

## Halbjahresbericht 2011



# Konsolidierte Erfolgsrechnung

| CHF 1 000  | Anmerkung | 6 Monate<br>per 30.06.11 | 6 Monate<br>per 31.12.10 | 6 Monate<br>per 30.06.10 | Δ zu<br>30.06.10 |
|--|-----------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|------------------|
| Zinsertrag   |           | 853                      | 1 248                    | 1 035                    | -182             |
| Dividendenertrag   |           | 1 077                    | 0                        | 2 386                    | -1 309           |
| Zinsaufwand  |           | -112                     | -109                     | -53                      | -59              |
| <b>Erfolg aus dem Zinsengeschäft</b>                           |           | <b>1 818</b>             | <b>1 139</b>             | <b>3 368</b>             | <b>-1 550</b>    |
| Kommissionsertrag  |           | 22 066                   | 23 948                   | 24 994                   | -2 928           |
| Kommissionsaufwand   |           | -157                     | -165                     | -140                     | -17              |
| <b>Erfolg aus dem Kommissions- und Dienstleistungsgeschäft</b> |           | <b>21 909</b>            | <b>23 783</b>            | <b>24 854</b>            | <b>-2 945</b>    |
| Wertschriftenhandel  |           | -918                     | 661                      | -1 079                   | +161             |
| Devisen- und Sortenhandel                                      |           | -81                      | -20                      | 31                       | -112             |
| <b>Erfolg aus dem Handelsgeschäft</b>                          |           | <b>-999</b>              | <b>641</b>               | <b>-1 048</b>            | <b>+49</b>       |
| Erfolg auf andere finanzielle Vermögenswerte zu Fair Value     |           | -3 382                   | 1 291                    | -237                     | -3 145           |
| Erfolg aus assoziierten Gesellschaften                         |           | -2 328                   | -25                      | 25                       | -2 353           |
| Anderer ordentlicher Ertrag                                    |           | 358                      | 590                      | 281                      | +77              |
| Anderer ordentlicher Aufwand                                   |           | -3                       | -8                       | -3                       | +0               |
| <b>Übriger Erfolg</b>  |           | <b>-5 355</b>            | <b>1 848</b>             | <b>66</b>                | <b>-5 421</b>    |
| <b>Total Geschäftsertrag</b>                                   |           | <b>17 373</b>            | <b>27 411</b>            | <b>27 240</b>            | <b>-9 867</b>    |
| Personalaufwand  |           | -13 373                  | -15 454                  | -14 225                  | +852             |
| Sachaufwand  |           | -8 815                   | -10 265                  | -9 040                   | +225             |
| Abschreibungen   |           | -2 492                   | -1 440                   | -1 340                   | -1 152           |
| Wertberichtigungen und Rückstellungen                          | 3.3       | -47 000                  | 0                        | 0                        | -47 000          |
| <b>Total Geschäftsaufwand</b>                                  |           | <b>-71 680</b>           | <b>-27 159</b>           | <b>-24 605</b>           | <b>-47 075</b>   |
| <b>Ergebnis vor Steuern</b>                                    |           | <b>-54 307</b>           | <b>252</b>               | <b>2 635</b>             | <b>-56 942</b>   |
| Steuern  |           | 803                      | -335                     | -1 024                   | +1 827           |
| <b>Konzernergebnis</b>   |           | <b>-53 504</b>           | <b>-83</b>               | <b>1 611</b>             | <b>-55 115</b>   |
| Unverwässertes Konzernergebnis pro Aktie (CHF)                 |           | -5.11                    | -0.01                    | 0.15                     | -5.26            |
| Verwässertes Konzernergebnis pro Aktie (CHF)                   |           | -5.11                    | -0.01                    | 0.15                     | -5.26            |

# Konsolidierte Gesamtergebnisrechnung

| CHF 1 000  | 6 Monate<br>per 30.06.11 | 6 Monate<br>per 31.12.10 | 6 Monate<br>per 30.06.10 | Δ zu<br>30.06.10 |
|--|--------------------------|--------------------------|--------------------------|------------------|
| <b>Konzernergebnis gemäss Erfolgsrechnung</b>                      | <b>-53 504</b>           | <b>-83</b>               | <b>1 611</b>             | <b>-55 115</b>   |
| <b>Im Eigenkapital erfasste Ergebniskomponenten</b>                |                          |                          |                          |                  |
| Umrechnungsdifferenzen   | 195                      | -428                     | 40                       | +155             |
| Veränderung der nicht realisierten Erfolge auf Finanzinstrumenten  | 492                      | 738                      | 492                      | +0               |
| In die Gewinnreserven transferierte Erfolge auf Finanzinstrumenten | 0                        | -102                     | 0                        | +0               |
| <b>Gesamtergebnis</b>  | <b>-52 817</b>           | <b>125</b>               | <b>2 143</b>             | <b>-54 960</b>   |

# Konsolidierte Bilanz

| CHF 1 000  | Anmerkung | 30.06.11       | 31.12.10       | 30.06.10       | Δ zu<br>31.12.10 |
|--|-----------|----------------|----------------|----------------|------------------|
| <b>Aktiven</b>   |           |                |                |                |                  |
| Flüssige Mittel  |           | 65 306         | 126 998        | 107 311        | -61 692          |
| Forderungen gegenüber Banken                             |           | 108 647        | 137 498        | 104 682        | -28 851          |
| Forderungen gegenüber Kunden                             |           | 98 141         | 18 178         | 46 537         | +79 963          |
| Handelsbestände  |           | 8 972          | 2 612          | 2 838          | +6 360           |
| Positive Wiederbeschaffungswerte                         |           | 5 335          | 12 987         | 13 576         | -7 652           |
| Andere finanzielle Vermögenswerte zu Fair Value          | 3.1       | 90 321         | 96 084         | 94 683         | -5 763           |
| Rechnungsabgrenzungen                                    |           | 3 005          | 1 840          | 3 669          | +1 165           |
| Finanzanlagen  | 3.2       | 58 303         | 61 490         | 80 588         | -3 187           |
| Assoziierte Gesellschaften                               |           | 244            | 2 335          | 2 658          | -2 091           |
| Sachanlagen  |           | 1 498          | 1 344          | 1 252          | +154             |
| Goodwill und andere immaterielle Vermögenswerte          | 3.3       | 59 710         | 108 970        | 110 231        | -49 260          |
| Laufende Steuerforderungen                               |           | 5 207          | 5 171          | 5 303          | +36              |
| Latente Steuerforderungen                                |           | 1 993          | 695            | 746            | +1 298           |
| Sonstige Aktiven   |           | 2 471          | 2 255          | 2 185          | +216             |
| <b>Total Aktiven</b>                                     |           | <b>509 153</b> | <b>578 457</b> | <b>576 259</b> | <b>-69 304</b>   |
| <b>Passiven</b>  |           |                |                |                |                  |
| Verpflichtungen gegenüber Banken                         |           | 86 248         | 28 299         | 30 558         | +57 949          |
| Verpflichtungen gegenüber Kunden                         |           | 192 655        | 217 247        | 214 551        | -24 592          |
| Negative Wiederbeschaffungswerte                         |           | 4 011          | 9 897          | 13 310         | -5 886           |
| Rechnungsabgrenzungen                                    |           | 6 857          | 10 759         | 6 390          | -3 902           |
| Laufende Steuerverpflichtungen                           |           | 2 322          | 3 401          | 1 990          | -1 079           |
| Latente Steuerverpflichtungen                            |           | 6 105          | 6 561          | 6 949          | -456             |
| Wertberichtigungen und Rückstellungen                    |           | 6 811          | 6 811          | 6 815          | +0               |
| Sonstige Passiven  |           | 2 680          | 642            | 1 865          | +2 038           |
| <b>Total Verbindlichkeiten</b>                           |           | <b>307 689</b> | <b>283 617</b> | <b>282 428</b> | <b>+24 072</b>   |
| Aktienkapital  | 3.4       | 1 050          | 1 050          | 1 050          | +0               |
| Kapitalreserven  |           | 27 250         | 27 250         | 27 250         | +0               |
| Nicht realisierte Gewinne und Verluste auf Finanzanlagen |           | 14 022         | 13 530         | 12 792         | +492             |
| Umrechnungsdifferenzen                                   |           | -354           | -549           | -121           | +195             |
| Gewinnreserven   |           | 160 791        | 254 756        | 254 125        | -93 965          |
| Eigene Aktien  | 3.5       | -1 295         | -1 197         | -1 265         | -98              |
| <b>Total Eigene Mittel</b>                               |           | <b>201 464</b> | <b>294 840</b> | <b>293 831</b> | <b>-93 376</b>   |
| <b>Total Passiven</b>                                    |           | <b>509 153</b> | <b>578 457</b> | <b>576 259</b> | <b>-69 304</b>   |

# Entwicklung des Eigenkapitals

| CHF 1 000  | Anmerkung | 2011           | 2010           |
|--|-----------|----------------|----------------|
| <b>Aktienkapital</b>   |           |                |                |
| Stand am 1. Januar   |           | 1 050          | 1 050          |
| Veränderung im Aktienkapital   |           | 0              | 0              |
| <b>Stand am 30. Juni</b>   |           | <b>1 050</b>   | <b>1 050</b>   |
| <b>Kapitalreserven</b>   |           |                |                |
| Stand am 1. Januar   |           | 27 250         | 27 250         |
| Veränderung während der Berichtsperiode  |           | 0              | 0              |
| <b>Stand am 30. Juni</b>   |           | <b>27 250</b>  | <b>27 250</b>  |
| <b>Umrechnungsdifferenzen</b>  |           |                |                |
| Stand am 1. Januar   |           | -549           | -161           |
| Veränderung während der Berichtsperiode  |           | 195            | 40             |
| <b>Stand am 30. Juni</b>   |           | <b>-354</b>    | <b>-121</b>    |
| <b>Gewinnreserven</b>  |           |                |                |
| Stand am 1. Januar   |           | 254 756        | 293 561        |
| Konzernergebnis  |           | -53 504        | 1 611          |
| Dividenden und andere Barausschüttungen  |           | -41 880        | -41 880        |
| Erfolg aus Veräusserung eigener Aktien und von Derivaten auf eigene Aktien           |           | -76            | 23             |
| Mitarbeiterbeteiligungsplan  |           | 1 542          | 789            |
| Umklassierung der nicht realisierten Erfolge gemäss IFRS 9                           |           | 0              | 102            |
| Übrige Einflüsse   |           | -47            | -81            |
| <b>Stand am 30. Juni</b>   |           | <b>160 791</b> | <b>254 125</b> |
| <b>Nicht realisierte Erfolge auf Finanzinstrumenten – zur Veräusserung verfügbar</b> |           |                |                |
| Stand am 1. Januar   |           | 13 530         | 12 402         |
| Veränderung der nicht realisierten Erfolge   |           | 492            | 492            |
| Umklassierung der nicht realisierten Erfolge gemäss IFRS 9                           |           | 0              | -102           |
| <b>Stand am 30. Juni</b>   |           | <b>14 022</b>  | <b>12 792</b>  |
| <b>Eigene Aktien</b>   |           |                |                |
|  | 3.5       |                |                |
| Stand am 1. Januar   |           | -1 197         | -1 372         |
| Käufe  |           | -5 155         | -6 669         |
| Verkäufe   |           | 5 057          | 6 776          |
| <b>Stand am 30. Juni</b>   |           | <b>-1 295</b>  | <b>-1 265</b>  |
| <b>Total Eigenkapital</b>  |           |                |                |
|  | 3.4       |                |                |
| Stand am 1. Januar   |           | 294 840        | 332 730        |
| <b>Stand am 30. Juni</b>   |           | <b>201 464</b> | <b>293 831</b> |

## Konsolidierte Mittelflussrechnung (verkürzt)

| CHF 1 000   | 6 Monate<br>per 30.06.11 | 6 Monate<br>per 30.06.10 |
|---|--------------------------|--------------------------|
| <b>Flüssige Mittel und leicht verwertbare Aktiven am Anfang der Periode</b> | <b>157 995</b>           | <b>387 313</b>           |
| Netto-Mittelfluss aus operativer Geschäftstätigkeit                         | -25 139                  | -177 676                 |
| Netto-Mittelfluss aus Investitionstätigkeit                                 | 5 230                    | -9 573                   |
| Netto-Mittelfluss aus Finanzierungstätigkeit                                | -41 978                  | -41 773                  |
| Auswirkungen der Währungsumrechnung   | 195                      | 16                       |
| <b>Flüssige Mittel und leicht verwertbare Aktiven am Ende der Periode</b>   | <b>96 303</b>            | <b>158 307</b>           |

# 1 Rechnungslegungsgrundsätze

## 1.1 Grundlagen der Rechnungslegung

Der verkürzte konsolidierte Zwischenabschluss der Bellevue Group wurde in Übereinstimmung mit dem International Accounting Standard (IAS) 34 «Zwischenberichterstattung» erstellt und sollte in Verbindung mit der für das am 31. Dezember 2010 endende Geschäftsjahr erstellten konsolidierten Jahresrechnung gelesen werden. 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. 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 Änderungen der Rechnungslegungsgrundsätze und des Ausweises

### 1.2.1 Umgesetzte Standards und Interpretationen

Im Geschäftsjahr 2011 sind die folgenden neuen oder überarbeiteten Standards und Interpretationen in Kraft getreten:

- IAS 24 (amended, effective January 1, 2011) – Related party transactions
- IAS 32 (amended, effective February 1, 2010) – Classification of rights issues
- IAS improvements 2010 (various amendments, effective January 1, 2011)
- IFRIC 14 (effective January 1, 2011) – Prepayments of a minimum funding requirement
- IFRIC 19 (effective July 1, 2010) – Debt for equity swaps

Die Inkraftsetzung der aufgeführten Standards und Interpretationen haben keine Auswirkungen auf das Konzernergebnis und das Eigenkapital der Bellevue Group.

Die Bellevue Group machte bereits im Geschäftsjahr 2010 Gebrauch von der Anwendung des folgenden neuen Standards:

- IFRS 9 (effective January 1, 2013) – Financial instruments

Aufgrund der vorzeitigen Anwendung wurden per 1. Januar 2010 nicht realisierte Erfolge auf Finanzinstrumente in die Gewinnreserve umklassiert. Das entsprechende Finanzinstrument wurde ebenfalls per 1. Januar 2010 umklassiert von der Position Finanzanlagen («Available for Sale») in die Position «Andere finanzielle Vermögenswerte mit erfolgswirksamer Fair-Value-Bewertung». Die Umklassierung ist aufgrund der Art des Instruments notwendig.

### 1.2.2 Noch nicht umgesetzte Standards und Interpretationen

Die folgenden neuen und angepassten Standards und Interpretationen müssen für das Geschäftsjahr beginnend am 1. Juli 2011 oder später angewendet werden. Die Bellevue Group macht für diese Neuerungen von der Möglichkeit einer vorzeitigen Anwendung keinen Gebrauch:

- IAS 1 (amended, effective July 1, 2012) – Presentation of items of other comprehensive income
- IFRS 7 (amended, effective July 1, 2011) – Transfer of financial instruments – disclosure
- IFRS 10 (amended, effective January 1, 2013) – Consolidated financial statements
- IFRS 10 (amended, effective January 1, 2013) – Joint arrangements
- IFRS 12 (amended, effective January 1, 2013) – Disclosure of interests in other entities
- IAS 12 (amended, effective January 1, 2012) – Deferred tax accounting for investment property at fair value
- IFRS 13 (amended, effective January 1, 2013) – Fair value measurement
- IAS 19 (amended, effective January 1, 2013) – Employee benefits
- IAS 27 (amended, effective January 1, 2013) – Separate financial statements
- IAS 28 (amended, effective January 1, 2013) – Investments in associates and joint ventures

Die Bellevue Group analysiert gegenwärtig die Auswirkungen der erwähnten Standards und Interpretationen.

## 1.3 Schätzungen, Annahmen und Ermessensausübung des Managements

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 2010 angewandten Annahmen, mit Ausnahme der Positionen «Goodwill» und «andere immaterielle Vermögenswerte». Diesbezüglich verweisen wir auf den Anhang zum verkürzten konsolidierten Zwischenabschluss, Anmerkungen zur Bilanz, Ziffer 3.3 «Goodwill und andere immaterielle Vermögenswerte» auf Seite 11.

## 2 Risikomanagement und Risikokontrolle

Die Bellevue Group ist durch ihre Tätigkeit einer Vielzahl finanzieller Risiken ausgesetzt. Darunter fallen Marktrisiken, Kreditrisiken 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 Konzernrechnung des Geschäftsberichts 2010 gelesen werden.

### 3 Anmerkungen zur Bilanz

#### 3.1 Fair Value von Finanzinstrumenten

| CHF 1 000   | 30.06.11       |                |              | 31.12.10       |                |              |
|---|----------------|----------------|--------------|----------------|----------------|--------------|
|   | Buchwert       | Fair Value     | Abweichung   | Buchwert       | Fair Value     | Abweichung   |
| <b>Aktiven</b>  |                |                |              |                |                |              |
| Flüssige Mittel   | 65 306         | 65 306         | 0            | 126 998        | 126 998        | 0            |
| Forderungen gegenüber Banken  | 108 647        | 108 647        | 0            | 137 498        | 137 498        | 0            |
| Forderungen gegenüber Kunden  | 98 141         | 98 141         | 0            | 18 178         | 18 178         | 0            |
| <b>Sub-Total Forderungen</b>  | <b>272 094</b> | <b>272 094</b> | <b>0</b>     | <b>282 674</b> | <b>282 674</b> | <b>0</b>     |
| Finanzanlagen   | 39 991         | 41 417         | 1 426        | 44 990         | 46 728         | 1 738        |
| <b>Finanzielle Vermögenswerte zu fortgeführten Anschaffungskosten</b>                 | <b>312 085</b> | <b>313 511</b> | <b>1 426</b> | <b>327 664</b> | <b>329 402</b> | <b>1 738</b> |
| <b>Anschaffungskosten</b>   |                |                |              |                |                |              |
| Handelsbestände   | 8 972          | 8 972          | 0            | 2 612          | 2 612          | 0            |
| Positive Wiederbeschaffungswerte  | 5 335          | 5 335          | 0            | 12 987         | 12 987         | 0            |
| Andere finanzielle Vermögenswerte zu Fair Value                                       | 90 321         | 90 321         | 0            | 96 084         | 96 084         | 0            |
| <b>Sub-Total finanzielle Vermögenswerte mit erfolgswirksamer Fair-Value-Bewertung</b> | <b>104 628</b> | <b>104 628</b> | <b>0</b>     | <b>111 683</b> | <b>111 683</b> | <b>0</b>     |
| Finanzanlagen   | 18 312         | 18 312         | 0            | 16 500         | 16 500         | 0            |
| <b>Finanzielle Vermögenswerte zu Fair Value</b>                                       | <b>122 940</b> | <b>122 940</b> | <b>0</b>     | <b>128 183</b> | <b>144 683</b> | <b>0</b>     |
| <b>Passiven</b>   |                |                |              |                |                |              |
| Verpflichtungen gegenüber Banken  | 86 248         | 86 248         | 0            | 28 299         | 28 299         | 0            |
| Verpflichtungen gegenüber Kunden  | 192 655        | 192 655        | 0            | 217 247        | 217 247        | 0            |
| <b>Finanzielle Vermögenswerte zu fortgeführten Anschaffungskosten</b>                 | <b>278 903</b> | <b>278 903</b> | <b>0</b>     | <b>245 546</b> | <b>245 546</b> | <b>0</b>     |
| <b>Anschaffungskosten</b>   |                |                |              |                |                |              |
| Negative Wiederbeschaffungswerte  | 4 011          | 4 011          | 0            | 9 897          | 9 897          | 0            |
| <b>Finanzielle Verpflichtungen zu Fair Value</b>                                      | <b>4 011</b>   | <b>4 011</b>   | <b>0</b>     | <b>9 897</b>   | <b>9 897</b>   | <b>0</b>     |

### 3 Anmerkungen zur Bilanz

Die Fair Values von bilanzierten Finanzinstrumenten werden nach folgenden Bewertungsmethoden ermittelt:

| CHF 1 000 per 30.06.11                           | Level 1      | Level 2        | Level 3    | Total          |
|--|--------------|----------------|------------|----------------|
| <b>Bestimmung des Fair Value</b>                 |              |                |            |                |
| Handelsbestände                                  | 8 972        | 0              | 0          | 8 972          |
| Derivative Finanzinstrumente                     | 7            | 5 328          | 0          | 5 335          |
| Andere finanzielle Vermögenswerte zum Fair Value | 0            | 89 481         | 840        | 90 321         |
| Finanzanlagen zu Fair Value                      | 0            | 18 312         | 0          | 18 312         |
| <b>Total Aktiven zum Fair Value</b>              | <b>8 379</b> | <b>113 121</b> | <b>840</b> | <b>122 940</b> |
| Handelsverpflichtungen                           | 0            | 0              | 0          | 0              |
| Derivative Finanzinstrumente                     | 18           | 3 993          | 0          | 4 011          |
| Finanzielle Verpflichtungen zum Fair Value       | 0            | 0              | 0          | 0              |
| <b>Total Passiven</b>                            | <b>18</b>    | <b>3 993</b>   | <b>0</b>   | <b>4 011</b>   |

| CHF 1 000 per 31.12.10                           | Level 1      | Level 2        | Level 3    | Total          |
|--|--------------|----------------|------------|----------------|
| <b>Bestimmung des Fair Value</b>                 |              |                |            |                |
| Handelsbestände                                  | 2 612        | 0              | 0          | 2 612          |
| Derivative Finanzinstrumente                     | 243          | 12 744         | 0          | 12 987         |
| Andere finanzielle Vermögenswerte zum Fair Value | 0            | 95 150         | 934        | 96 084         |
| Finanzanlagen zu Fair Value                      | 0            | 16 500         | 0          | 16 500         |
| <b>Total Aktiven zum Fair Value</b>              | <b>2 855</b> | <b>124 394</b> | <b>934</b> | <b>128 183</b> |
| Handelsverpflichtungen                           | 0            | 0              | 0          | 0              |
| Derivative Finanzinstrumente                     | 0            | 9 897          | 0          | 9 897          |
| Finanzielle Verpflichtungen zum Fair Value       | 0            | 0              | 0          | 0              |
| <b>Total Passiven</b>                            | <b>0</b>     | <b>9 897</b>   | <b>0</b>   | <b>9 897</b>   |

Der Fair Value von kotierten Wertpapieren und Derivaten in den Handelsbeständen und Finanzanlagen werden anhand von Marktnotierungen an einem aktiven Markt bestimmt (**Level 1**).

Falls keine Marktnotierungen verfügbar sind, wird der Fair Value anhand von Bewertungsmethoden oder Modellen bestimmt. Die zugrunde liegenden Annahmen werden durch beobachtbare Marktpreise und andere Marktnotierungen gestützt (**Level 2**).

Für die restlichen Finanzinstrumente sind weder Marktnotierungen noch Bewertungsmethoden oder -modelle, welche auf Marktpreisen beruhen, verfügbar. Für diese Instrumente werden eigene Bewertungsmethoden oder -modelle verwendet (**Level 3**).

In der Berichtsperiode wurden keine Instrumente umklassiert und es fanden keine Transaktionen im Level 3 statt.

### 3 Anmerkungen zur Bilanz

#### 3.2 Finanzanlagen

|   |               |               |
|---|---------------|---------------|
| CHF 1 000   | 30.06.11      | 31.12.10      |
| <b>Bewertet zu fortgeführten Anschaffungskosten</b> |               |               |
| Zinsinstrumente                                     | 39 991        | 44 990        |
| davon börsenkotiert                                 | 39 991        | 44 990        |
| <b>Total</b>  | <b>39 991</b> | <b>44 990</b> |
| <b>Bewertet zu Fair Value</b>                       |               |               |
| Beteiligungstitel <sup>1)</sup>                     | 17 100        | 16 500        |
| davon nicht börsenkotiert                           | 17 100        | 16 500        |
| Zinsinstrumente                                     | 1 212         | 0             |
| davon nicht börsenkotiert                           | 1 212         | 0             |
| <b>Total</b>  | <b>18 312</b> | <b>16 500</b> |
| <b>Total Finanzanlagen</b>                          | <b>58 303</b> | <b>61 490</b> |
| davon repofähige Wertschriften                      | 30 997        | 30 997        |

<sup>1)</sup> Erfassung der Wertveränderung erfolgt über das Gesamtergebnis

### 3 Anmerkungen zur Bilanz

#### 3.3 Goodwill und andere immaterielle Vermögenswerte

| CHF 1 000                            | Bank am Bellevue | Asset Management | Total           |
|--------------------------------------|------------------|------------------|-----------------|
| <b>Goodwill</b>                      |                  |                  |                 |
| <b>Anschaffungswerte</b>             |                  |                  |                 |
| Stand 01.01.10                       | 97 374           | 62 915           | 160 289         |
| Stand 30.06.10                       | 97 374           | 62 915           | 160 289         |
| Stand 31.12.10                       | 97 374           | 62 915           | 160 289         |
| <b>Stand 30.06.11</b>                | <b>97 374</b>    | <b>62 915</b>    | <b>160 289</b>  |
| <b>Kumulierte Wertberichtigungen</b> |                  |                  |                 |
| Stand 01.01.10                       | -36 374          | -32 915          | -69 289         |
| Stand 30.06.10                       | -36 374          | -32 915          | -69 289         |
| Stand 31.12.10                       | -36 374          | -32 915          | -69 289         |
| Zugänge                              | -29 000          | -18 000          | -47 000         |
| <b>Stand 30.06.11</b>                | <b>-65 374</b>   | <b>-50 915</b>   | <b>-116 289</b> |
| <b>Nettobuchwerte</b>                |                  |                  |                 |
| Stand 01.01.10                       | 61 000           | 30 000           | 91 000          |
| Stand 30.06.10                       | 61 000           | 30 000           | 91 000          |
| Stand 31.12.10                       | 61 000           | 30 000           | 91 000          |
| <b>Stand 30.06.11</b>                | <b>32 000</b>    | <b>12 000</b>    | <b>44 000</b>   |

Der ausgewiesene Goodwill für die beiden Segmente «Bank am Bellevue und «Asset Management» stammt aus dem Erwerb der Bank am Bellevue AG und der Bellevue Asset Management durch die Bellevue Group AG (damals: swissfirst AG) aus dem Jahr 2005. Um mögliche Wertminderungen auf dem Goodwill zu ermitteln, wird der erzielbare Ertrag für die jeweiligen Cash Generating Units (diese entsprechen den kleinstmöglichen Gruppen von Vermögenswerten, die unabhängig von anderen Vermögenswerten Mittelzuflüsse generieren) innerhalb dieser Segmente bestimmt und anschliessend dem Buchwert dieser Units gegenübergestellt.

Für die Berechnung des erzielbaren Ertrages wird ein eigenes Modell verwendet, das auf der Discounted Cashflow-Methode basiert. Anhand der Finanzplanung über fünf Jahre werden die erwarteten Geldflüsse (Free Cash Flow) für die jeweiligen Cash Generating Units geschätzt. Als Grundlage für die Schätzungen der erwarteten Geldflüsse dienen die Business-Pläne der jeweiligen Segmente. Diese Geldflüsse werden auf den Barwert diskontiert. Die dazu verwendeten Diskontierungs-Zinssätze betragen derzeit 10.2% (Vorjahr: 9.9%) und die angewandte Wachstumsrate 1% (Vorjahr: 1%).

Das im ersten Halbjahr erzielte Ergebnis liegt unter den Erwartungen der Bellevue Group. Der Verwaltungsrat hat deshalb veranlasst, dass die Finanzplanung, welche letztmals im Januar 2011 aktualisiert worden ist, einer erneuten kritischen Prüfung unterzogen worden ist. Als Ergebnis wurde sowohl für das Segment «Bank am Bellevue» als auch für das Segment «Asset Management» der Ausblick weiter gesenkt. Dies hat zur Folge, dass der Goodwill, welcher bereits per 31.12.2009 um insgesamt CHF 69.3 Mio. wertvermindert worden ist, um weitere CHF 47 Mio. wertberichtigt werden muss. Die Bellevue Group hat diesen Sachverhalt unmittelbar nach Beschlussfassung am 13. Juli 2011 in einer Medienmitteilung publiziert.

### 3 Anmerkungen zur Bilanz

| CHF 1 000 | Kunden-<br>stamm | Marke | Übrige | Total |
|-----------|------------------|-------|--------|-------|
|-----------|------------------|-------|--------|-------|

#### Andere immaterielle Vermögenswerte

##### Anschaffungswerte

|                       |               |              |              |               |
|-----------------------|---------------|--------------|--------------|---------------|
| Stand 01.01.10        | 78 617        | 1 179        | 3 237        | 83 033        |
| Stand 30.06.10        | 78 617        | 1 179        | 3 237        | 83 033        |
| Stand 31.12.10        | 78 617        | 1 179        | 3 237        | 83 033        |
| <b>Stand 30.06.11</b> | <b>78 617</b> | <b>1 179</b> | <b>3 237</b> | <b>83 033</b> |

##### Kumulierte Abschreibungen

|                           |                |               |               |                |
|---------------------------|----------------|---------------|---------------|----------------|
| Stand 01.01.10            | -58 127        | -1 179        | -3 237        | -62 543        |
| Zugänge                   | -1 260         |               |               | -1 260         |
| Stand 30.06.10            | -59 387        | -1 179        | -3 237        | -63 803        |
| Zugänge                   | -1 260         |               |               | -1 260         |
| Stand 31.12.10            | -60 647        | -1 179        | -3 237        | -65 063        |
| Zugänge                   | -2 260         |               |               | -2 260         |
| davon aufgrund Impairment | -1 000         |               |               | -1 000         |
| <b>Stand 30.06.11</b>     | <b>-62 907</b> | <b>-1 179</b> | <b>-3 237</b> | <b>-67 323</b> |

##### Nettobuchwerte

|                       |               |          |          |               |
|-----------------------|---------------|----------|----------|---------------|
| Stand 01.01.10        | 20 490        | 0        | 0        | 20 490        |
| Stand 30.06.10        | 19 230        | 0        | 0        | 19 230        |
| Stand 31.12.10        | 17 970        | 0        | 0        | 17 970        |
| <b>Stand 30.06.11</b> | <b>15 710</b> | <b>0</b> | <b>0</b> | <b>15 710</b> |

Die immateriellen Vermögenswerte für «Marke» und «Kundenstamm» stammen aus dem Erwerb der Bank am Bellevue und der Bellevue Asset Management durch die Bellevue Group AG (damals: Swissfirst AG) aus dem Jahr 2005. Sie werden über einen Zeitraum von 5 bis 15 Jahren abgeschrieben und in die unter «Goodwill» beschriebene Überprüfung einer allfälligen Wertminderung miteinbezogen.

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

|                      |               |
|----------------------|---------------|
| 2011 (01.07.–31.12.) | 1 142         |
| 2012                 | 2 285         |
| 2013                 | 2 285         |
| 2014                 | 2 285         |
| 2015                 | 2 013         |
| 2016                 | 1 200         |
| 2017                 | 1 200         |
| 2018                 | 1 200         |
| 2019                 | 1 200         |
| 2020                 | 900           |
| <b>Total</b>         | <b>15 710</b> |

### 3 Anmerkungen zur Bilanz

#### 3.4 Aktienkapital / Bedingtes Kapital

|                                    | Anzahl Aktien     | Nominalwert<br>CHF 1 000 |
|------------------------------------|-------------------|--------------------------|
| <b>Aktienkapital (Namenaktien)</b> |                   |                          |
| Stand 01.01.10                     | 10 500 000        | 1 050                    |
| Stand 30.06.10                     | 10 500 000        | 1 050                    |
| Stand 31.12.10                     | 10 500 000        | 1 050                    |
| <b>Stand 30.06.11</b>              | <b>10 500 000</b> | <b>1 050</b>             |
| <b>Bedingtes Kapital</b>           |                   |                          |
| Stand 01.01.10                     | 1 000 000         | 100                      |
| Stand 30.06.10                     | 1 000 000         | 100                      |
| Stand 31.12.10                     | 1 000 000         | 100                      |
| <b>Stand 30.06.11</b>              | <b>1 000 000</b>  | <b>100</b>               |

Der Verwendungszweck des anlässlich der Generalversammlung vom 15. Dezember 2006 geschaffenen bedingten Kapitals ist wie folgt:

- bis zu einem Betrag von CHF 50 000 durch Ausübung von Optionsrechten, die den Aktionären zugeteilt werden;
- bis zu einem Betrag von CHF 50 000 durch Ausübung von Optionsrechten, die den Mitarbeitern und den Mitgliedern des Verwaltungsrates gewährt werden.

Bis zum Bilanzstichtag wurden keine entsprechenden Optionsrechte geschaffen.

### 3 Anmerkungen zur Bilanz

#### 3.5 Eigene Aktien

|   | Anzahl Aktien | CHF 1 000    |
|---|---------------|--------------|
| <b>Eigene Aktien im Handelsbestand der Bank am Bellevue</b> |               |              |
| Stand per 01.01.10  | 5 000         | 175          |
| Käufe   | 182 739       | 6 669        |
| Verkäufe  | -185 831      | -6 776       |
| Stand per 30.06.10  | 1 908         | 68           |
| Käufe   | 107 004       | 3 428        |
| Verkäufe  | -108 912      | -3 496       |
| <b>Stand per 31.12.10</b>                                   | <b>0</b>      | <b>0</b>     |
| Käufe   | 158 941       | 5 155        |
| Verkäufe  | -153 886      | -5 057       |
| <b>Stand per 30.06.11</b>                                   | <b>5 055</b>  | <b>98</b>    |
| <b>Eigene Aktien der Bellevue Group AG</b>                  |               |              |
| Stand per 01.01.10  | 30 000        | 1 197        |
| Käufe   | 0             | 0            |
| Verkäufe  | 0             | 0            |
| Stand per 30.06.10  | 30 000        | 1 197        |
| Käufe   | 0             | 0            |
| Verkäufe  | 0             | 0            |
| <b>Stand per 31.12.10</b>                                   | <b>30 000</b> | <b>1 197</b> |
| Käufe   | 0             | 0            |
| Verkäufe  | 0             | 0            |
| <b>Stand per 30.06.11</b>                                   | <b>30 000</b> | <b>1 197</b> |

Die Bellevue Group AG hat im Rahmen des Aktienrückkauf-Programms im ersten Halbjahr 2011 keine Aktien über die zweite Handelslinie erworben. Das Aktienrückkauf-Programm läuft am 28. Juli 2011 ab.

### 3 Anmerkungen zur Bilanz

#### 3.6 Zur Sicherung eigener Verpflichtungen verpfändete oder abgetretene Aktiven

| CHF 1 000                    | 30.06.11      |                            | 31.12.10      |                            |
|------------------------------|---------------|----------------------------|---------------|----------------------------|
|                              | Bilanzwert    | Effektive<br>Verpflichtung | Bilanzwert    | Effektive<br>Verpflichtung |
| Forderungen gegenüber Banken | 56 909        | 0                          | 55 784        | 0                          |
| Finanzanlagen                | 30 997        | 0                          | 35 994        | 0                          |
| Sonstige Aktiven             | 932           | 0                          | 932           | 0                          |
| <b>Total</b>                 | <b>88 838</b> | <b>0</b>                   | <b>92 710</b> | <b>0</b>                   |

## 4 Ausserbilanzgeschäfte und andere Informationen

### 4.1 Ausserbilanzgeschäfte

| CHF 1 000  | 30.06.11      | 31.12.10      |
|--|---------------|---------------|
| <b>Eventualverpflichtungen</b>   |               |               |
| Kreditsicherungsgarantien  | 16 164        | 164           |
| <b>Total</b>   | <b>16 164</b> | <b>164</b>    |
| <b>Unwiderrufliche Zusagen</b>   |               |               |
| Mietverpflichtungen  | 3 925         | 4 951         |
| Nicht beanspruchte unwiderrufliche Zusagen   | 258           | 258           |
| davon Zahlungsverpflichtung gegenüber der Einlagensicherung  | 258           | 258           |
| <b>Total</b>   | <b>4 183</b>  | <b>5 209</b>  |
| <b>Treuhandgeschäfte</b>   |               |               |
| Treuhandanlagen bei Drittbanken  | 19 000        | 25 248        |
| Treuhandkredite  | 0             | 0             |
| <b>Total</b>   | <b>19 000</b> | <b>25 248</b> |
| <b>Derivative Finanzinstrumente</b>  |               |               |
| Positive Wiederbeschaffungswerte   | 5 335         | 12 987        |
| Negative Wiederbeschaffungswerte   | 4 011         | 9 897         |
| Kontraktvolumen  | 206 249       | 330 782       |
| <b>Darlehens- und Pensionsgeschäfte mit Wertschriften</b>  |               |               |
| Buchwert der Verpflichtungen aus Barhinterlagen in Securities Lending- und Repurchase-Geschäfte  | 0             | 0             |
| Buchwert der in Securities Lending ausgeliehenen oder in Securities Borrowing als Sicherheit gelieferten sowie in Repurchase-Geschäften transferierten Wertschriften in eigenem Besitz | 11 770        | 12 184        |
| CHF Mio.   | 30.06.11      | 31.12.10      |
| <b>Verwaltete Vermögen</b>   |               |               |
| Vermögen mit Verwaltungsmandat   | 2 345         | 2 467         |
| Übrige Kundenvermögen  | 1 976         | 2 125         |
| <b>Total Kundenvermögen vor Abzug Doppelzahlungen</b>  | <b>4 321</b>  | <b>4 592</b>  |
| davon Doppelzahlungen  | -493          | -490          |
| <b>Total Kundenvermögen nach Abzug Doppelzahlung</b>   | <b>3 828</b>  | <b>4 102</b>  |
| Netto-Neugeld-Zu-/Abfluss  | 20            | -526          |

Berechnung gemäss Tabelle Q der von der FINMA erlassenen Richtlinien zu den Rechnungslegungsvorschriften für Banken.

## 4 Ausserbilanzgeschäfte und andere Informationen

### 4.2 Wichtigste Fremdwährungsumrechnungskurse

Für die Umrechnung wesentlicher Währungen gelten folgende Kurse:

|     | 30.06.11                  | 01.01.–<br>30.6.11           | 31.12.10                  | 01.01.–<br>31.12.10          |
|-----|---------------------------|------------------------------|---------------------------|------------------------------|
|     | Bilanzstich-<br>tagskurse | Jahresdurch-<br>schnittskurs | Bilanzstich-<br>tagskurse | Jahresdurch-<br>schnittskurs |
| EUR | 1.21965                   | 1.26976                      | 1.24960                   | 1.36970                      |
| USD | 0.84015                   | 0.90285                      | 0.93405                   | 1.03807                      |

### 4.3 Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Seit dem Bilanzstichtag 30. Juni 2011 sind keine Ereignisse eingetreten, welche die Aussagefähigkeit des Halbjahresabschlusses 2011 beeinträchtigen.

### 4.4 Genehmigung des Halbjahresabschlusses

Das Audit Committee hat den verkürzten konsolidierten Zwischenabschluss an seiner Sitzung vom 19. Juli 2011 genehmigt.

## 5 Segmentberichterstattung

| CHF 1 000   | Bank am<br>Bellevue | Asset<br>Management | Group         | Total          |
|---|---------------------|---------------------|---------------|----------------|
| <b>1.1.–30.6.11</b>                                     |                     |                     |               |                |
| Erfolg aus dem Zinsengeschäft                           | 1 874               | –288                | 232           | 1 818          |
| Erfolg aus dem Kommissions- und Dienstleistungsgeschäft | 13 878              | 8 032               | –1            | 21 909         |
| Erfolg aus dem Handelsgeschäft                          | –985                | –14                 | 0             | –999           |
| Übriger Erfolg  | 145                 | –3 080              | –2 420        | –5 355         |
| Dienstleistungen von/an andere Segmente                 | 12                  | 213                 | –225          | 0              |
| <b>Total Geschäftsertrag</b>                            | <b>14 924</b>       | <b>4 863</b>        | <b>–2 414</b> | <b>17 373</b>  |
| Personalaufwand   | –5 855              | –6 770              | –748          | –13 373        |
| Sachaufwand   | –3 956              | –3 489              | –1 370        | –8 815         |
| Abschreibungen  | –619                | –1 873              | 0             | –2 492         |
| Wertberichtigungen und Rückstellungen                   | –29 000             | –18 000             | 0             | –47 000        |
| Dienstleistungen von/an andere Segmente                 | –123                | 123                 | 0             | 0              |
| <b>Total Geschäftsaufwand</b>                           | <b>–39 553</b>      | <b>–30 009</b>      | <b>–2 118</b> | <b>–71 680</b> |
| <b>Ergebnis vor Steuern</b>                             | <b>–24 629</b>      | <b>–25 146</b>      | <b>–4 532</b> | <b>–54 307</b> |
| Steuern   | –820                | 1 615               | 8             | 803            |
| <b>Konzernergebnis</b>                                  | <b>–25 449</b>      | <b>–23 531</b>      | <b>–4 524</b> | <b>–53 504</b> |
| <b>Zusätzliche Informationen</b>                        |                     |                     |               |                |
| Segment-Aktiven   | 375 425             | 121 734             | 11 994        | 509 153        |
| Segment-Verbindlichkeiten                               | 268 614             | 35 193              | 3 882         | 307 689        |
| Verwaltete Vermögen (CHF Mio.) <sup>1)</sup>            | 2 200               | 2 120               | 0             | 4 320          |
| Netto-Neugeld (CHF Mio.)                                | –55                 | 75                  | 0             | 20             |
| Investitionen   | 170                 | 216                 | 0             | 386            |
| Personalbestand (auf Vollzeitbasis)                     | 40.9                | 50.0                | 4.0           | 94.9           |

<sup>1)</sup> vor Abzug von Doppelzählungen

### Segment «Bank am Bellevue»

Die Dienstleistungen der Bank am Bellevue umfassen das Brokerage und den Handel in schweizerischen Beteiligungspapieren, das Emissionsgeschäft sowie Dienstleistungen im Bereich Corporate Finance. Zum Kundenkreis zählen fast ausschliesslich institutionelle Anleger. Die wesentliche Ertragspartie ist somit das Kommissionsgeschäft. Weitere Bankgeschäfte werden nicht oder nur in unwesentlichem Umfang erbracht. Diese Dienstleistungen werden in der Segmentberichterstattung unter dem Segment «Bank am Bellevue» zusammengefasst und dargestellt.

### Segment «Asset Management»

Bellevue Asset Management ist eine unabhängige und hoch spezialisierte Asset Management Boutique mit Fokus auf die Verwaltung von Aktienportfolios für ausgewählte Sektor- und Regionenstrategien sowie institutionelle Vermögen. Mit einer nachhaltigen Outperformance gegenüber den Vergleichsindizes und mit verwalteten Vermögen von über CHF 2 Mrd. in Healthcare-Produkten gehört Bellevue Asset Management zu den weltweit Führenden in diesem spezialisierten Sektor. Weitere Kernkompetenzen beinhalten die Verwaltung von Anlagen in den Bereichen «New Markets», insbesondere in den Regionen Afrika sowie Osteuropa/Russland/Asien, und in differenzierten Nischenstrategien mit den Schwerpunkten Schweiz und Europa. Die Anlagephilosophie ist auf eine rein aktive Vermögensverwaltung fokussiert, basierend auf fundamentalem und Research-getriebenen Stock Picking-Ansatz («bottom up»).

### Segment «Group»

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

## 5 Segmentberichterstattung

| CHF 1 000   | Bank am<br>Bellevue | Asset<br>Management | Group         | Total          |
|---|---------------------|---------------------|---------------|----------------|
| <b>1.1.–30.6.10</b>                                     |                     |                     |               |                |
| Erfolg aus dem Zinsengeschäft                           | 2 157               | -377                | 1 588         | 3 368          |
| Erfolg aus dem Kommissions- und Dienstleistungsgeschäft | 15 436              | 9 453               | -35           | 24 854         |
| Erfolg aus dem Handelsgeschäft                          | -160                | -219                | -669          | -1 048         |
| Übriger Erfolg  | 162                 | -125                | 29            | 66             |
| Dienstleistungen von/an andere Segmente                 | -66                 | 417                 | -351          | 0              |
| <b>Total Geschäftsertrag</b>                            | <b>17 529</b>       | <b>9 149</b>        | <b>562</b>    | <b>27 240</b>  |
| Personalaufwand   | -6 208              | -6 860              | -1 157        | -14 225        |
| Sachaufwand   | -4 555              | -3 179              | -1 306        | -9 040         |
| Abschreibungen  | 0                   | -80                 | -1 260        | -1 340         |
| Dienstleistungen von/an andere Segmente                 | -146                | 146                 | 0             | 0              |
| <b>Total Geschäftsaufwand</b>                           | <b>-10 909</b>      | <b>-9 973</b>       | <b>-3 723</b> | <b>-24 605</b> |
| <b>Ergebnis vor Steuern</b>                             | <b>6 620</b>        | <b>-824</b>         | <b>-3 161</b> | <b>2 635</b>   |
| Steuern   | -1 222              | -96                 | 294           | -1 024         |
| <b>Konzernergebnis</b>                                  | <b>5 398</b>        | <b>-920</b>         | <b>-2 867</b> | <b>1 611</b>   |
| <b>Zusätzliche Informationen</b>                        |                     |                     |               |                |
| Segment-Aktiven   | 336 706             | 107 557             | 131 996       | 576 259        |
| Segment-Verbindlichkeiten                               | 244 173             | 30 789              | 7 466         | 282 428        |
| Verwaltete Vermögen (CHF Mio.) <sup>1)</sup>            | 2 759               | 2 101               | 0             | 4 860          |
| Netto-Neugeld (CHF Mio.)                                | 81                  | 2                   | 0             | 83             |
| Investitionen   | 0                   | 1 142               | 0             | 1 142          |
| Personalbestand (auf Vollzeitbasis)                     | 43.5                | 51.8                | 4.0           | 99.3           |

<sup>1)</sup> vor Abzug von Doppelzählungen

# Investor Relations / Adressen

## Investor Relations

Daniel Koller  
Bellevue Group AG  
Seestrasse 16  
8700 Küsnacht  
Phone +41 (0)44 267 67 00  
Fax +41 (0)44 267 67 01  
info@bellevue.ch

## Adressen

### Bellevue Group AG

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

### Bank am Bellevue AG

Seestrasse 16  
CH-8700 Küsnacht  
Phone +41 (0)44 267 67 67  
Fax +41 (0)44 267 67 50  
info@bellevue.ch  
www.bellevue.ch

### Bellevue Asset Management AG

Seestrasse 16  
CH-8700 Küsnacht  
Phone +41 (0)44 267 67 00  
Fax +41 (0)44 267 67 01  
info@bellevue.ch  
www.bellevue.ch

### Herausgeber

Bellevue Group AG, Küsnacht

### Produktion

Multimedia Solutions AG, Zürich

### Design & Konzept

Nadiv Visual Communication, Zürich

### Art Director

Andy Lanzone

### Accounting Scientists

Daniel Koller, Thomas Thaler



**Bellevue Group AG**

Seestrasse 16

CH-8700 Küsnacht

Phone +41 (0)44 267 67 77

Fax +41 (0)44 267 67 78

[info@bellevue.ch](mailto:info@bellevue.ch)

[www.bellevue.ch](http://www.bellevue.ch)