die meisten Mietverträge von Petrovsky Fort sind an die Entwicklung des USD/Rubel-Kurses gekoppelt. Sie enthalten einen Korridor für den USD/Rubel-Kurs, der die Höhe der in Rubel zu entrichtenden Mietzinszahlungen bestimmt. Die darin inhärent enthaltenen Put- und Call-Optionen auf den Kauf und Verkauf einer Fremdwährung wurden als eingebettete Derivate qualifiziert, weil der USD nicht der Funktionalwährung der Petrovsky Fort LLC Gesellschaft und der Mieterschaft entspricht. Die für die Bewertung der Liegenschaft verwendeten erwarteten Zahlungsströme enthalten die Effekte aus diesen eingebetteten Derivaten nicht, weshalb die Derivate als separate Komponente in den Gesamtwert der Liegenschaft miteinfließen. Gleichzeitig werden die Derivate als derivatives Finanzinstrument mit negativem Wiederbeschaffungswert auf der Passivseite bilanziert.

16. LANGFRISTIGE FORDERUNGEN

in CHF 1'000	30.6.2017	31.12.2016
Steuernforderungen	1'093	1'413
Übrige Forderungen	5'655	6'414
davon Escrow Accounts	5'122	5'883
Total langfristige Forderung	6'748	7'827

Als Escrow Accounts sind noch geschuldete Restkaufpreise von der Käuferin der Valartis Bank AG Schweiz von rund CHF 1.7 Mio. (per 31. Dezember 2016: CHF 2.2 Mio.) sowie aus dem Verkauf der Beteiligung an der Eastern Property Holdings Ltd. von rund CHF 3.7 Mio. (31. Dezember 2016: CHF 3.6 Mio.) bilanziert. Die

Forderung von CHF 1.7 Mio. wird in mehreren Tranchen bis 2020 beglichen werden. Die Forderung gegenüber der Käuferin der Eastern Property Holdings Ltd. betrifft eine Drittpartei. Die Entwicklung dieser Position ist seit 2015 für die Valartis Gruppe erfolgsneutral.

17. KURZFRISTIGES FREMDKAPITAL

in CHF 1'000	30.6.2017	31.12.2016
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	1'387	1'974
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	1'387	1'974
Verpflichtungen gegenüber Banken	28'927	32'004
Übrige kurzfristige Finanzverbindlichkeiten	7'420	7'155
Kurzfristige Finanzverbindlichkeiten	36'347	39'159
Derivative Finanzinstrumente	867	1'838
Laufende Steuerverbindlichkeiten	174	636
Mehrwertsteuer und andere indirekte Steuern	881	2'425
Passive Rechnungsabgrenzungen	3'985	5'331
Total sonstige kurzfristige Verbindlichkeiten	4'866	7'756
Kurzfristige Rückstellungen	78	173
Total kurzfristiges Fremdkapital	43'719	51'536

Unter den Verpflichtungen gegenüber Banken ist ein Darlehen von CHF 21.9 Mio. (31. Dezember 2016 CHF 23.8 Mio.) der UniCredit Bank zur Finanzierung der Investitionsliegenschaft Petrovsky Fort enthalten. Im Juli 2016 wurde eine Vereinbarung mit der UniCredit Bank abgeschlossen, die Erleichterungen bezüglich der Erfüllung der Kreditklauseln für den Zeitraum bis 31. Juli 2017 vorsehen. Insbesondere wurde das maximale Verhältnis der Kredithöhe zum Fair Value der Liegenschaft von 55 Prozent auf 85 Prozent angehoben und das Verhältnis Nettomieteträge zu Zins- und Tilgungsaufwand muss mindestens 100 Prozent (bisher mindestens 115 Prozent) betragen. Die im Kreditvertrag vereinbarten Klauseln bezüglich der Fremdwährungsabsicherungsstrategie, der minimal zu erzielenden durchschnittlichen

Mieteträgen sowie der Vorgaben für die Währung der Mieteträge werden bis am 31. Juli 2017 ausgesetzt.

Die Bedingungen dieser Vereinbarung werden per 30. Juni 2017 eingehalten. Die ab 31. Juli 2017 wiederum geltenden Klauseln des ursprünglichen Kreditvertrages könnten nicht eingehalten werden. Deshalb wird das Bankdarlehen per 30. Juni 2017 als kurzfristig bilanziert.

Nach dem Bilanzstichtag konnte mit der UniCredit Bank eine neue Vereinbarung für erleichterte Kreditbedingungen getroffen werden, welche vom 31. Juli 2017 bis zum Ablauf des Kreditvertrages am 30. Juli 2018 gültig ist (siehe Note 23).

18. LANGFRISTIGES FREMDKAPITAL

in CHF 1'000	30.6.2017	31.12.2016
Sonstige langfristige Verbindlichkeiten	220	494
Verpflichtungen aus Finanzierungsleasing	1'752	1'814
Total langfristige Finanzverbindlichkeiten	1'972	2'308
Verpflichtungen aus Vorsorgeplänen	2'295	2'248
Latente Steuerverpflichtung	921	1'161
Langfristige Rückstellungen	540	558
Total langfristiges Fremdkapital	5'728	6'275

19. AKTIENKAPITAL

in CHF	30.6.2017	31.12.2016
Aktienkapital, voll einbezahlt	5'000'000	5'000'000
Anzahl Namenaktien ¹⁾	5'000'000	5'000'000
Nennwert pro Aktie	1	1
Eigenkapital pro Aktie (zuzurechnen auf die Aktionäre der Valartis Group AG, vor Ergebnisverwendung)	24.3	23.7

1) Im Mai 2017 wurden die Inhaberaktien in Namenaktien gewandelt.

Für das Geschäftsjahr 2016 wurde am 22. Mai 2017 eine Dividende von TCHF 948, pro Aktie CHF 0.20 an die Aktionäre gezahlt.

20. EIGENE AKTIEN

	Anzahl
Stand am 1. Januar 2016	283'158
Käufe	0
Verkäufe (zum Durchschnittskurs von CHF 7.11 mit einem historischen Durchschnittskurs von CHF 21.65)	-18'670
Stand am 30. Juni 2016	264'488
Käufe	0
Verkäufe	0
Stand am 31. Dezember 2016	264'488
Käufe (zum Durchschnittskurs von CHF 8.85)	32'721
Verkäufe (zum Durchschnittskurs von CHF 7.90 mit einem historischen Durchschnittskurs von CHF 21.65)	-15'102
Stand am 30. Juni 2017	282'107
Historische Anschaffungskosten in TCHF	5'690
Historischer Durchschnittskurs pro Aktie in CHF	20.17

21. 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 eine Fair-Value-Hierarchie nach drei Leveln gruppiert. Die Kriterien für die Gruppierung sind in den Grundsätzen zur Rechnungslegung definiert.

Die nachfolgenden Tabellen zeigen die Klassierung der Finanzinstrumente und finanziellen Verpflichtungen in die Fair-Value-Hierarchie. Für nicht finanzielle Vermögenswerte, die zum Fair Value bilanziert sind oder für die ein Fair Value offengelegt werden muss, sind die Informationen zur Bestimmung des Fair Value und das Klassierungs-Level in den entsprechenden Anhangsangaben enthalten.

Fair Value von Finanzinstrumenten

in CHF 1'000	30.6.2017			31.12.2016		
	Buchwert	Fair Value	Abweichung	Buchwert	Fair Value	Abweichung
Aktiven						
Flüssige Mittel	25'321	25'321		24'640	24'640	
Forderungen gegenüber Dritten	22'002	22'002		17'996	17'996	
Aktive Rechnungsabgrenzungen	2'819	2'819		2'787	2'787	
Langfristige Forderungen	6'748	6'748		7'827	7'827	
Finanzielle Vermögenswerte zu fortgeführten Anschaffungskosten	56'890	56'890	0	53'250	53'250	0
Handelsbestände	33'937	33'937		31'052	31'052	
Derivative Finanzinstrumente	0	0		204	204	
Finanzanlagen Available for Sale	20'961	20'961		19'458	19'458	
Andere finanzielle Vermögenswerte zum Fair Value	438	438		462	462	
Finanzielle Vermögenswerte zum Fair Value	55'336	55'336	0	51'176	51'176	0
Passiven						
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	1'387	1'387		1'974	1'974	
Kurzfristige Finanzverbindlichkeiten	36'347	36'347		39'159	39'159	
Laufende Steuerverbindlichkeiten	174	174		636	636	
Sonstige kurzfristige Verbindlichkeiten	4'866	4'866		7'756	7'756	
Langfristige Finanzverbindlichkeiten	1'972	1'972		2'308	2'308	
Finanzielle Verpflichtungen zu fortgeführten Anschaffungskosten	44'746	44'746	0	51'833	51'833	0
Derivative Finanzinstrumente	867	867		1'838	1'838	
Finanzielle Verpflichtungen zum Fair Value	867	867	0	1'838	1'838	0

Die nachfolgende Tabelle zeigt die Vermögenswerte und finanziellen Verbindlichkeiten bewertet zum Fair Value, klassiert nach einer Fair-Value-Hierarchie von drei Levels.

2017 in CHF 1'000	Notierte Marktpreise (Level 1)	Bewertungsmethode auf Marktdaten basierend (Level 2)	Bewertungsmethode nicht auf Marktdaten basierend (Level 3)	30.6.2017
Aktiven				
Handelsbestände	28'920	11	5'006	33'937
Finanzanlagen Available for Sale			20'961	20'961
Derivative Finanzinstrumente				0
Andere finanzielle Vermögenswerte zum Fair Value			438	438
Investitionsliegenschaft (ohne eingebettete Derivate)			31'848	31'848
Eingebettete Derivate in Investitionsliegenschaft			862	862
Total Investitionsliegenschaft			32'710	32'710
Vermögenswerte zum Fair Value	28'920	11	59'115	88'046
Passiven				
Derivative Finanzinstrumente	5		862	867
Finanzielle Verpflichtungen zum Fair Value	5	0	862	867

Die Umklassierungen werden bei einer Veränderung in der Verfügbarkeit von Marktpreisen und/oder der Marktliquidität jeweils am Ende der Berichtsperiode vorgenommen. In der Be-

richtsperiode und in der Vorjahresperiode wurden keine Positionen umgegliedert.

2016 in CHF 1'000	Notierte Marktpreise (Level 1)	Bewertungsmethode auf Marktdaten basierend (Level 2)	Bewertungsmethode nicht auf Marktdaten basierend (Level 3)	31.12.2016
Aktiven				
Handelsbestände	25'679	234	5'139	31'052
Derivative Finanzinstrumente		204		204
Finanzanlagen Available for Sale			19'458	19'458
Andere finanzielle Vermögenswerte zum Fair Value			462	462
Investitionsliegenschaft (ohne eingebettete Derivate)			33'805	33'805
Eingebettete Derivate in Investitionsliegenschaft			1'838	1'838
Total Investitionsliegenschaft			35'643	35'643
Vermögenswerte zum Fair Value	25'679	438	60'702	86'819
Passiven				
Derivative Finanzinstrumente			1'838	1'838
Finanzielle Verpflichtungen zum Fair Value	0	0	1'838	1'838

Veränderung der Level-3-Positionen

2017 in CHF 1'000	1.1.2017	Erfasst in der Erfolgs- rechnung ¹⁾	Im sonstigen Ergebnis im Eigenkapital erfasst ²⁾	Transfer von/ nach Level 1 und Level 2	Käufe	Verkäufe	30.6.2017
Handelsbestände	5'139	-133					5'006
Finanzanlagen Available for Sale	19'458	562	1'655			-714	20'961
Andere finanzielle Vermögenswerte zum Fair Value	462		-24				438
Investitionsliegenschaft (ohne eingebettete Derivate)	33'805	-893	-1'064				31'848
Eingebettete Derivate auf Investitionsliegenschaft	1'838	-967	-9				862
Total Vermögenswerte zum Fair Value bewertet (Level 3)	60'702	-1'431	558	0	0	-714	59'115
Derivative Finanzinstrumente	1'838	-967	-9				862
Total finanzielle Verpflichtungen zum Fair Value (Level 3)	1'838	-967	-9	0	0	0	862
2016 in CHF 1'000	1.1.2016	Erfasst in der Erfolgs- rechnung ¹⁾	Im sonstigen Ergebnis im Eigenkapital erfasst ²⁾	Transfer von/ nach Level 1 und Level 2	Käufe	Verkäufe	31.12.2016
Handelsbestände	5'579	-440					5'139
Finanzanlagen Available for Sale weitergeführte Geschäftsbereiche	21'128		-1'670				19'458
Andere finanzielle Vermögenswerte zum Fair Value	2'063		-834			-767	462
Investitionsliegenschaft (ohne eingebettete Derivate)	29'606	-2'543	6'975			-233	33'805
Eingebettete Derivate auf Investitionsliegenschaft	3'547	-2'287	578				1'838
Total Vermögenswerte zum Fair Value bewertet (Level 3)	61'923	-5'270	5'049	0	0	-1'000	60'702
Derivative Finanzinstrumente	3'547	-2'287	578				1'838
Total finanzielle Verpflichtungen zum Fair Value (Level 3)	3'547	-2'287	578	0	0	0	1'838

1) Der in der Erfolgsrechnung erfasste unrealisierte Verlust der am Periodenende gehaltenen Handelsbestände beläuft sich auf TCHF -133 (Vorjahr: TCHF -164), der unrealisierte Erfolg der anderen finanziellen Vermögenswerte zum Fair Value auf TCHF -24 (Vorjahr: TCHF 626).

2) Der im Eigenkapital erfasste unrealisierte Gewinn der am Periodenende gehaltenen Finanzanlagen AFS beläuft sich auf TCHF 1'653 (Vorjahr: unrealisierter Verlust TCHF -365).

Erläuterung von wesentlichen nicht beobachtbaren Inputparametern

Für die Bewertung der Handelsbestände und der Finanzanlagen Available for Sale Level 3 werden Jahresabschlussunterlagen der entsprechenden Titel und einzelne am Markt beobachtbare Transaktionen herangezogen.

Die Finanzinstrumente Available for Sale bestehen per Bilanzstichtag im Wesentlichen aus der Beteiligung an der Athris Holding AG, deren Titel auf der OTC-Plattform der Berner Kantonalbank gehandelt werden (Buchwert per 30. Juni 2017: CHF 20.9 Mio.; 31. Dezember 2016: CHF 19.3 Mio.).

Der Handel dieser Titel ist nicht liquid. Die Gesellschaft wird durch einen Mehrheitsaktionär dominiert und stellt ihren Aktionären jährlich im zweiten Quartal Finanzinformationen über das vergangene Jahr zur Verfügung.

Die gehandelten Preise weisen einen Abschlag zum ausgewiesenen Eigenkapital der Gesellschaft auf. Der Abschlag bewegt sich in der Regel innerhalb einer für Minderheitsbeteiligungen dieser Art nicht unüblichen Bandbreite von 10 bis 15 Prozent. Der Fair Value der Athris-Titel am Bilanzstichtag per 30. Juni 2017 (gleiches Vorgehen im Vorjahr) orientiert sich an den gehandelten Preisen auf der OTC-Plattform und enthält die Annahme, dass

sich der Abschlag zum Eigenkapitalwert der Gesellschaft mittelfristig innerhalb der erwähnten Bandbreite bewegt. Nach Vorliegen der Finanzinformationen wird jeweils rückwirkend überprüft, ob diese Bewertungsannahme weiterhin korrekt ist. Würde sich der Abschlag deutlich erhöhen bzw. verringern, würde der Bewertungsansatz für die Folgejahre angepasst werden. Eine Erhöhung bzw. Reduktion des Abschlages um 5 Prozent hätte eine Wertveränderung der als Finanzinstrument Available for Sale bilanzierten Athris-Beteiligung von rund +/- CHF 1.3 Mio. (Vorjahr +/- CHF 1.2 Mio.) zur Folge.

Unter «Andere finanzielle Vermögenswerte zum Fair Value» wird die bestehende bedingte Restkaufpreiszahlung aus dem Verkauf der Eastern Property Holdings Ltd. (EPH) von TCHF 373 (Vorjahr: TCHF 398) im Level 3 ausgewiesen. Die Höhe dieser Restkaufpreisforderung hängt von der Fertigstellung und dem Verkauf eines Immobilienprojektes der EPH ab. Für die Bewertung der Restkaufpreisforderung wird eine Schätzung des Immobilienprojektes durch einen externen unabhängigen Experten und eine ergänzende Managementeinschätzung herangezogen.

Eine Erhöhung bzw. ein Rückgang des dabei verwendeten Basiswertes um 1 Prozent würde zu einer Erhöhung (bzw. einem Rückgang) der Restkaufpreisforderung von rund TCHF 3 (Vorjahr +/- TCHF 3) führen.

Nicht beobachtbare Inputparameter für Investitionsliegenschaft Petrovsky Fort	30.6.2017	31.12.2016
Fair Value Petrovsky Fort (Gebäude)		
in TUSD	31'410	31'410
in TCHF	30'109	32'006
Diskontierungszinssatz für Ertragswertverfahren	n/a	12.5%
Diskontierungszinssatz für Discounted Cash Flow Verfahren	14.0%	n/a
Eingebettetes Derivat auf Investitionsliegenschaft; Black-Scholes		
Fair value eingebettetes Derivat in TCHF	862	1'838
	USD/Rubel	USD/Rubel
Bandbreite des USD/Rubel-Korridors in den Mietverträgen	53.18–64.99	54.59–66.72

Liegenschaft

Für den Halbjahresbericht wurde der Wert der Investitionsliegenschaft mit einer Discounted Cash-Flow Berechnung verifiziert, während einmal jährlich auf den 31. Dezember eine Wertbestimmung durch einen unabhängigen Gutachter erfolgt. Für die Discounted Cash-Flow Berechnung wurden die zukünftigen Cash Flows geschätzt, beinhaltend Mieteinnahmen inkl. variabler Komponenten, Annahmen zu Leerstandsdaten, Werterhaltungskosten) und Annahmen für den Diskontierungssatz und einen möglichen Verkaufswert. Die Verifizierung hat einen unveränderten Wert des Gebäudes von USD 31.4 Mio. ergeben (31. Dezember 2016: USD 31.4 Mio.).

Eingebettete Derivate

Die eingebetteten Derivate (siehe Beschreibung Note 15) werden mittels einem Black-Scholes Optionsmodell bewertet. Eine Erhöhung bzw. Reduktion des USD/Rubel-Korridors in den Mietverträgen um 10 Prozent hätte eine Erhöhung bzw. Reduktion von CHF 0.2 Mio. oder Rubel 14.5 Mio. des Fair Values der eingebetteten Derivate zur Folge (Vorjahr: CHF 0.5 Mio. oder Rubel 27.7 Mio.).

ERGÄNZENDE INFORMATIONEN

22. SEGMENTBERICHTERSTATTUNG

Die externe Segmentberichterstattung der Gruppe basiert ab dem 31. Dezember 2016 auf der internen Berichterstattung an die verantwortliche Unternehmensinstanz, die für die Allokation der Ressourcen und die Bewertung der finanziellen Leistung des Geschäftsverantwortlich ist. Die verantwortliche Unternehmensinstanz besteht aus der Geschäftsleitung, da dieses Gremium für die Umsetzung der Gesamtstrategie und für die operative Führung verantwortlich ist. Die Geschäftsleitung besteht per 30. Juni 2017 aus dem Delegierten des Verwaltungsrates (CEO) und dem Chief Financial Officer.

Die Segmentberichterstattung erfolgt gemäss IFRS 8.31 ff. (ein einziges berichtspflichtiges Segment) und für die Bewertung gelten dieselben Grundsätze wie für den Konzernabschluss.

Hier sind die Informationen über geografische Gebiete basierend auf dem Domizil der Reportingeinheit ausgewiesen. Diese geografischen Informationen widerspiegeln nicht die Führungsstruktur der Gruppe.

in CHF 1'000	30.6.2017			30.6.2016		
	Inland	Ausland	Total	Inland	Ausland	Total
Geschäftsertrag						
1.1.–30.6.2017/2016	1'049	3'395	4'444	-631	2'763	2'132
Total Aktiven						
30.6.2017/ 31.12.2016	56'269	114'051	170'320	60'083	117'305	177'388

23. VERÄUSSERUNGSTRANSAKTIONEN UND NICHT WEITERGEFÜHRTE GESCHÄFTSBEREICHE

Veräusserungen 2017

Die von der Valartis Bank (Austria) AG gehaltene Liegenschaft in Wien wurde an eine zuvor gegründete Immobiliengesellschaft, die «Gebäudebesitz Rathausstrasse 20 GmbH» (RHS GmbH) verkauft (Asset Deal). An dieser Gesellschaft war die Valartis

Bank (Austria) AG zu 49.9 Prozent und die Wiener Privatbank SE zu 51.1 Prozent beteiligt. Am 2. Januar 2017 hat die Valartis ihre Anteile an einen Dritten verkauft.

Veräusserung der Anteile an der assoziierten Gesellschaft Gebäudebesitz Rathausstrasse 20 GmbH, Wien

in CHF 1'000	2.1.2017
Buchwert per Abgangsdatum	-
Verkaufspreis	5'183
Buchgewinn aus Verkauf Tochtergesellschaft vor Währungsdifferenzen und Steuern	5'183
Umbuchung kumulierte Währungsdifferenzen aus dem Eigenkapital in die Erfolgsrechnung	-
Etragssteuern auf Verkauf	-538
Buchgewinn aus Verkauf assoziierte Gesellschaft	4'645
Kaufpreis erhalten in bar	5'183
Nettomittelzufluss	5'183

Veräusserungen im ersten Semester 2016

Im ersten Semester 2016 wurde der Geschäftsbereich Valartis Bank (Austria) AG veräussert. Die einzelnen Komponenten dieser Veräusserung sind in nachfolgenden Tabellen offengelegt.

Verkauf Geschäftsanteile an Valartis Asset Management Kapitalanlagegesellschaft m.b.H.

in CHF 1'000	1.4.2016
Bilanz per Verkaufsdatum	Valartis Asset Management Kapital- anlagegesellschaft m.b.H.
Aktiven	
Flüssige Mittel und Forderungen gegenüber Banken	773
Finanzinstrumente	2'342
Aktive Rechnungsabgrenzungen und sonstige Aktiven	90
Passiven	
Passive Rechnungsabgrenzungen und sonstige Passiven	-93
Rückstellungen	-131
Abgang Nettoaktiven	2'982
Verkaufspreis in bar	2'733
Buchverlust aus Verkauf Tochtergesellschaft vor Währungsdifferenzen	-249
Umbuchung kumulierte Währungsdifferenzen aus dem Eigenkapital in die Erfolgsrechnung	-1'130
Buchverlust aus Verkauf Tochtergesellschaft	-1'379
Kaufpreis erhalten in bar	2'733
Veräusserte flüssige Mittel und Forderungen gegenüber Banken	-773
Nettomittelzufluss	1'960

Verkauf Bankgeschäft/Liegenschaft Valartis Bank (Austria) AG

in CHF 1'000			1.4.2016
Bilanz per Vollzugsdatum	Verkauf Aktiven/ Passiven des Bankgeschäfts	Verkauf Liegenschaft	Total
Aktiven			
Flüssige Mittel und Forderungen gegenüber Banken	168'510		
Forderungen gegenüber Kunden	10'772		
Finanzinstrumente	142'552		
Sachanlagen	277	17'450	
Aktive Rechnungsabgrenzungen und sonstige Aktiven	3'659		
Total Aktiven	325'770	17'450	343'220
Verpflichtungen gegenüber Banken	6'260		
Verpflichtungen gegenüber Kunden	319'011		
Passive Rechnungsabgrenzungen und sonstige Passiven	589		
Rückstellungen	4'060		
Total Verbindlichkeiten	329'920	0	329'920
Abgang Nettoaktiven/-passiven	-4'150	17'450	13'300
Verkaufspreis und Erfolg aus der Veräußerung			
Zahlung an Käuferin in bar für Ausgleich Nettopassiven – nicht erfolgswirksam	-2'228		
Zahlung an Käuferin in bar für Ausgleich Nettopassiven – erfolgswirksam	-1'921		
Zusätzliche pauschale Zahlung an Käuferin für Übernahme des Bankgeschäfts	-7'673		
Erhalten von Käuferin in bar (erfolgswirksam)		21'922	21'922
Subtotal erfolgswirksame Zahlungen/Buchgewinn Verkauf Liegenschaft	-9'594	4'472	-5'122
Elimination unrealisierter Buchgewinn Verkauf der Liegenschaft		-2'188	-2'188
Buchverlust/-gewinn aus Verkauf 2016 vor Währungsdifferenzen	-9'594	2'284	-7'310
Umbuchung kumulierte Währungsdifferenzen seit 2008 aus dem Eigenkapital der Valartis Gruppe in ihre Erfolgsrechnung			-38'686

Ergebnis der nicht weitergeführten Geschäftsbereiche

in CHF 1'000	2017				2016	
	Assoziierte Gesellschaften	Total	GB Österreich	GB Liech- tenstein	Assoziierte Gesellschaften	Total
Erfolgsrechnung						
Geschäftsertrag	4'802	4'802	-5'092	21'043	-772	15'179
Geschäftsaufwand		0	-2'368	-16'233	-	-18'601
Bruttogewinn	4'802	4'802	-7'460	4'810	-772	-3'422
Verlust aus Umbuchung der im Eigenkapital kumulierten Fremdwährungsdifferenzen		0	-39'817			-39'817
Wertberichtigungen, Rückstellungen und Verluste		-		-113		-113
Wertminderungsaufwand aus der Neubewertung zum Fair Value abzüglich Veräusserungskosten		0				-
Ergebnis aus den nicht weitergeführten Geschäftsbe- reichen vor Steuern	4'802	4'802	-47'277	4'697	-772	-43'352
Gewinnsteuer auf dem Ergebnis des laufenden Jahres	-536	-536	4'562	-959		3'603
Gewinnsteuereffekt aus der Neube- wertung zum Fair Value abzüglich Veräusserungskosten (latente Steuer)		0				0
Ergebnis der nicht weitergeführten Geschäftsbereiche	4'266	4'266	-42'715	3'738	-772	-39'749
Davon Verlust aus Umbuchung der im Eigenkapital kumu- lierten Fremdwährungsdiffe- renzen		-	-39'817			-39'817
Davon Ergebnis der nicht weitergeführten Geschäfts- bereiche ohne umgebuchte Fremdwährungsdifferenzen	4'266	4'266	-2'898	3'738	-772	68
Gesamtergebnisrechnung						
Nicht realisierte Erfolge aus Finanzanlagen Available for Sale		0	6	-107		-101
Umrechnungsdifferenzen	412	412	39'817	-3		39'814
Total sonstiges Ergebnis	412	412	39'823	-110	0	39'713
Geldflussrechnung						
Aus operativer Geschäftstätigkeit		0	-172'988	-129'219		-302'207
Aus Investitionstätigkeit	5'184	5'184	15'873	145'316		161'189
Aus Finanzierungstätigkeit		0		-33		-33
Netto-Geldfluss	5'184	5'184	-157'115	16'064	0	-141'051

Die Valartis Gruppe hat die Valartis Bank (Austria) AG im Dezember 2008 bei einem damaligen EUR/CHF Wechselkurs von 1.49 erworben. Bis zum Zeitpunkt des Verkaufs des Bankbetriebes wurde die Umrechnung der Bilanzpositionen von EUR in die Konzernwährung CHF aufgrund des fallenden EUR-Wertes als Reduktion im Eigenkapital in der Position Währungsdifferenzen verbucht. Der Rechnungslegungsstandard IFRS gibt vor, dass diese

kumulierten Währungsdifferenzen beim Verkauf vom Eigenkapital in die Erfolgsrechnung umzubuchen sind. Daraus resultiert wie oben in der Tabelle dargestellt per 30. Juni 2016 ein Verlust von CHF 39.8 Mio. für die Valartis Gruppe. Auf die Höhe des Eigenkapitals der Valartis Gruppe hat diese Umbuchung keine Auswirkung.

in CHF 1'000	30.6.2017		31.12.2016		
Bilanz	Assoziierte Gesellschaften	Total 2017	Assoziierte Gesellschaften	Total 2016	
Assoziierte Gesellschaften	11'304	11'304	11'274	11'274	
Total als zur Veräusserung gehalten klassifizierte Vermögenswerte	11'304	11'304	11'274	0	11'274
Verbindlichkeiten in Verbindung mit zur Veräusserung gehaltenen Vermögenswerten					
Total Verbindlichkeiten in Verbindung mit zur Veräusserung gehaltenen Vermögenswerten	0	0	0	0	0
Nettoaktiven/(-passiven)		11'304			11'274

24. EREIGNISSE NACH DEM BILANZSTICHTAG

Kredit zur Finanzierung der Investitionsliegenschaft Petrovsky Fort

Die UniCredit Bank hatte ab 1. Januar 2016 Erleichterungen bezüglich Einhaltung von gewissen Kreditklauseln für das Darlehen zur Finanzierung der Investitionsliegenschaft Petrovsky Fort bis am 31. Juli 2017 gewährt (siehe Note 17). Nach dem Bilanzstichtag hat die ENR Gruppe als Kreditnehmer mit der UniCredit Bank für die Zeitperiode vom 1. August 2017 bis zum ordentlichen Kreditvertragsende vom 30. Juli 2018 eine neue Vereinbarung für die Erleichterung von gewissen Kreditklauseln abgeschlossen. Gemäss der neuen Vereinbarung wird nicht mehr verlangt, dass ENR die Zinssatzrisiken für diesen Kredit absichern muss. ENR hat zudem eine freiwillige ausserordentliche Tilgung des Kredites von USD 22.42 Mio. auf USD 15 Mio. geleistet und UniCredit Bank hat die Zinssatzmarge von 6.75 Prozent auf 5.90 Prozent reduziert.

Neue Akquisition

Nach dem Bilanzstichtag am 6. Juli 2017 hat die ENR Russia Invest Gruppe die Gesellschaft «Eastern Property Paterners II L.P.» erworben. Die Gesellschaft hält einen 50 Prozent Anteil an einer Parkgarage im Zentrum von Moskau. Der Bedarf für bezahlte Parkplätze ist über die vergangenen Jahre in dieser Region von Moskau gestiegen. Die Arbeiten für die Aufbereitung der finanziellen Daten der neuen Gesellschaft zur Integration in die Konzernrechnung sind derzeit im Gange und werden voraussichtlich im September 2017 abgeschlossen. Aus diesem Grund ist es nicht möglich an dieser Stelle bereits die Offenlegungen gemäss IFRS 3 Unternehmenszusammenschlüsse zu machen.

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 Finance Holding AG
Marktgass 11
FL-9490 Vaduz

Standort Zürich

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

Standort Genf

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

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
ISIN: CH0367427686
www.valartisgroup.ch

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