Halbjahresbericht 2019

Value *Creating*

Bellevue Group

Marktumfeld für deutliche Leistungsverbesserung genutzt

Das konstruktivere, immer noch sehr anspruchsvolle Marktumfeld hat die Bellevue Group als fokussierter Asset und Wealth Manager im ersten Halbjahr genutzt, um die operative Schlagkraft deutlich zu erhöhen. Die Gruppe steigerte den operativen Gewinn um 32% auf CHF 17.9 Mio. Die erfreuliche Entwicklung basiert insbesondere auf den höheren Kundenvermögen und einer gut kontrollierten Kostenseite.

Kundenvermögen von Markt und guter Performance getragen

Nachdem Marktverwerfungen gegen Jahresende die Vermögensbasis geschmälert haben, erfolgte die Markterholung schneller und stärker als erwartet. Die für institutionelle und Privatkunden betreuten Kundenvermögen konnten um 8% auf CHF 11.7 Mrd. gesteigert werden – ein Plus von rund einer Milliarde innert weniger Monate. Neben der Marktentwicklung wurde der Anstieg auch von einer sehr guten Anlageperformance getragen. Zudem gelang es der Bellevue Group mit innovativen Healthcare-Strategien neue Kundengelder zu gewinnen. Traditionelle Anlageklassen waren dagegen weniger gefragt und verzeichneten Abflüsse. Die weiter gesteigerte Vermögensbasis bildet die Grundlage für weiteres Ertragswachstum der Gruppe.

Mit allen Anlagestrategien Kundenmehrwert geschaffen

Die diversifizierte Investmentkompetenz ermöglicht es der Bellevue Group, für ihre Kunden Mehrwert zu schaffen. Sämtliche Anlageprodukte der Gruppe erzielten im ersten Halbjahr eine positive Anlageperformance. Überdurchschnittlichen Mehrwert generierten die zwei Flaggschiffe von Bellevue – BB Biotech AG und BB Healthcare Trust – mit 18.2% bzw. 16.7%. Sie übertrafen auch die entsprechenden Benchmarks um mehr als 6%. Mit über 14% Wertzuwachs waren auch die Healthcare-Strategien von BB Adamant Biotech und BB Adamant Global Biotech sehr erfolgreich. Ebenso erfreulich entwickelten sich die Entrepreneur-Strategien, die alle einen zweistellige Wertanstieg verzeichneten.

Privatmarktanlagen als neue Anlagekompetenz

Mit dem neuen Geschäftsbereich Privatmarktanlagen bietet Bellevue vermögenden Privatpersonen neu den Zugang zu unternehmerischen und exklusiven Direktbeteiligungen. Diese neue Anlageexpertise bringt das erfahrene Team der Private-Equity-Boutique adbodmer ein, die im Juli übernommen wurde. Die Aktivitäten im Bereich Private Equity sollen sukzessive ausgebaut werden. Die Positionierung von Bellevue als Haus für innovative Anlageideen wird dadurch weiter gestärkt.

OPERATIVER GEWINN

CHF 17.9 Mio.

(Vergleichsperiode: CHF 13.5 Mio.)

ANTEIL WIEDERKEHRENDER ERTRÄGE

86%

(Vergleichsperiode: 94%)

BETREUTE KUNDENVERMÖGEN

CHF 11.7 Mrd.

(per 30.6.2019)

DIVIDENDENRENDITE

5.6%

(per 31.12.2018)

EIGENKAPITAL

CHF 200 Mio.

(per 30.6.2019)

EIGENKAPITALRENDITE

14%

(per 30.6.2019)

Inhaltsverzeichnis

Aktionärsbrief **2**

Konsolidierter Zwischenabschluss

Konsolidierte Erfolgsrechnung 5

Konsolidierte Gesamtergebnisrechnung 6

Konsolidierte Bilanz 7

Entwicklung des Eigenkapitals 8

Konsolidierte Mittelflussrechnung 9

Anhang zum konsolidierten Zwischenabschluss

Rechnungslegungsgrundsätze 10

Risikomanagement und Risikokontrolle 11

Anmerkungen zur Erfolgsrechnung 11

Anmerkungen zur Bilanz 13

Ausserbilanzgeschäfte und andere Informationen 19

Segmentberichterstattung 21

Bericht der Revisionsstelle **23**

Investor Relations und Adresse **24**

Veit de Maddalena
Präsident des Verwaltungsrats

André Rüegg
Chief Executive Officer

Sehr geehrte Aktionärinnen und Aktionäre

Die Bellevue Group stellte ihr verbessertes Leistungsvermögen im ersten Halbjahr 2019 mit einem deutlich höheren operativen Gewinn unter Beweis. Das anhaltend anspruchsvolle und volatile Marktumfeld forderte die gesamte Finanzindustrie. Nach den Marktkorrekturen im letzten Quartal des vergangenen Jahres folgte eine überraschend starke Erholung zu Jahresbeginn. Im Frühling 2019 waren die eingetrübten Konjunkturperspektiven wieder spürbar und wenig später verzeichneten einzelne Finanzmärkte Höchststände, dies nicht zuletzt dank der weiterhin lockeren Geldpolitik der Zentralbanken. Diese Achterbahnfahrt dürfte weitergehen und die Unsicherheit der Anleger anhalten. Die Volatilität wird weiterhin vor allem durch die sich abkühlende Weltwirtschaft, die geo- und handelspolitischen Spannungen zwischen der USA und China und dem Iran sowie dem anstehenden Brexit verursacht. Diesem Umfeld begegnet die Bellevue Group als fokussierter Asset und Wealth Manager mit Geduld, Flexibilität und einer breit abgestützten Anlageexpertise.

Wachstumsdynamik wieder auf Kurs – erhöhte Kundenvermögen als nachhaltige Ertragsbasis

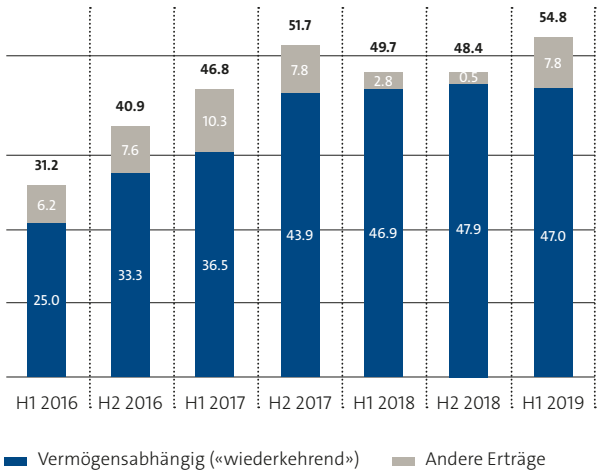
Nachdem insbesondere die Marktverwerfungen gegen Ende 2018 die weitere positive Entwicklung vorübergehend verlangsamte, knüpfte die Bellevue Group im ersten Halbjahr 2019 wieder an die Wachstumsdynamik früherer Jahre an. So nahmen die betreuten Kundenvermögen um rund 8% oder CHF 903 Mio. auf CHF 11.7 Mrd. zu. Dabei nutzte vor allem das Asset Management das verbesserte Marktumfeld zur Steigerung der betreuten Kundenvermögen. Mit erfolgreichen und innovativen Anlagestrategien konnten neue Kundenvermögen in Höhe von CHF 520 Mio. angezogen werden. Dieser erfreuliche Zufluss wurde jedoch grösstenteils durch Rückgaben bei Obligationen- und Mischstrategien überlagert, so dass im Asset Management die Netto-Neugelder von CHF 104 Mio. für einmal unter unseren Ambitionen liegen. Die Bank am Bellevue verbesserte in erster Linie die Ertragsqualität der betreuten Kundenvermögen, wenngleich die Neugelder von unternehmerischen Privatkunden die Abflüsse von Beratungsmandaten mit tiefer Marge noch nicht zu kompensieren vermochten. Insgesamt zeigte das erste Halbjahr 2019 deutlich auf, dass nationale und internationale Investoren insbesondere innovativen Anlageideen und -produkten aufgeschlossen gegenüberstehen, während herkömmliche Anlageklassen weniger nachgefragt sind.

Marktumfeld für Kundenmehrwert genutzt

Die Bellevue Group verdeutlichte in den ersten sechs Monaten erneut, dass sie dank ihrer diversifizierten Investmentkompetenz gut aufgestellt ist, um positive Marktentwicklungen für ihre Kunden gezielt zu nutzen. Sämtliche Anlageprodukte der Bellevue Group erzielten eine positive Anlageperformance. Allen voran generierten die Beteiligungsgesellschaften – BB Biotech AG und BB Healthcare Trust – mit 18.2% bzw. 16.7% überdurchschnittlichen Mehrwert für unsere Kunden. Mit einem Plus von 17.0% und 15.5% entwickelten sich auch der BB Adamant Medtech & Services sowie der im April 2018 neu lancierte BB Adamant Digital Health überaus positiv. Auch die Entrepreneur-Strategien verzeichneten einen zweistelligen Wertzuwachs, wobei der BB Entrepreneur Switzerland mit 17.6% sowie der BB Entrepreneur Europe Small mit 16.3% am stärksten zulegen konnten. Der ausgewogene BB Global Macro erzielte einen Wertzuwachs von 5.2%. Auch die StarCapital-Fonds profitierten vom positiven Marktumfeld. So vermochte der StarCapital Strategy 1 um 5.6% sowie der auf globale Anleihen fokussierte StarCapital Argos um 4.0% zuzulegen. Innerhalb der Bank am Bellevue verzeichneten die diskretionären Kundenman-

OPERATIVER ERTRAG

(CHF Mio.)



Quelle: Bellevue Group, per 30. Juni 2019

date ebenfalls solide Wertsteigerungen. Die Balanced-Multi-Asset-Class-Mandate erzielten je nach Referenzwährung eine Anlageperformance von 6% bis 7.3%.

Steigerung des operativen Gewinns um 32%

Die gesteigerten Kundenvermögen spiegeln sich in der weiter gestärkten Ertragslage der ersten sechs Monate wider. Im Vorjahresvergleich erwirtschaftete die Bellevue Group um 3% höhere Erträge von rund CHF 51.0 Mio. Mit Berücksichtigung der SIX-Sonderdividende nach dem Verkauf des Bereichs Payment Services an Wordline belaufen sich die Erträge gar auf CHF 54.8 Mio., ein Anstieg von 10%. Der Ertrag aus dem Kommissions- und Dienstleistungsgeschäft exklusive Performancegebühren, der zentralen Quelle für die wiederkehrenden Erträge der Gruppe, konnte trotz einer deutlich tieferen Vermögensbasis Anfang Jahr mit CHF 47.7 Mio. fast auf Vorjahresniveau gehalten werden. Dies entspricht 86% des Gesamtertrages. Getragen wird die Ertragsseite weiterhin vom Asset Management, welches das rekordhohe Vorjahresresultat beinahe wieder erreichte. Aufgrund der SIX-Sonderdividende vervierfachte die Bank ihre Erträge, wobei die wiederkehrenden Einnahmen trotz laufender Bereinigungen nur geringfügig tiefer ausfielen.

Der Geschäftsaufwand wuchs trotz höherer erfolgsabhängiger Personalkosten und leicht tieferer Sachkosten lediglich um knapp 2% auf CHF 37.0 Mio. an. Ein neuer Standard bei IFRS führte zu einer weiteren Entlastung des Sachaufwandes von rund CHF 1.0 Mio. bei gleichzeitiger Erhöhung der Abschreibungen.

Aufgrund der erwähnten Faktoren resultiert ein um 4% höherer operativer Gewinn von CHF 14.0 Mio. Das Cost-Income-Verhältnis beläuft sich normalisiert auf 73% und liegt weiterhin im definierten Zielband von 70–75%. Unter Berücksichtigung der SIX-Sonderdividende beträgt der operative Gewinn gar CHF 17.9 Mio., ein Plus von 32% und ein Cost-Income-Verhältnis von 67%. Die weiteren Erfolgsrechnungspositionen sorgten in der Berichtsperiode für sehr gegenläufige Effekte. Einerseits wirkten im Segment Asset Management ein Verlust auf Treasury-Positionen sowie ausserordentliche Abschreibungen auf Intangible Assets auf das Ergebnis und andererseits führte der Verkauf der SIX-Group-Beteiligung bei der Bank am Bellevue zu einer Nutzung von steuerlichen Verlustvorträgen. In der Summe führte dies in der Berichtsperiode zu einem um 23% auf CHF 14.2 Mio. gesteigerten Konzerngewinn. Die Eigenkapitalrendite beträgt gute 14%. Die Bellevue Group beschäftigte per Mitte 2019 119 Mitarbeitende (Vorjahr: 115).

Diversifizierte Anlageexpertise im Asset Management bewährt sich zunehmend

Die über die letzten Jahre gezielt ausgebaute Anlagekompetenz im Asset Management ermöglicht auch in äusserst anspruchsvollen Märkten eine stabile Geschäftsentwicklung. Das konstant hohe Ertragsniveau konnte im ersten Halbjahr 2019 noch leicht um 2% auf CHF 47.4 Mio. verbessert werden. Der Geschäftserfolg zeigte parallel auch Auswirkungen auf der Ausgabeseite mit höheren variablen Personalkosten und um 7% höheren Gesamtkosten von CHF 28.5 Mio. So erzielte das Asset Management zur Jahresmitte ein operatives Ergebnis von CHF 18.8 Mio. und erreichte beinahe das Rekordniveau aus dem Vorjahr.

Solide Basis für den Erfolg im Asset Management bilden die betreuten Kundenvermögen, die gegenüber Ende 2018 um rund eine Milliarde auf CHF 10.0 Mrd. angewachsen sind. Dazu trugen insbesondere die Markt- und Anlageperformance bei. Neugelder vermochten – wie schon in der Vorperiode – vor allem die breite Palette unserer Healthcare-Produkte sowie die Absolute-Return-Strategien, BB Global Macro und der in Zusammenarbeit mit StarCapital neu lancierte BB Europe Equity Market Neutral mit gesamthaft CHF 520 Mio. anzuziehen. Demgegenüber litten die übrigen regionalen Aktienstrategien sowie Renten- und Mischstrategien aufgrund des anhaltend schwierigen Kapitalmarktzyklus und geringen Anlegerappetits unter Abflüssen von insgesamt CHF 402 Mio. Daraus resultierte ein geringer Netto-Neugeldzufluss von CHF 104 Mio.

Fortschritte bei Bank am Bellevue – Lösungen für nachhaltige Fortführung in Prüfung

Der vor zwei Jahren lancierte Neuaufbau der Bank am Bellevue gestaltet sich trotz grosser Anstrengungen und verschiedenen Fortschritten auch im laufenden Jahr als äusserst anspruchsvoll. Dieser Umstand ist vor allem dem anhaltend schwierigen Marktumfeld und den herausfordernden Entwicklungen der Gesamtindustrie geschuldet. Aufgrund der guten Weiterentwicklungen im Bereich des neu geschaffenen Produkt- und Dienstleistungsangebots vertrauten Neukunden der Bank in diesem schwierigen Umfeld neue Gelder in der Höhe von CHF 53.0 Mio. an. Im Zuge der laufenden Bereinigungen und Neudispositionen von Kunden flossen demgegenüber rund CHF 370 Mio. an

Geldern ab. Dabei handelt es sich mehrheitlich um reine Beratungs- und Administrationsmandate mit klar tieferer Marge. Dank der soliden Anlageperformance hat sich die Vermögensbasis im Vergleich zum Jahresbeginn mit rund CHF 1.8 Mrd. nur geringfügig reduziert. Ein erhöhter ordentlicher Geschäftsertrag (unter Ausklammerung von SIX Dividenden) bei einer reduzierten Kostenbasis führte zu einem um CHF 1.3 Mio. verbesserten Halbjahresergebnis gegenüber dem Vorjahr. Unter Berücksichtigung der Sonderdividendenzahlung der SIX ergibt sich ein operativer Halbjahresgewinn von CHF 1.5 Mio. gegenüber einem operativen Verlust von CHF 3.3 Mio. in der Vorjahresperiode.

Um den nachhaltigen Erhalt und die Weiterentwicklung der Bank im Interesse aller Anspruchsgruppen zu sichern, hat der Verwaltungsrat in den vergangenen Monaten verschiedene strategische Optionen analysiert und beurteilt. Neben der Weiterführung einer gefestigten Wachstumsstrategie innerhalb der Bellevue Group wird auch der gezielte Verkauf an einen starken Partner geprüft, welcher gegebenenfalls bessere Zukunftsperspektiven für unsere Bank vermitteln könnte.

Erlös aus Verkauf der SIX-Beteiligung soll mehrheitlich für weitere Geschäftsentwicklung genutzt werden

Als Mitglied des damaligen Börsenvereins wurden der Bank am Bellevue im Jahr 2007 durch die Umwandlung der SIX in eine Aktiengesellschaft entsprechende Anteile zugeteilt. Seither flossen unserer Gruppe namhafte Erträge aus den laufenden Dividenden der SIX AG zu. Diese Beteiligung, welche per 31. Dezember 2018 mit einem Wert von CHF 53.4 Mio. (vor Berücksichtigung latenter Steuern) in der Bilanz der Bellevue Group geführt wurde, hat sich im ersten Halbjahr 2019 weiterhin ausserordentlich gut entwickelt. Nebst der Gesamtdividende in Höhe von CHF 4.8 Mio. hat sich auch die Bewertung dieser Position markant gesteigert.

Der Verwaltungsrat hat sich entschieden, die sich bietende Opportunität zu nutzen und die für unsere Gruppe nicht strategische Position zu veräussern. Der realisierte Verkaufserlös liegt dabei über dem bisherigen Buchwert. Die durch den Verkauf resultierende Aufwertung wird im Halbjahresbericht 2019 der Bellevue Group erfolgsneutral über das Gesamtergebnis abgebildet. Damit verbundene Steuerfolgen wurden ebenfalls im Halbjahresergebnis 2019 erfasst.Die freigesetzten finanziellen Mittel sollen genutzt werden, um die Gruppe organisch und anorganisch weiterzuentwickeln und zu stärken. Gegebenenfalls werden überschüssige Mittel an die Aktionäre zurückgeführt.

Strategische Weiterentwicklung der Bellevue Group – organisch und anorganisch Expertise gestärkt

Neben der anstehenden Weichenstellung für die nachhaltige Zukunftsgestaltung der Bank am Bellevue gilt das Augenmerk der weiteren Entwicklung der gesamten Bellevue Group.

Der Hauptfokus im Asset Management liegt unverändert auf der Devise «grow with the products and innovate». Das bestehende Geschäftsmodell hat ein hohes Skalierungspotenzial. Zudem wollen wir mit gezielten Produktinnovationen unseren Kunden die Partizipation an globalen Wachstumsmöglichkeiten und Trends ermöglichen. Wie das erste Halbjahr zeigte, ist das Anlegerinteresse an solchen Neuerungen gross. Neben der vielversprechenden Neulancierung des BB Europe Equity Market Neutral, welche in Zusammenarbeit mit StarCapital entstanden ist, gilt unser Augenmerk auch dem neu aufgelegten Private-Equity-Fonds BB Pureos Bioventures. Dank der bereits bestehenden Zusagen der Investoren in Höhe von rund CHF 100 Mio. konnte dieser innovative Ventures-Fonds im laufenden Jahr bereits drei erfolgversprechende Beteiligungen tätigen. Ziel ist es, das Investitionsvolu-men mit dem Final Closing auf eine Bandbreite von CHF 150–200 Mio. zu steigern.

Die bereits früher angekündigte Übernahme der Private-Equity-Spezialistin adbodmer AG konnte wie geplant am 19. Juli erfolgreich abgeschlossen werden. Adbodmer AG wird als eigenständige Tochtergesellschaft der Bellevue Group AG die steigende Nachfrage von vermögenden Privatkunden nach unternehmerischen und exklusiven Direktbeteiligungen ideal ergänzen. Unter der Leitung von Jan Kollros wird das bisherige Team den neu geschaffenen Bereich Privatmarktanlagen gezielt ausbauen und verstärkt auch internationale Anleger ansprechen. Jan Kollros wurde per 19. Juli Mitglied der Gruppenleitung von Bellevue. Mit dieser jüngsten Akquisition hat die Bellevue Group einen weiteren Schritt zur breiteren Abstützung der Geschäftsaktivitäten und Ertragsbasis vollzogen. Mit den nun bereitgestellten freien Mitteln wird es möglich sein, auch langfristig den akzentuierten Ausbau und die Entwicklung der Gruppe zu unterstützen – organisch und anorganisch.

Für die notwendige Konstanz bei der strategischen Weiterentwicklung der Bellevue Group sorgen unsere Mitarbeitenden, die mit ihrem engagierten Einsatz die Basis der Marke Bellevue bilden. Im Namen des Verwaltungsrates und der Geschäftsleitung bedanken wir uns für diese grossartige Unterstützung. Ebenso geht unser Dank an unsere Aktionäre und unsere Kunden für ihr Vertrauen und ihre Loyalität, die uns erlauben, die Zukunft der Bellevue Group umsichtig zu gestalten.

Veit de Maddalena
Präsident des Verwaltungsrats

André Rüegg
Chief Executive Officer

Konsolidierter Zwischenabschluss

Konsolidierte Erfolgsrechnung

CHF 1 000	Anmerkungen	1.1.–30.6.2019	1.1.–30.6.2018	Δ zu 30.6.2018
Zinsertrag		524	515	+9
Dividendenertrag		5 400	1 900	+3 500
Anderer Finanzertrag		13	24	–11
Zinsaufwand		–128	–51	–77
Anderer Finanzaufwand		–256	–222	–34
Erfolg aus dem Zinsen- und Dividendengeschäft		**5 553**	**2 166**	**3 387**
(Zunahme) / Abnahme der Kreditverluste		–	–	–
Erfolg aus dem Zinsen- und Dividendengeschäft nach Kreditverlusten		**5 553**	**2 166**	**3 387**
Kommissionsertrag		48 179	49 526	–1 347
Kommissionsaufwand		–496	–1 468	+972
Erfolg aus dem Kommissions- und Dienstleistungsgeschäft	**3.1**	**47 683**	**48 058**	**–375**
Wertschriftenhandel		1 412	–452	+1 864
Devisen- und Sortenhandel		85	–214	+299
Erfolg aus dem Handelsgeschäft		**1 497**	**–666**	**+2 163**
Erfolg aus anderen Finanzinstrumenten zu Fair Value		–880	2 797	–3 677
Anderer ordentlicher Ertrag		79	101	–22
Übriger Erfolg		**–801**	**2 898**	**–3 699**
Total Geschäftsertrag		**53 932**	**52 456**	**+1 476**
Personalaufwand	3.2	–28 021	–25 351	–2 670
Sachaufwand	3.3	–8 937	–10 815	+1 878
Abschreibungen und Amortisationen	3.4	–3 246	–1 442	–1 804
Total Geschäftsaufwand		**–40 204**	**–37 608**	**–2 596**
Ergebnis vor Steuern		**13 728**	**14 848**	**–1 120**
Steuern	3.5	480	–3 328	+3 808
Konzernergebnis		**14 208**	**11 520**	**+2 688**
Konzernergebnis pro Aktie				
Unverwässertes Konzernergebnis pro Aktie (in CHF)		+1.06	+0.86	+0.20
Verwässertes Konzernergebnis pro Aktie (in CHF)		+1.06	+0.86	+0.20

Konsolidierte Gesamtergebnisrechnung

CHF 1 000	1.1.–30.6.2019	1.1.–30.6.2018	Δ zu 30.6.2018
Konzernergebnis gemäss Erfolgsrechnung	**14 208**	**11 520**	**+2 688**
Im sonstigen Ergebnis erfasste Ergebniskomponenten (steuerbereinigt)			
Positionen, welche in das Konzernergebnis umklassifiziert werden			
Umrechnungsdifferenzen	−613	−462	−151
Positionen, welche nicht in das Konzernergebnis umklassifiziert werden			
Veränderung der nicht realisierten Erfolge auf Finanzinstrumenten	2 995	−328	+3 323
Neubewertung Pensionsverpflichtungen gemäss IAS 19	193	−1 398	+1 591
Gesamtergebnis	**16 783**	**9 332**	**+7 451**

Konsolidierte Bilanz

CHF 1 000	Anmerkungen	30.6.2019	31.12.2018	Δ zu 31.12.2018
Aktiven				
Flüssige Mittel	4.1	75 622	144 156	−68 534
Forderungen gegenüber Banken	4.1	26 258	46 128	−19 870
Forderungen gegenüber Kunden	4.1	98 002	62 862	+35 140
Handelsbestände	4.1	25 806	33 402	−7 596
Positive Wiederbeschaffungswerte	4.1	229	2 886	−2 657
Zur Veräusserung gehalteten Vermögenswerte	4.1 / 4.3	57 778	–	+57 778
Andere finanzielle Vermögenswerte zu Fair Value	4.1 / 4.3	33 187	29 380	+3 807
Rechnungsabgrenzungen		10 830	10 003	+827
Finanzanlagen	4.1 / 4.3 / 4.4	174	53 730	−53 556
Sachanlagen		9 067	1 022	+8 045
Goodwill und andere immaterielle Vermögenswerte	4.5	65 765	68 212	−2 447
Laufende Steuerforderungen		1 615	3 233	−1 618
Latente Steuerforderungen		3 912	692	+3 220
Sonstige Aktiven [1]		16 669	11 653	+5 016
Total Aktiven		**424 914**	**467 359**	**−42 445**
Passiven				
Verpflichtungen gegenüber Banken	4.1	16 034	561	+15 473
Verpflichtungen gegenüber Kunden	4.1	149 393	203 864	−54 471
Verpflichtungen aus Leasing	4.1	8 239	–	+8 239
Negative Wiederbeschaffungswerte	4.1	150	2 882	−2 732
Andere finanzielle Verpflichtungen zu Fair Value	4.1 / 4.3	–	5 226	−5 226
Rechnungsabgrenzungen		29 154	34 774	−5 620
Laufende Steuerverpflichtungen		2 655	5 055	−2 400
Latente Steuerverpflichtungen		16 596	15 088	+1 508
Rückstellungen für Pensionsverpflichtungen		1 811	1 891	−80
Sonstige Passiven		1 368	1 137	+231
Total Verbindlichkeiten		**225 400**	**270 478**	**−45 078**
Aktienkapital		1 346	1 346	–
Kapitalreserven		27 340	30 706	−3 366
Über das Gesamtergebnis verbuchte nicht realisierte Erfolge		48 203	45 015	+3 188
Umrechnungsdifferenzen		229	842	−613
Gewinnreserven		124 107	120 665	+3 442
Eigene Aktien		−1 711	−1 693	−18
Total Eigenkapital		**199 514**	**196 881**	**+2 633**
Total Passiven		**424 914**	**467 359**	**−42 445**

[1] Im Berichtszeitraum beinhalteten die sonstigen Aktiven Vermögenswerte im Zusammenhang mit leistungsorientierten variablen Vergütungen in der Höhe von CHF 12.0 Mio. (31.12.2018: CHF 8.3 Mio.).

Entwicklung des Eigenkapitals

CHF 1 000	1.1.–30.6.2019	1.1.–30.6.2018
Aktienkapital		
Stand per 1. Januar	1 346	1 346
Stand per 30. Juni	**1 346**	**1 346**
Kapitalreserven		
Stand per 1. Januar	30 706	45 513
Barausschüttung	–3 366	–14 807
Stand per 30. Juni	**27 340**	**30 706**
Über das Gesamtergebnis verbuchte nicht realisierte Erfolge		
Stand per 1. Januar	45 015	28 571
Veränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste auf Finanzanlagen	2 995	–328
Neubewertung Pensionsverpflichtungen gemäss IAS 19	193	–1 398
Stand per 30. Juni	**48 203**	**26 845**
Umrechnungsdifferenzen		
Stand per 1. Januar	842	2 559
Veränderung während der Berichtsperiode	–613	–462
Stand per 30. Juni	**229**	**2 097**
Gewinnreserven		
Stand per 1. Januar	120 665	100 123
Änderung in der Rechnungslegung (Anwendung IFRS 9 (2014) per 1.1.2018)	–	–25
Stand per 1. Januar nach Berücksichtigung Änderung in der Rechnungslegung	120 665	100 098
Konzernergebnis	14 208	11 520
Dividenden	–11 442	–
Erfolg aus Veräusserung eigener Aktien	–122	–66
Mitarbeiterbeteiligungsplan	798	–1 112
Stand per 30. Juni	**124 107**	**110 440**
Eigene Aktien		
Stand per 1. Januar	–1 693	–913
Käufe	–4 630	–10 898
Verkäufe	4 612	10 797
Stand per 30. Juni	**–1 711**	**–1 014**
Total Eigenkapital		
Stand per 1. Januar	196 881	177 199
Stand per 30. Juni	**199 514**	**170 420**

Konsolidierte Mittelflussrechnung

CHF 1 000	1.1.–30.6.2019	1.1.–30.6.2018
Mittelfluss aus operativer Geschäftstätigkeit		
Konzernergebnis	14 208	11 520
Überleitung von Konzernergebnis zum Mittelfluss aus operativer Tätigkeit		
Nicht zahlungsmittelwirksame Positionen im Konzernergebnis:		
Abschreibungen auf Sachanlagen	1 173	204
Abschreibungen auf immaterielle Vermögenswerte	2 073	1 238
Veränderung von Rückstellungen	–	–
Laufender Steuererfolg	2 715	2 153
Latenter Steuererfolg	–3 054	540
Fair Value Veränderungen auf Finanzanlagen und andere finanzielle Vermögenswerte zu Fair Value	901	–1 680
Veränderung andere finanzielle Verpflichtungen zu Fair Value	118	–52
Übriger nicht zahlungswirksamer Erfolg	1 046	–1 153
Netto (-Zunahme) / -Abnahme von Aktiven		
Forderungen gegenüber Banken	19 870	19 562
Forderungen gegenüber Kunden	–35 140	–11 072
Handelsbestände, Wiederbeschaffungswerte netto	7 521	17 750
Rechnungsabgrenzungen und übrige Aktiven	–6 161	–4 299
Netto-Zunahme / (-Abnahme) von Passiven		
Verbindlichkeiten gegenüber Banken	15 473	9 876
Verbindlichkeiten gegenüber Kunden	–54 471	–4 641
Verpflichtungen aus übrigen Finanzinstrumente mit Fair-Value-Bewertung	–	–12 331
Andere finanzielle Verpflichtungen zu Fair Value	–47	–148
Rechnungsabgrenzungen und übrige Passiven	–5 389	–12 152
Bezahlte Steuern	–3 497	–1 883
Netto-Mittelfluss aus operativer Geschäftstätigkeit	**–42 661**	**13 432**
Mittelfluss aus Investitionstätigkeit		
Investitionen in andere finanzielle Vermögenswerte zum Fair Value	–6 874	–5 054
Devestitionen von andere finanzielle Vermögenswerte zum Fair Value	2 177	6 050
Devestitionen von Finanzanlagen	124	130
Erwerb von Sachanlagen	–8	–1 079
Erwerb von immateriellen Vermögenswerte	–200	–321
Akquisition von Tochtergesellschaften, abzüglich übernommener Zahlungsmittel	–5 305	–9 266
Netto-Mittelfluss aus Investitionstätigkeit	**–10 086**	**–9 540**
Mittelfluss aus Finanzierungstätigkeit		
Barausschüttung aus Kapitaleinlagereserven / Dividendenzahlung	–14 807	–14 807
Leasing Zahlungen	–962	–
Netto-Zunahme / -Abnahme eigener Aktien und Derivaten auf eigenen Aktien	–18	–101
Netto-Mittelfluss aus Finanzierungstätigkeit	**–15 787**	**–14 908**
Auswirkungen der Währungsumrechnung	–	–
Netto-Zunahme / (-Abnahme) der flüssigen Mittel und leicht verwertbaren Aktiven	**–68 534**	**–11 016**
Flüssige Mittel am Anfang der Periode	**144 156**	**127 114**
Flüssige Mittel am Ende der Periode	**75 622**	**116 098**
Zusätzliche Informationen [1)]		
In flüssigen Mitteln erhaltene Zinsen	–	–
In flüssigen Mitteln gezahlte Zinsen	132	64
Erhaltene Dividende auf Aktienanlagen	5 691	2 419

[*] Diese Mittelflüsse sind dem Mittelfluss aus operativer Geschäftstätigkeit zugeordnet.

Anhang zum konsolidierten Zwischenabschluss

1 Rechnungslegungsgrundsätze

1.1 Grundlagen der Rechnungslegung

Der verkürzte konsolidierte Zwischenabschluss der Bellevue Group AG, Küsnacht, wurde in Übereinstimmung mit dem International Accounting Standard (IAS) 34 «Zwischenberichterstattung» erstellt. Da er nicht sämtliche Informationen und Angaben enthält, die im konsolidierten Jahresbericht erforderlich sind, sollte dieser Zwischenabschluss in Verbindung mit der für das am 31. Dezember 2018 abgeschlossene Geschäftsjahr erstellten konsolidierten Jahresrechnung gelesen werden. Der verkürzte konsolidierte Zwischenabschluss wurde mit Ausnahme jener Grundsätze der Rechnungslegung, die nach der Veröffentlichung der konsolidierten Jahresrechnung eingeführt wurden, in Übereinstimmung mit den in der konsolidierten Jahresrechnung beschriebenen Grundsätzen der Rechnungslegung erstellt.

1.2 Neu angewendete Rechnungslegungsstandards

Die Bellevue Gruppe hat im Geschäftsjahr 2019 die folgenden neuen und überarbeiteten Standards und Interpretationen erstmals angewandt:

1.2.1 IFRS 16 – Leasingverhältnisse

Die Bellevue Gruppe hat im Rahmen der Erstanwendung von IFRS 16 per 1. Januar 2019 Vermögenswerte für die Nutzungsrechte an den Leasinggegenständen in Höhe von 8.4 Mio. und Leasingverbindlichkeiten in Höhe von 8.4 Mio. erfasst. Die Leasinggegenstände bestehen aus Nutzungsrechten an Immobilien sowie übrigen Nutzungsrechten. Die Abschreibungsdauer reflektiert die restliche Vertragsdauer der Nutzungsrechte und beträgt maximal 5 Jahre. Bei der Bewertung der Leasingverbindlichkeit wurden alle noch nicht gleisteten Zahlungen (fixe und optionale, welche hinreichend sicher sind) berücksichtigt. Die Umstellung auf IFRS 16 erfolgte nach dem modifizierten retrospektiven Ansatz. In Übereinstimmung mit IFRS 16 hat die Bellevue Gruppe beschlossen, die neuen Vorschriften nicht auf Leasingverhältnisse anzuwenden, die für Leasinggegenstände mit geringfügigen Wert sind bzw. deren Laufzeit innerhalb von zwölf Monaten nach dem Zeitpunkt der erstmaligen Anwendung endet.

Ausgehend von den operativen Leasingverpflichtungen zum 31. Dezember 2018 ergab sich folgende Überleitung auf den Eröffnungsbilanzwert der Leasingverbindlichkeiten zum 1. Januar 2019.

CHF 1 000	
Nicht diskontierte offene Leasingverbindlichkeiten gemäss Geschäftsbericht 2018	9 178
Leasingverhältnisse mit einer Laufzeit unter 12 Monaten	484
Total nicht diskontierte Leasingverbindlichkeiten	502
Durchschnittlicher Diskontierungssatz von 1–2%	209
Fremdwährungsdifferenz	42
Eröffnungsbilanzierungswert nach IFRS 16	8 425

Somit wurden per 1. Januar 2019 Vermögenswerte für die Nutzungsrechte an den Leasinggegenständen in Höhe von CHF 8.4 Mio. in der Bilanzposition «Sachanlagen» erfasst, während die Leasingverbindlichkeiten in Höhe von CHF 8.4 Mio. in der neu geschaffenen Bilanzposition «Verpflichtungen aus Leasing» erfasst wurden. Durch die Anwendung von IFRS 16 nach dem modifzierten Ansatz bei welchem bei der erstmaligen Ansetzung der Vermögenswert der Nutzungswerte den erfassten Leasingverbindlichkeiten entspricht, ergibt sich keinen Einfluss auf das Eigenkapital der Bellevue Gruppe.

Die Abschreibungen der erfassten Nutzungrechte werden in der Erfolgsrechnungsposition «Abschreibungen und Amortisation» erfasst, die Zinsaufwände der Leasingverbindlichkeiten in der Position «Zinsaufwand». In der Vorperiode wurden Aufwände im Zusammenhang mit operatinven Leasing in der Position «Sachaufwand» erfasst. In der Periode vom 1. Januar 2019 bis 30. Juni 2019 wurden weitere Leasingverträge im Wert von CHF 0.8 Mio. aktiviert bzw. passiviert. Die Abschreibungen der Nutzungsrechte für die Berichtsperiode betragen CHF 1.0 Mio.; die Zinsaufwände sowie die Abzahlungen der Leasingverbindlichkeiten betragen CHF 0.05 Mio. bzw. CHF 1.0 Mio. Per 30. Juni beträgt der Restwert der Nutzungsrechte CHF 8.2 Mio.

1.2.2 Übrige neue Standards und Interpretationen

Die folgenden neuen oder überarbeiteten Standards und Interpretationen hatten bei der erstmaligen Anwendung keine wesentlichen Auswirkungen auf die Bellevue Gruppe oder waren für die Bellevue Gruppe ohne Bedeutung:

IFRIC 23: Unsicherheit bezüglich der ertragssteuerlichen Behandlung
IAS 19: Änderungen an IAS 19: «Plan Amendment, Curtailment or Settlement»
Jährliche Verbesserungen 2015–2017
IFRS 9: Änderungen an IFRS 9: «Prepayment features with negative compensation»

1.3 International Financial Reporting Standards und Interpretationen, die 2020 und später eingeführt werden sowie weitere Anpassungen

Änderungen der Rechnungslegung	Anzuwenden per
IFRS 3 Amendments: Definition eines Geschäftsbereichs	1.1.2020
IAS 1 / IAS 8 Amendments: Definition Materialität	1.1.2020
IFRS 17: Versicherungsverträge	1.1.2022

1.4 Schätzungen, Annahmen und Ermessensausübung des Managements

Die Erstellung des verkürzten konsolidierten Zwischenabschlusses verlangt Annahmen und Schätzungen des Managements, die Auswirkungen auf Bilanzwerte und Erfolgspositionen des laufenden Geschäftsjahres haben. Unter Umständen können die effektiven Zahlen von diesen Schätzungen abweichen. Bei der Erstellung des verkürzten konsolidierten Zwischenabschlusses erfolgten die wesentlichen Annahmen und Schätzungen in Übereinstimmung mit den gruppenweiten Rechnungslegungsgrundsätzen und basierend auf den per 31. Dezember 2018 angewandten Annahmen.

2 Risikomanagement und Risikokontrolle

Die Bellevue Group ist durch ihre Tätigkeit einer Vielzahl finanzieller Risiken ausgesetzt. Darunter fallen Marktrisiken, Kreditrisiken, Fremdwährungsrisiken sowie Liquiditäts- und Refinanzierungsrisiken.

Der verkürzte konsolidierte Zwischenabschluss beinhaltet nicht sämtliche im Rahmen der konsolidierten Jahresrechnung erforderlichen Informationen zu den oben genannten Risiken. Deshalb sollte dieser Zwischenabschluss zusammen mit der geprüften konsolidierten Jahresrechnung des Geschäftsjahres 2018 gelesen werden.

3 Anmerkungen zur Erfolgsrechnung

3.1 Erfolg aus dem Kommissions- und Dienstleistungsgeschäft

CHF 1 000	1.1.–30.6.2019	1.1.–30.6.2018
Vermögensverwaltung – Management-Gebühren	46 509	46 343
Vermögensverwaltung – Performanceabhängige Gebühren	–	1 730
Courtagen	906	701
Übriger Kommissionsertrag	764	752
Kommissionsaufwand	–496	–1 468
Erfolg aus dem Kommissions- und Dienstleistungsgeschäft	**47 683**	**48 058**

3.2 Personalaufwand

CHF 1 000	1.1.–30.6.2019	1.1.–30.6.2018
Gehälter und Boni	24 670	21 974
Vorsorgeaufwand	1 173	1 065
Übrige Sozialleistungen	1 876	2 050
Übriger Personalaufwand	302	262
Total Personalaufwand	**28 021**	**25 351**

3.3 Sachaufwand

CHF 1 000	1.1.–30.6.2019	1.1.–30.6.2018
Raumaufwand	519	1613
Informatik, Telekommunikation und übrige Einrichtungen	2443	2908
Reise- und Repräsentationskosten, PR, Werbung	2135	2661
Beratung und Revision	1733	1452
Researchkosten	1162	1070
Übriger Sachaufwand	945	1111
Total Sachaufwand	**8937**	**10815**

3.4 Abschreibungen und Amortisationen

CHF 1 000	1.1.–30.6.2019	1.1.–30.6.2018
Abschreibungen auf Sachanlagen	191	204
Abschreibungen auf Nutzungsrechte	982	–
Abschreibungen auf immateriellen Vermögenswerten	2073	1238
Total Abschreibungen und Amortisationen	**3246**	**1442**

3.5 Steuern

CHF 1 000	1.1.–30.6.2019	1.1.–30.6.2018
Laufende Gewinnsteuern	2806	2913
Latente Gewinnsteuern	–3286	415
Total	**–480**	**3328**

Verfall von aktivierten Verlustvorträgen		
In einem Jahr bis fünf Jahre	3550	–
In mehr als fünf Jahren	12986	8086
Total	**16536**	**8086**

Per 30. Juni 2019 hat die Bellevue Gruppe die Realisierbarkeit der vorhandenen steuerlichen Verlustvorträge neu eingeschätzt und kam zum Schluss, dass diese aufgrund eines höchstwahrscheinlichen Verkaufs von Finanzanlagen realisiert werden können. Aus diesem Grund wurden die latenten Steuern von CHF 3.1 Mio. auf Verlustvorträgen per 30. Juni 2019 aktiviert.

3.6 Steuereffekte des sonstigen Ergebnisses

CHF 1 000		1.1.-30.6.2019	
Steuereffekte des sonstigen Ergebnisses	**Betrag vor Steuern**	**Steuerertrag/ (-aufwand)**	**Betrag nach Steuern**
Umrechnungsdifferenzen	–613	–	–613
Nicht realisierte Erfolge auf Finanzinstrumenten	4357	–1362	2995
Neubewertung Pensionsverpflichtungen gemäss IAS 19	238	–45	193
Total	**3982**	**–1407**	**2575**

CHF 1 000		1.1.–30.6.2018	
Steuereffekte des sonstigen Ergebnisses	**Betrag vor Steuern**	**Steuerertrag/ (-aufwand)**	**Betrag nach Steuern**
Umrechnungsdifferenzen	–462	–	–462
Nicht realisierte Erfolge auf Finanzinstrumenten	–400	72	–328
Neubewertung Pensionsverpflichtungen gemäss IAS 19	–1725	327	–1398
Total	**–2587**	**399**	**–2188**

4 Anmerkungen zur Bilanz

4.1 Fair Value von Finanzinstrumenten

CHF 1 000	30.6.2019			31.12.2018		
	Buchwert	Fair Value	Abweichung	Buchwert	Fair Value	Abweichung
Aktiven						
Flüssige Mittel	75 622	75 622	–	144 156	144 156	–
Forderungen gegenüber Banken	26 258	26 258	–	46 128	46 128	–
Forderungen gegenüber Kunden	98 002	97 977	–25	62 862	62 837	–25
Rechnungsabgrenzungen	9 753	9 753	–	9 122	9 122	–
Sonstige Aktiven	12 546	12 546	–	8 691	8 691	–
Finanzielle Vermögenswerte zu fortgeführten Anschaffungskosten	**222 181**	**222 156**	**–25**	**270 959**	**270 934**	**–25**
Handelsbestände	25 806	25 806	–	33 402	33 402	–
Positive Wiederbeschaffungswerte	229	229	–	2 886	2 886	–
Zur Veräusserung gehalteten Vermögenswerte	57 778	57 778	–	–	–	–
Andere finanzielle Vermögenswerte zu Fair Value	32 757	32 757	–	29 380	29 380	–
Finanzanlagen zu Fair Value	158	158	–	314	314	–
Finanzielle Vermögenswerte mit erfolgswirksamer Fair-Value-Bewertung	**116 728**	**116 728**	**–**	**65 982**	**65 982**	**–**
Andere finanzielle Vermögenswerte zu Fair Value	430	430	–	–	–	–
Finanzanlagen zu Fair Value	16	16	–	53 416	53 416	–
Finanzielle Vermögenswerte mit OCI Fair-Value-Bewertung	**446**	**446**	**–**	**53 416**	**53 416**	**–**
Total finanzielle Vermögenswerte	**339 355**	**339 330**	**–25**	**390 357**	**390 332**	**–25**
Passiven						
Verpflichtungen gegenüber Banken	16 034	16 034	–	561	561	–
Verpflichtungen gegenüber Kunden	149 393	149 393	–	203 864	203 864	–
Verpflichtungen aus Leasing	8 239	8 239	–	–	–	–
Rechnungsabgrenzungen	25 783	25 783	–	34 394	34 394	–
Sonstige Passiven	1 367	1 367	–	1 137	1 137	–
Finanzielle Verpflichtungen zu fortgeführten Anschaffungskosten	**200 816**	**200 816**	**–**	**239 956**	**239 956**	**–**
Negative Wiederbeschaffungswerte	150	150	–	2 882	2 882	–
Andere finanzielle Verpflichtungen zu Fair Value *	–	–	–	5 226	5 226	–
Finanzielle Verpflichtungen zu Fair Value	**150**	**150**	**–**	**8 108**	**8 108**	**–**
Total finanzielle Verpflichtungen	**200 966**	**200 966**	**–**	**248 064**	**248 064**	**–**

* Bedingte Kaufpreiszahlung bewertet zum Fair Value im Zusammenhang mit den Übernahmen StarCapital AG und MARS Asset Management GmbH. Für weitere Details hinsichtlich der Bewertung verweisen wir auf die Anhangsangabe 4.3.

Die Positionen Rechnungsabgrenzungen, Sonstige Aktiven sowie Sonstige Passiven beinhalten Position, welche nicht als Finanzinstrumente klassifzieren. Daher entspricht der ausgewiesen Betrag in der Tabelle nicht dem ausgewiesenen Bilanzwert.

4.2 Bewertungsmethoden von Finanzinstrumenten

CHF 1 000	Level 1	Level 2	Level 3	Total
30.6.2019				
Aktiven				
Flüssige Mittel	75 622	–	–	75 622
Forderungen gegenüber Banken	–	26 258	–	26 258
Forderungen gegenüber Kunden	–	98 002	–	98 002
Rechnungsabgrenzungen	9 753	–	–	9 753
Sonstige Aktiven	12 546	–	–	12 546
Finanzielle Vermögenswerte zu fortgeführten Anschaffungskosten	**97 921**	**124 260**	**–**	**222 181**
Handelsbestände	17 262	8 544	–	25 806
Positive Wiederbeschaffungswerte	–	229	–	229
Zur Veräusserung gehalteten Vermögenswerte	–	–	57 778	57 778
Andere finanzielle Vermögenswerte zu Fair Value	3 904	20 308	8 975	33 187
Finanzanlagen zu Fair Value	–	158	16	174
Finanzielle Vermögenswerte zu Fair Value	**21 166**	**29 239**	**66 769**	**117 174**
Total finanzielle Vermögenswerte	**119 087**	**153 499**	**66 769**	**339 355**
Passiven				
Verpflichtungen gegenüber Banken	–	16 034	–	16 034
Verpflichtungen gegenüber Kunden	–	149 393	–	149 393
Verpflichtungen aus Leasing	8 239	–	–	8 239
Rechnungsabgrenzungen	25 783	–	–	25 783
Sonstige Passiven	1 367	–	–	1 367
Finanzielle Verpflichtungen zu fortgeführten Anschaffungskosten	**35 389**	**165 427**	**–**	**200 816**
Negative Wiederbeschaffungswerte	–	150	–	150
Finanzielle Verpflichtungen zu Fair Value	**–**	**150**	**–**	**150**
Total finanzielle Verpflichtungen	**35 389**	**165 577**	**–**	**200 966**

CHF 1 000	Level 1	Level 2	Level 3	Total
31.12.2018				
Aktiven				
Flüssige Mittel	144 156	–	–	144 156
Forderungen gegenüber Banken	–	46 128	–	46 128
Forderungen gegenüber Kunden	–	62 862	–	62 862
Rechnungsabgrenzungen	9 122	–	–	9 122
Sonstige Aktiven	8 691	–	–	8 691
Finanzielle Vermögenswerte zu fortgeführten Anschaffungskosten	**161 969**	**108 990**	**–**	**270 959**
Handelsbestände	16 695	16 707	–	33 402
Positive Wiederbeschaffungswerte	–	2 886	–	2 886
Andere finanzielle Vermögenswerte zu Fair Value	4 703	14 725	9 952	29 380
Finanzanlagen zu Fair Value	–	314	53 416	53 730
Finanzielle Vermögenswerte zu Fair Value	**21 398**	**34 632**	**63 368**	**119 398**
Total finanzielle Vermögenswerte	**183 367**	**143 622**	**63 368**	**390 357**
Passiven				
Verpflichtungen gegenüber Banken	–	561	–	561
Verpflichtungen gegenüber Kunden	–	203 864	–	203 864
Verpflichtungen aus Leasing	–	–	–	–
Rechnungsabgrenzungen	34 394	–	–	34 394
Sonstige Passiven	1 137	–	–	1 137
Finanzielle Verpflichtungen zu fortgeführten Anschaffungskosten	**35 531**	**204 425**	**–**	**239 956**
Negative Wiederbeschaffungswerte	–	2 882	–	2 882
Andere finanzielle Verpflichtungen zu Fair Value *	–	–	5 226	5 226
Finanzielle Verpflichtungen zu Fair Value	**–**	**2 882**	**5 226**	**8 108**
Total finanzielle Verpflichtungen	**35 531**	**207 307**	**5 226**	**248 064**

* Bedingte Kaufpreiszahlung bewertet zum Fair Value im Zusammenhang mit den Übernahmen StarCapital AG und MARS Asset Management GmbH. Für weitere Details hinsichtlich der Bewertung verweisen wir auf die Anhangsangabe 4.2.

Weder im ersten Halbjahr 2019 noch in der Vergleichsperiode fanden Transfers zwischen Levels der Fair Value Hierarchie statt.

Level-1-Instrumente
Wenn ein Finanzinstrument an einem aktiven Markt gehandelt wird, basiert der Fair Value auf notierten Marktpreisen. Ein solches Finanzinstrument gilt in der Fair-Value-Hierarchie von IFRS 13 als Level-1-Instrument. Der Fair Value solcher Positionen entspricht dem aktuellen Kurs (z.B. Settlement-oder Schlusskurs) multipliziert mit der Anzahl Einheiten des gehaltenen Finanzinstruments.

Level-2-Instrumente
Wenn kein aktiver Markt vorhanden ist, wird der Fair Value auf der Grundlage von Bewertungsmodellen oder anderen allgemein anerkannten Bewertungsmethoden ermittelt (vor allem Optionspreis- und Discounted-Cashflow-Modelle). Sind dabei alle wesentlichen Parameter direkt oder indirekt 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.

Level-3-Instrumente
Ist mindestens ein wesentlicher Parameter weder direkt noch indirekt am Markt beobachtbar, handelt es sich um ein Level-3-Instrument. Darunter fallen Private Equity Fonds und nicht kotierte Beteiligungstitel, ebenso wie die bedingte Kaufpreisverbindlichkeit. Der Fair Value von Private Equity Fonds wird auf Basis des letzten verfügbaren Net Asset Values ermittelt, abzüglich allfälliger Wertberichtigungen aufgrund eigener Einschätzungen. Der Fair Value von nicht kotierten Beteiligungstiteln wird mittels Net Asset Value anhand von aktuell verfügbaren Finanzinformationen, wie z.B. Geschäftsberichte, bestimmt, abzüglich allfälliger Wertberichtigungen aufgrund eigener Einschätzungen. Darüberhinaus werden weitere preisrelevanten Informationen von Markttransaktionen berücksichtigt welche zum Ende der Rechnungsperiode verfügbar sind. Die Bewertung der bedingten Kaufpreisverbindlichkeiten basiert im Wesentlichen auf den zugrundeliegenden kaufvertraglichen Regelungen.

4.3 Level-3-Finanzinstrumente

CHF 1 000	Per 30.6.2019				Per 30.6.2018		
	Zur Veräusserung gehalteten Vermögenswerte	Andere finanzielle Vermögenswerte zu Fair Value	Finanzanlagen zu Fair Value	Total	Andere finanzielle Vermögenswerte zu Fair Value	Finanzanlagen zu Fair Value	Total
Bilanz							
Bestände am Periodenbeginn per 1.1.	–	9952	53416	63368	9035	25716	34751
Investitionen	–	592	–	592	256	–	256
Rücknahmen / Zahlungen	–	–	–	–	–857	–	–857
Umklassierung als zur Veräusserung gehalteten Vermögenswerte	57778	–	–57778	–	–	–	–
In der Erfolgsrechnung erfasste Verluste	–	–1548	–	–1548	–1	–	–1
Im sonstigen Ergebnis erfasste Verluste	–	–21	–	–21	–	–400	–400
In der Erfolgsrechnung erfasste Gewinne	–	–	–	–	1621	–	1621
Im sonstigen Ergebnis erfasste Gewinne	–	–	4378	4378	–	–	–
Total Buchwert am Periodenende	**57778**	**8975**	**16**	**66769**	**10054**	**25316**	**35370**
In der Periode erfolgswirksam erfasste unrealisierte Gewinne / Verluste von Level 3 Instrumenten, welche per Bilanzstichtag gehalten werden	**–**	**–1548**	**–**	**–1548**	**1620**	**–**	**1620**

Schlüsselannahmen für die Bewertung von Level-3-Vermögenswerte sind die zugrundeliegenden Net Asset Values. Die folgende Tabelle zeigt den Effekt auf die Bewertung, wenn diese Annahme verändert wird:

Schlüsselannahmen	Änderung in der Schlüsselannahme	Veränderung des Fair Value in CHF 1 000
Net Asset value	+ 5 Prozentpunkte	449
	– 5 Prozentpunkte	–449

Per 30. Juni 2019 wurde die Beteiligung an der SIX Swiss Exchange von den Finanzanlagen in die Position zur Veräusserung gehaltenen Vermögenswerten umgegliedert. Da die Bewertung dem Verkaufspreis entspricht, wird auf eine Sensitivitätsanalyse verzichtet. Für weitere Information verweisen wir auf «5.4 Ereignisse nach dem Bilanzstichtag».

Die bedingten Kaufpreisleistungen aus den Akquisitionen der StarCapital AG und der MARS Asset Management GmbH sind in den anderen finanziellen Verpflichtungen zu Fair Value enthalten und stellen die geschuldeten Restkaufpreisverbindlichkeiten dar. Die Bewertung basiert im Wesentlichen auf den zugrundeliegenden kaufvertraglichen Regelungen.

CHF 1 000	Per 30.6.2019	Per 30.6.2018
	Andere finanzielle Verpflichtungen zu Fair Value	Andere finanzielle Verpflichtungen zu Fair Value
Bilanz		
Bestände am Periodenbeginn per 1.1.	5226	15525
Zunahmen	–	1446
Zahlungen	–5305	–7655
In der Erfolgsrechnung erfasste Verluste	71	–
Im sonstigen Ergebnis erfasste Verluste	8	–
In der Erfolgsrechnung erfasste Gewinne	–	–200
Total Buchwert am Periodenende	**–**	**9116**
In der Periode erfolgswirksam erfasste unrealisierte Verluste / Gewinne von Level 3 Instrumenten, welche per Bilanzstichtag gehalten werden	**–**	**–52**

In der Periode vom 1. Januar 2019 bis 30. Juni 2019 wurden die letzten Tranchen der bedingten Kaufpreiszahlungen im Zusammenhang mit der Übernahme StarCapital AG und MARS Asset Management GmbH fällig und bezahlt. Dies führte zu einem Verlust CHF 0.1 Mio., welcher erfolgswirksam in der Position «Erfolg aus anderen Finanzinstrumenten zu Fair Value» erfasst wurde. Per 30. Juni 2019 bestehen keine weiteren noch fälligen bedingten Kaufpreiszahlungen. Für weitere Details im Zusammenhang mit der Akquisition StarCapital AG und MARS Asset Management GmbH verweisen wir auf die Ausführungen des Geschäftsberichts 2018.

4.4 Finanzanlagen

CHF 1 000	30.6.2019	31.12.2018
Erfolgswirksame Erfassung der Fair Value Veränderungen		
Zinsinstrumente	158	314
davon nicht börsenkotiert	158	314
Erfolgsneutrale Erfassung der Fair Value Veränderungen im sonstigen Gesamtergebnis		
Beteiligungstitel	16	53 416
davon nicht börsenkotiert	16	53 416
Total Finanzanlagen	**174**	**53 730**
davon repofähige Wertschriften	–	–

Im Berichtszeitraum wurden Beteiligungstitel in der Höhe von CHF 4.4 Mio. erfolgsneutral aufgewertet (31.12.2018: CHF 27.7 Mio. erfolgsneutral aufgewertet). Darauf wurden latente Steuern von CHF 1.4 Mio. (31.12.2018: CHF 5.0 Mio.) berücksichtigt. Zudem wurden auf den Beteiligungstiteln Dividenden von CHF 4.8 Mio. vereinnahmt und erfolgswirksam in der Position «Dividendenertrag» verbucht. Per 30.6.2019 wurde ein Beteiligungstitel von den Finanzanlagen zu «Zur Veräusserung gehalteten Vermögenswerte» umklassifiziert. Für weitere Information verweisen wir auf «5.4 Ereignisse nach dem Bilanzstichtag».

4.5 Goodwill und andere immaterielle Vermögenswerte

CHF 1 000	30.6.2019	31.12.2018
Goodwill	53 863	54 304
Andere immaterielle Vermögenswerte	11 902	13 908
Total Goodwill und andere immaterielle Vermögenswerte	**65 765**	**68 212**

CHF 1 000	Total
Goodwill	
Anschaffungswerte	
Stand per 31.12.2018	105 219
Fremdwährungseffekt	–441
Stand per 30.6.2019	**104 778**
Kumulierte Wertminderungen	
Stand per 31.12.2018	–50 915
Stand per 30.6.2019	**–50 915**
Nettobuchwerte	
Stand per 31.12.2018	54 304
Stand per 30.6.2019	**53 863**

Der per 31.12.2018 und 30.6.2019 ausgewiesene Goodwill betrifft das Segment «Asset Management» und stammt aus dem Erwerb der 100% Beteiligung Bellevue Asset Management AG durch die Bellevue Group AG (damals: Swissfirst AG) aus dem Jahr 2005, dem Erwerb der 100% Beteiligung der Adamant Biomedical Investments AG («Adamant») aus dem Jahr 2014, dem Erwerb der 100% Beteiligung StarCapital AG im Jahre 2016 sowie dem Erwerb der 100% Beteiligung MARS Asset Management GmbH im Jahre 2018.

Die Bellevue Group überprüft die Werthaltigkeit des Goodwills grundsätzlich jährlich auf Basis des jeweils pro einer einzelnen zahlungsmittelgenerierenden Einheit bzw. einer Gruppe von zahlungsmittelgenerierenden Einheiten (je nach Zuordnung) geschätzten erzielbaren Betrages. Sofern Ereignisse oder veränderte Umstände auf eine mögliche Wertminderung hindeuten, wird eine solche Prüfung häufiger vorgenommen. Weiterführende Erläuterungen zur Ermittlung des erzielbaren Betrages sind im Geschäftsbericht 2018 in der Anhangsangabe 4.6 ab Seite 82 offengelegt.

Per 30.6.2019 sind der Bellevue Group AG keine Ereignisse oder veränderte Umstände bekannt, die auf eine Wertminderung des Goodwills hindeuten.

CHF 1 000	Kundenstamm	Marke	Übrige	Total
Andere immaterielle Vermögenswerte				
Anschaffungswerte				
Stand 31.12.2018	47 570	379	521	48 470
Zugänge	–	–	200	200
Fremdwährungseffekt	–131	–2	–	–133
Stand 30.6.2019	**47 439**	**377**	**721**	**48 537**
Kumulierte Abschreibungen				
Stand 31.12.2018	–34 161	–227	–174	–34 562
Zugänge	–1 915	–38	–120	–2 073
davon aufgrund Impairment	–949	–	–	–949
Stand 30.6.2019	**–36 076**	**–265**	**–294**	**–36 635**
Nettobuchwerte				
Stand 31.12.2018	13 409	152	347	13 908
Stand 30.6.2019	**11 363**	**112**	**427**	**11 902**

Die per 31.12.2018 und 30.6.2019 ausgewiesenen immateriellen Vermögenswerte für «Marke» und «Kundenstamm» stammen aus dem Erwerb der Bellevue Asset Management AG durch die Bellevue Group AG (damals: Swissfirst AG) aus dem Jahr 2005, dem Erwerb der 100% Beteiligung der Adamant Biomedical Investments AG aus dem Jahr 2014 welche im Jahr 2015 mit der Bellevue Asset Management AG fusionierte, dem Erwerb einer 100% Beteiligung an der StarCapital AG sowie dem Erwerb einer 100% Beteiligung an der MARS Asset Management GmbH. Sie werden über einen Zeitraum von 5 bis 15 Jahren abgeschrieben und in die unter «Goodwill» (vgl. oben) beschriebene Überprüfung einer allfälligen Wertminderung miteinbezogen. Per 30.6.2019 führte die Überprüfung der Restwerte des Kundenstamms StarCapital / MARS Asset Management zu einer ausserplanmässigen Wertverminderung von CHF 0.9 Mio.

Die geschätzten zukünftigen Abschreibungen auf andere immaterielle Werte sehen wie folgt aus:

CHF 1 000	
2019 (1.7.–31.12.)	1 041
2020	2 073
2021	1 867
2022	1 777
2023	1 777
2024	1 621
2025	1 155
2026	512
2027	53
2028	26
Total	**11 902**

5 Ausserbilanzgeschäfte und andere Informationen

5.1 Ausserbilanzgeschäfte

CHF 1 000	30.6.2019	31.12.2018
Unwiderrufliche Zusagen		
Nicht beanspruchte unwiderrufliche Zusagen	130	130
davon Zahlungsverpflichtung gegenüber der Einlagensicherung	130	130
Total	**130**	**130**
Treuhandgeschäfte		
Treuhandanlagen bei Drittbanken	23 611	17 711
Total	**23 611**	**17 711**
Darlehens- und Pensionsgeschäfte mit Wertschriften		
Buchwert der in Securities Lending ausgeliehenen oder in Securities Borrowing als Sicherheiten gelieferten sowie in Repurchase-Geschäften transferierten Wertschriften in eigenem Besitz	15 212	13 407
Total	**15 212**	**13 407**

CHF Mio.	30.6.2019	31.12.2018
Verwaltete Vermögen		
Vermögen in eigenverwalteten kollektiven Anlageinstrumenten	9 858	8 882
Vermögen mit Verwaltungsmandat	358	349
Andere verwaltete Vermögen	1 496	1 578
Total verwaltete Kundenvermögen (inkl. Doppelzählungen)	**11 712**	**10 809**
davon Doppelzählungen	191	179
Entwicklung der verwalteten Vermögen		
Total verwaltete Vermögen (inkl. Doppelzählungen) zu Beginn der Berichtsperiode	10 809	12 045
+/– Netto-Neugeld-Zufluss- oder Netto-Geld-Abfluss	–213	–418
+/– Kursentwicklung, Zinsen, Dividenden und Währungsentwicklung	1 116	–1 187
+/– übrige Effekte [1)]	–	369
Total verwaltete Vermögen (inkl. Doppelzählungen) per Bilanzstichtag	**11 712**	**10 809**

[1)] Im ersten Halbjahr 2018 erworbenen Vermögen aus dem Erwerb der MARS Asset Management GmbH sind in dieser Position ausgewiesen.

Verwaltete Vermögen und Entwicklung und Netto-Neugeldzufluss/-abfluss

Die Berechnung und der Ausweis der verwalteten Vermögen erfolgen nach den Richtlinien der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht FINMA zu den Rechnungslegungsvorschriften für Banken. Zu den verwalteten Vermögen zählen alle verwalteten oder gehaltenen Vermögenswerte von Privat-, Firmen- und Institutionellen Kunden sowie die Vermögen in selbst verwalteten kollektiven Anlageinstrumenten für die Anlageberatungs- und/oder Vermögensverwaltungsdienstleistungen erbracht werden. Darin enthalten sind grundsätzlich alle Verpflichtungen gegenüber Kunden in Spar- und Anlageform, Fest- und Treuhandgelder sowie alle bewerteten Vermögenswerte. Vermögenswerte, welche bei Dritten deponiert sind, werden mit einbezogen, sofern durch die Bellevue Gruppe Anlageberatungs- und/oder Vermögensverwaltungsdienstleistungen erbracht werden. Unter Doppelzählungen werden diejenigen Vermögenswerte ausgewiesen, welche in mehreren offenzulegenden Kategorien von verwalteten Vermögen gezählt werden.

Der Nettozufluss resp. -abfluss von verwalteten Vermögen innerhalb der Berichtsperiode setzt sich aus der Akquisition von Neukunden, Kundenabgängen sowie Zu- und Abflüssen bei bestehenden Kunden zusammen. Ändert sich die erbrachte Dienstleistung und werden verwaltete Vermögen deshalb in zu Verwahrungszwecken gehaltene Vermögen umklassiert oder umgekehrt, wird dies als Abfluss bzw. Zufluss im Netto-Neugeld erfasst. Titel- und währungsbedingte Marktwertveränderungen, Zinsen und Dividenden, Gebührenbelastungen und bezahlte Kreditzinsen stellen keine Zuflüsse resp. Abflüsse dar.

5.2 Transaktionen mit nahestehenden Gesellschaften und Personen

Als nahestehend gelten Gesellschaften und Personen, wenn für die eine Seite die Möglichkeit besteht, die andere Seite zu beherrschen oder einen massgeblichen Einfluss auf deren finanzielle oder operative Entscheide zu nehmen.

CHF 1 000	Management in Schlüssel-positionen [1]	Qualifiziert Beteiligte [2]	Assoziierte Gesellschaften	Andere nahestehende Gesellschaften und Personen [3]	Total
30.6.2019					
Forderungen gegenüber Kunden	3 868	–	–	–	3 868
Verpflichtungen gegenüber Kunden	310	21 930	–	–	22 240
1.1.–30.6.2019					
Zinsertrag	19	7	–	–	26
Kommissionsertrag	5	422	–	–	427
31.12.2018					
Forderungen gegenüber Kunden	4 515	–	–	–	4 515
Verpflichtungen gegenüber Kunden	151	40 030	–	–	40 181
1.1.–30.6.2018					
Zinsertrag	15	2	–	–	17
Kommissionsertrag	10	265	–	–	275

[1] Management in Schlüsselpositionen: Verwaltungsrat und Konzernleitung (ohne qualifiziert Beteiligte)
[2] Qualifiziert Beteiligte: siehe Corporate Governance, Abschnitt «Gruppenstruktur und Aktionariat», auf Seite 31 des Geschäftsberichts 2018
[3] Andere nahestehende Gesellschaften und Personen: Dazu zählen alle übrigen nahestehenden Personen und Gesellschaften, welche mit Mitgliedern des Verwaltungsrates oder der Konzernleitung aufgrund enger persönlicher, wirtschaftlicher, rechtlicher oder tatsächlicher Bindung verbunden sind.

Die Darlehen an Nahestehende umfassen in der Regel Lombardkredite auf gesicherter Basis (Verpfändung der Wertschriftendepots).

Mitarbeitende sowie Mitglieder des Verwaltungsrates und der Geschäftsleitung erhalten branchenübliche Vorzugskonditionen. Für alle übrigen nahestehenden Personen werden Transaktionen zu Konditionen durchgeführt, die auch für Dritte zur Anwendung gelangen. Die Transaktionen umfassen beispielsweise die Kreditgewährung, die Verzinsung von Einlagen und Wertschriftengeschäfte.

Ausserbilanzgeschäfte:
Mit nahestehenden Personen werden Securities Lending- und Borrowing-Geschäfte zu Marktbedingungen durchgeführt.

5.3 Wichtigste Fremdwährungsumrechnungskurse

Für die Umrechnung wesentlicher Währungen gelten folgende Kurse:	30.6.2019 Bilanzstich-tagskurse	1.1.–30.6.2019 Jahresdurch-schnittskurse	31.12.2018 Bilanzstich-tagskurse	1.1.–31.12.2018 Jahresdurch-schnittskurse
EUR	1.11035	1.12939	1.12665	1.15497
USD	0.97565	0.99990	0.98395	0.97860
GBP	1.23980	1.29380	1.25425	1.30560

5.4 Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Mit Medienmitteilung vom 12. Juni 2019 hat die Bellevue Group über die Akquisition der adbodmer AG informiert. Der Vollzug der Transaktion hat am 19. Juli 2019 stattgefunden. Das erworbene Geschäft wird ab dem Vollzugsdatum, welches dem Erwerbszeitpunkt entspricht, als eigenes Segment geführt. Zum Zeitpunkt der Veröffentlichung dieses konsolidierten Halbjahresabschlusses ist die erstmalige Bilanzierung des Unternehmenszusammenschlusses noch nicht vollständig abgeschlossen und daher können bestimmte Angaben im Zusammenhang mit dem Erwerb nicht gemacht werden, einschließlich: des beizulegenden Zeitwerts und der wesentlichen Klassen erworbener identifizierbarer Vermögenswerte und Schulden, des aus dem Unternehmenszusammenschluss resultierenden Geschäfts- oder Firmenwerts sowie der qualitativen Faktoren, die zum Ansatz des Geschäfts- oder Firmenwerts beitragen.

Mit Medienmitteilung vom 12. Juli 2019 hat die Bellevue Group über den Verkauf ihrer Beteiligung an der SIX Swiss Exchange informiert. Die Bellevue Gruppe hat sich für eine Veräusserung der Beteiligung entschieden, da die Position nicht strategischer Natur war und eine attraktive Opportunität genutzt werden konnte. Aufgrund des Entscheids des Verwaltunsrats im Juni 2019 die Position zu veräussern, wurde sie per 30. Juni 2019 von den Finanzanlagen in die Position zur Veräusserung gehaltenen Vermögenswerten umgegliedert.

Seit dem Bilanzstichtag 30. Juni 2019 sind keine weiteren Ereignisse eingetreten, welche die Aussagefähigkeit der konsolidierten Halbjahresabschlusses 2019 beeinflussen und dementsprechend offen zu legen wären.

5.5 Genehmigung des verkürzten konsolidierten Zwischenabschlusses

Der Verwaltungsrat hat den verkürzten konsolidierten Zwischenabschluss an seiner Sitzung vom 24. Juli 2019 genehmigt.

6 Segmentberichterstattung

Segment «Asset Management»
Das Segment Asset Management besteht aus der Bellevue Asset Management AG, deren ausländischen Tochtergesellschaften (Bellevue Asset Management Gruppe) sowie der StarCapital AG und verwaltet Vermögen von insgesamt CHF 10.0 Mrd. Das Angebot umfasst eine breit abgestützte Palette von Anlagefonds sowie Anlagelösungen für institutionelle, intermediäre und private Kunden. Die Anlagephilosophie des Segments zeichnet sich dabei durch einen rein aktiven Managementansatz aus. Die Bellevue Asset Management Boutique hat einen klaren Fokus auf die Verwaltung von Aktienportfolios für ausgewählte Sektor- und Regionenstrategien, basierend auf einem fundamentalen und Research-getriebenen Stock Picking-Ansatz («bottom up»). Demgegenüber verfolgt die StarCapital AG ein ganzheitliches Vermögensmanagement, basierend auf quantitativen und erfahrungsgetriebene Anlageansätzen mit ausgeprägter Antizyklizität. Ihr gut diversifizierte Produktangebot in den Bereichen vermögensverwalteten Strategien, globalen Bond- und Aktienstrategien sowie Multi Asset Class-Lösungen weist damit eine hohe Komplementarität auf.

Segment «Bank am Bellevue»
Die Dienstleistungen der Bank am Bellevue umfassen die Vermögensverwaltung und -beratung für unternehmerische Privatkunden. Neben portfoliobezogenen werden auch vermögensübergreifende Dienstleistungen erbracht. Diese umfassen vornehmlich die Begleitung und Beratung des Aufbaus und Betriebs von Investment Office Strukturen (z.B. Manager Selection, Durchführung taktischer Massnahmen oder die konsolidierte Vermögensrapportierung). Des weiteren bietet die Bank für ihre Kunden Depotführung, Wertpapierhandel mit Schwerpunkt auf Schweizer Aktien, individuelle Kreditlösungen sowie Market Making-Dienstleistungen an.

Segment «Group»
Die «Group» umfasst das Halten und Verwalten von Beteiligungen sowie damit zusammenhängende Strategie-, Management-, Koordinations- und Finanzierungstätigkeiten.

CHF 1 000	Asset Management	Bank am Bellevue	Group	Intercompany	Total
1.1.–30.6.2019					
Erfolg aus dem Zinsengeschäft	344	5 215	–6	–	5 553
Erfolg aus dem Kommissions- und Dienstleistungsgeschäft	45 711	1 972	–	–	47 683
Erfolg aus dem Handelsgeschäft	1 308	189	–	–	1 497
Erfolg auf andere finanzielle Vermögenswerte zu Fair Value	–874	–	–6	–	–880
Übriger Erfolg	74	3	2	–	79
Dienstleistungen von / an andere Segmente	–51	51	–	–	–
Total Geschäftsertrag	**46 512**	**7 430**	**–10**	**–**	**53 932**
Personalaufwand	–22 248	–3 550	–2 223	–	–28 021
Sachaufwand	–6 073	–1 741	–1 123	–	–8 937
Dienstleistungen von / an andere Segmente	–220	–623	843	–	–
Abschreibungen	–2 697	–450	–99	–	–3 246
davon auf immaterielle Vermögenswerte	–1 996	–77	–	–	–2 073
Total Geschäftsaufwand	**–31 238**	**–6 364**	**–2 602**	**–**	**–40 204**
Ergebnis vor Steuern	**15 274**	**1 066**	**–2 612**	**–**	**13 728**
Steuern	–2 673	3 150	3	–	480
Konzernergebnis	**12 601**	**4 216**	**–2 609**	**–**	**14 208**
Zusätzliche Informationen per 30.6.2019					
Segment-Aktiven [1]	155 034	264 739	5 141	–	424 914
Segment-Verbindlichkeiten	52 283	170 582	2 535	–	225 400
Netto-Neugeld (CHF Mio.)	104	–317	–	–	–213
Kursentwicklung, Zinsen, Dividenden und Währungsentwicklung (CHF Mio.)	882	234	–	–	1 116
Übrige Effekte (CHF Mio.)	–	–	–	–	–
Total verwaltete Vermögen (CHF Mio.) [2]	9 960	1 752	–	–	11 712
Investitionen	108	100	–	–	208
Personalbestand auf Vollzeitbasis (per Stichtag)	79.5	20.8	10.7	–	111.0
Personalbestand auf Vollzeitbasis (im Halbjahresdurchschnitt)	80.3	20.7	10.2	–	111.2

[1] Die Summe der langfristigen Vermögenswerte, unter Einbezug des Goodwills und mit Ausnahme von anderen finanziellen Vermögenswerte zu Fair Value, beträgt in der Schweiz CHF 84.6 Mio., Deutschland CHF 39.4 Mio. und in den übrigen Ländern CHF 0.6 Mio.

[2] Vor Abzug von Doppelzählungen

CHF 1 000	Asset Management	Bank am Bellevue	Group	Intercompany	Total
1.1.–30.6.2018					
Erfolg aus dem Zinsengeschäft	145	2 018	3	–	2 166
Erfolg aus dem Kommissions- und Dienstleistungsgeschäft	46 110	1 948	–	–	48 058
Erfolg aus dem Handelsgeschäft	–81	–519	–66	–	–666
Erfolg auf andere finanzielle Vermögenswerte zu Fair Value	1 872	–	925	–	2 797
Übriger Erfolg	99	1	1	–	101
Dienstleistungen von / an andere Segmente	–15	15	–	–	–
Total Geschäftsertrag	**48 130**	**3 463**	**863**	**–**	**52 456**
Personalaufwand	–19 334	–3 391	–2 626	–	–25 351
Sachaufwand	–7 312	–2 643	–860	–	–10 815
Dienstleistungen von / an andere Segmente	–105	–763	868	–	–
Abschreibungen	–1 289	–153	–	–	–1 442
davon auf immaterielle Vermögenswerte	–1 178	–60	–	–	–1 238
Wertberichtigungen und Rückstellungen	–	–	–	–	–
Total Geschäftsaufwand	**–28 040**	**–6 950**	**–2 618**	**–**	**–37 608**
Ergebnis vor Steuern	**20 090**	**–3 487**	**–1 755**	**–**	**14 848**
Steuern	–3 337	6	3	–	–3 328
Konzernergebnis	**16 753**	**–3 481**	**–1 752**	**–**	**11 520**
Zusätzliche Informationen per 30.6.2018					
Segment-Aktiven [1]	160 060	265 338	6 105	–	431 503
Segment-Verbindlichkeiten	51 789	200 656	8 638	–	261 083
Netto-Neugeld (CHF Mio.)	69	114	–	–	183
Kursentwicklung, Zinsen, Dividenden und Währungsentwicklung (CHF Mio.)	165	–33	–	–	132
Übrige Effekte (CHF Mio.) [2]	369	–	–	–	369
Total verwaltete Vermögen (CHF Mio.) [3]	10 625	2 104	–	–	12 729
Investitionen	760	642	–	–	1 402
Personalbestand auf Vollzeitbasis (per Stichtag)	81.1	19.8	8.8	–	109.7
Personalbestand auf Vollzeitbasis (im Halbjahresdurchschnitt)	79.5	17.9	8.0	–	105.4

[1] Inklusive assoziierte Gesellschaften; die Summe der langfristigen Vermögenswerte, unter Einbezug des Goodwills und mit Ausnahme von anderen finanziellen Vermögenswerte zu Fair Value, beträgt in der Schweiz CHF 54.4 Mio, Deutschland CHF 45.4 Mio. und in den übrigen Ländern CHF 0.3 Mio.

[2] Im ersten Halbjahr 2018 erworbenen Vermögen aus dem Erwerb der MARS Asset Management GmbH sind in dieser Position ausgewiesen.

[3] Vor Abzug von Doppelzählungen

Bericht über die Review des konsolidierten Zwischenabschlusses an den Verwaltungsrat der Bellevue Group AG Küsnacht

Einleitung
Wir haben eine Review (prüferische Durchsicht) des konsolidierten Zwischenabschlusses (Bilanz, Erfolgsrechnung, Gesamtergebnisrechnung, Mittelflussrechnung, Aufstellung über die Entwicklung des Eigenkapitals und Anhang) (Seiten 5 bis 23) der Bellevue Group AG für die am 30. Juni 2019 abgeschlossene Rechnungsperiode vorgenommen. Für die Erstellung und Darstellung dieses konsolidierten Zwischenabschlusses in Übereinstimmung mit dem International Accounting Standard 34 Zwischenberichterstattung ist der Verwaltungsrat verantwortlich. Unsere Aufgabe besteht darin, aufgrund unserer Review eine Schlussfolgerung zu diesem konsolidierten Zwischenabschluss abzugeben.

Umfang der Review
Unsere Review erfolgte in Übereinstimmung mit dem Schweizer Prüfungsstandard 910 und dem International Standard on Review Engagements 2410, «Review of interim financial information performed by the independent auditor of the entity». Eine Review eines Zwischenabschlusses umfasst Befragungen, vorwiegend von Personen, die für das Finanz- und Rechnungswesen verantwortlich sind, sowie die Anwendung von analytischen und anderen Verfahren. Der Umfang einer Review ist wesentlich geringer als der einer Prüfung in Übereinstimmung mit den Schweizer Prüfungsstandards und den International Standards on Auditing. Deshalb ist es uns nicht möglich, mit der gleichen Sicherheit wie bei einer Prüfung alle wesentlichen Sachverhalte zu erkennen. Aus diesem Grund geben wir kein Prüfungsurteil ab.

Schlussfolgerung
Bei unserer Review sind wir nicht auf Sachverhalte gestossen, aus denen wir schliessen müssten, dass der konsolidierte Zwischenabschluss nicht in allen wesentlichen Belangen in Übereinstimmung mit dem International Accounting Standard 34 Zwischenberichterstattung erstellt wurde.

pwc

PricewaterhouseCoopers AG

Daniel Pajer Roland Holl

Zürich, 24. Juli 2019

Investor Relations und Adresse

Investor Relations

Bellevue Group AG
Seestrasse 16
CH-8700 Küsnacht
Telefon +41 (0)44 267 67 00
Fax +41 (0)44 267 67 01
ir@bellevue.ch

Adresse

Bellevue Group AG
Seestrasse 16
CH-8700 Küsnacht
Telefon +41 (0)44 267 67 77
Fax +41 (0)44 267 67 78
info@bellevue.ch
www.bellevue.ch

Herausgeber
Bellevue Group AG, Küsnacht

Produktion
NeidhartSchön AG, Zürich

Design & Konzept
Nadiv Visual Communication, Zürich

Fotografie
Pablo Faccinetto, Zürich

Art Director
Tanja Chicherio

Accounting
Michael Hutter, Stefano Montalbano