



# HALBJAHRESBERICHT 2021

## VZ GRUPPE

# HALBJAHRESBERICHT 2021

<b>Kennzahlen</b>	Seite 2
<b>Erstes Halbjahr 2021</b>	Seite 4
<b>Interview mit Matthias Reinhart</b>	Seite 5
<b>Finanzbericht</b>	Seite 7
<b>Informationen für die Aktionäre</b>	Seite 27

# KENNZAHLEN

## Erfolgsrechnung

in CHF Mio.

	1. HJ 21	2. HJ 20	1. HJ 20	2. HJ 19	1. HJ 19
Total Betriebsertrag	187,8	168,9	159,8	152,9	148,8
Total Betriebsaufwand	97,8	88,4	85,2	79,8	79,5
Betriebsergebnis (EBIT)	80,1	71,2	65,8	64,4	60,4
<b>Reingewinn</b>	<b>68,4</b>	<b>61,1</b>	<b>56,4</b>	<b>53,6</b>	<b>48,7</b>

## Bilanz

in CHF Mio.

	30.06.21	31.12.20	30.06.20	31.12.19	30.06.19
<b>Bilanzsumme</b>	<b>5'415,4</b>	<b>4'973,2</b>	<b>4'591,1</b>	<b>4'056,2</b>	<b>3'470,1</b>
Eigenkapital	627,3	616,7	560,9	549,8	511,0
Netto-Liquidität	479,8	501,6	384,8	432,4	371,4

## Eigenmittel und Eigenkapital

	30.06.21	31.12.20	30.06.20	31.12.19	30.06.19
Eigenkapitalquote	11,6%	12,4%	12,2%	13,6%	14,7%
Harte Kernkapitalquote (CET 1)	23,2%	26,6%	24,7%	27,7%	25,8%
Gesamtkapitalquote (T1 & T2)	23,2%	26,6%	24,7%	27,7%	25,8%

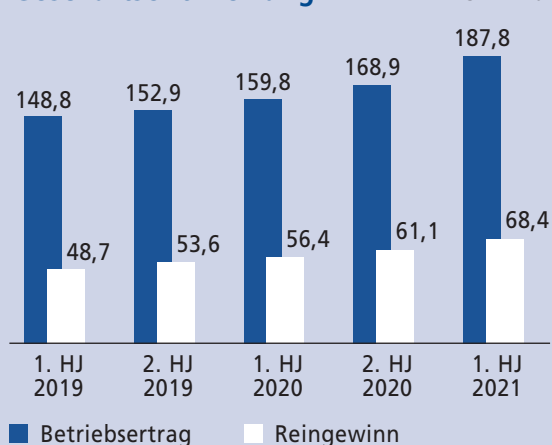
## Verwaltungsbestände

in CHF Mio.

	30.06.21	31.12.20	30.06.20	31.12.19	30.06.19
Assets under Management	36'354	31'459	28'585	27'627	25'623

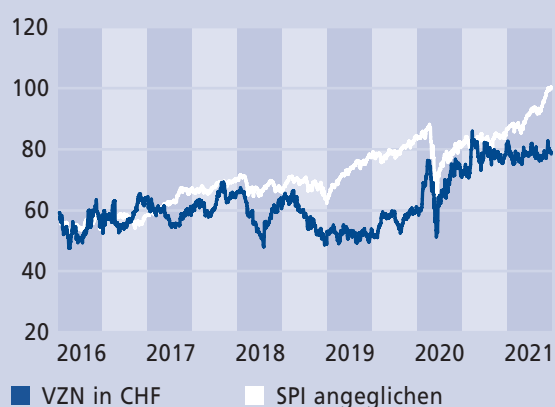
## Geschäftsentwicklung

in CHF Mio.



## Aktienkurs VZ Holding N (VZN)

1.1.2016 bis 30.6.2021



### Aktienstatistik

	30.06.21	31.12.20	30.06.20
Ausgegebene Aktien	40'000'000	40'000'000	40'000'000
Eingetragene Aktionäre	1'978	1'771	1'701
Aktienkurs in CHF	78.40	80.90	70.80
Tiefster Kurs im Halbjahr in CHF	75.00	70.60	51.20
Höchster Kurs im Halbjahr in CHF	82.70	85.90	76.70
Börsenkapitalisierung in CHF Mio.	3'136	3'236	2'832

### Beteiligungsverhältnisse

	30.06.21	31.12.20	30.06.20
Matthias Reinhart (direkt und indirekt)	61,07%	61,04%	61,03%
Mitglieder des Verwaltungsrats	1,47%	1,45%	1,43%
Übrige Mitglieder der Geschäftsleitung	1,88%	1,81%	1,84%
Mitarbeitende <sup>1</sup>	3,55%	3,58%	3,68%
Mawer Investment Management Ltd <sup>2</sup>	< 3,00%	< 3,00%	3,14%
Eigene Aktien	1,77%	1,83%	1,69%

<sup>1</sup> Ausgewiesen sind alle Aktien von Mitarbeitenden, die im Aktienregister redeponiert oder eingetragen sind.

<sup>2</sup> Davon wurden 0,93% von einem Dritten zur Ausübung nach freiem Ermessen übertragen.

### Personalbestand

	30.06.21	31.12.20	30.06.20	31.12.19	30.06.19
Vollzeit-Äquivalente	1'089,2	1'035,7	985,1	944,8	924,2

### Alternative Performance-Kennzahlen (APM)

Zur Messung unserer Leistung wenden wir alternative Performance-Kennzahlen an, die unter den International Financial Reporting Standards (IFRS) nicht definiert sind. Details sind im Verzeichnis auf Seite 26 ersichtlich.

# VZ GRUPPE: ERSTES HALBJAHR 2021

## Sehr geehrte Aktionärin, sehr geehrter Aktionär

Kräftige Erholung  
der Weltwirtschaft

In den letzten Monaten hat sich die Konjunktur deutlicher verbessert, als nach dem schweren Einbruch erwartet. Erfolgreiche Impfkampagnen ermöglichen vielerorts eine schrittweise Öffnung. Die Börsen nahmen die Erholung vorweg, und alle wichtigen Aktienindizes legten zu. Wachstumsprognosen werden laufend nach oben korrigiert, und bei Lieferketten kommt es bereits zu Engpässen.

Betriebsertrag wächst  
um 17,5 Prozent

In diesem günstigen Umfeld setzte sich unsere positive Geschäftsentwicklung fort. Gegenüber dem ersten Halbjahr 2020 stiegen die Betriebserträge um 17,5 Prozent von 159,8 auf 187,8 Millionen Franken. Wegen pandemiebedingter Einschränkungen im ersten Quartal wuchsen die Beratungshonorare etwas langsamer, nämlich um 15,9 Prozent. Erträge aus verwalteten Vermögen, die wichtigste Ertragskomponente, nahmen hingegen sogar um 21,7 Prozent zu. Rund die Hälfte dieses Anstiegs ist auf die günstige Börsenentwicklung und damit auf den höheren Wert der verwalteten Vermögen zurückzuführen, die andere Hälfte auf die zusätzlichen Privat- und Firmenkunden. Der Gewinn wuchs ebenfalls überproportional, nämlich um 21,3 Prozent von 56,4 auf 68,4 Millionen Franken.

Mehr als 4000  
zusätzliche  
Verwaltungskunden

Die Nachfrage nach unseren Dienstleistungen wächst weiterhin kräftig. Bei den Verwaltungsdienstleistungen stieg die Zahl neuer Kunden um gut 30 Prozent, nämlich von 3082 im ersten Halbjahr 2020 auf 4028 im ersten Halbjahr 2021. Das schlägt sich direkt im Netto-Neugeld nieder, das von 1,6 auf 2,5 Milliarden Franken zunahm.

Starke Bilanz

Mitte Jahr betrug die Bilanzsumme der VZ Gruppe 5,4 Milliarden Franken, gegenüber 5 Milliarden Ende 2020. Die Differenz ist vor allem auf die zusätzlichen Kundinnen und Kunden zurückzuführen. Als Folge der Beteiligung an einem englischen Independent Financial Advisor (IFA) fällt die Kernkapitalquote 1,5 Prozentpunkte tiefer aus als vor zwölf Monaten. Mit 23,2 Prozent bleibt sie jedoch sehr solid.

Ausblick

Wir rechnen auch im zweiten Halbjahr mit einer weiteren Zunahme der Anzahl Kundinnen und Kunden und entsprechend höheren Erträgen in allen Bereichen, vorausgesetzt, die Märkte entwickeln sich stabil. Einzig die transaktionsbezogenen Bankerträge sind schwer prognostizierbar. Insgesamt dürfte das Wachstum im zweiten Halbjahr in etwa ähnlich ausfallen wie im ersten Halbjahr. Damit sollte auch die Dividende erneut steigen.

Wir bedanken uns bei allen, die mit dem VZ verbunden sind und seine Entwicklung mitgestalten.

Zug, 11. August 2021



Fred Kindle  
Präsident des Verwaltungsrats



Matthias Reinhart  
Vorsitzender der Geschäftsleitung

# «WENN WIR ALLES RICHTIG MACHEN, WERDEN WIR NOCH VIELE JAHRE WEITER WACHSEN.»

Adriano Pavone, Leiter Medienarbeit, diskutiert die Ergebnisse und Aussichten der VZ Gruppe mit Matthias Reinhart, Vorsitzender der Geschäftsleitung.

## Herr Reinhart, wie beurteilen Sie das zurückliegende Halbjahr?

Die Zahlen sind gut. Erträge aus verwalteten Vermögen machen rund zwei Drittel des Gesamtertrags aus, darum hat der starke Aufwärtstrend an den Börsen einen positiven Einfluss auf unser Ergebnis. Ein Teil des überdurchschnittlichen Resultats ist auf einen Basiseffekt zurückzuführen: Im ersten Halbjahr 2020 waren die Börsenkurse und damit der Wert der verwalteten Vermögen sowie die Erträge daraus unter Druck geraten. Ausgehend von dieser tieferen Basis fiel die Zunahme in den vergangenen sechs Monaten überproportional aus.

## Zum guten Resultat tragen offensichtlich auch andere Faktoren bei, etwa die grosse Nachfrage.

Das stimmt: Der Zustrom von neuen Kundinnen und Kunden ist ebenfalls erfreulich. Er spricht für die Qualität unserer Dienstleistungen und ist auch

## «Das kräftige Wachstum zeigt, dass das Bedürfnis nach unseren Dienstleistungen unabhängig von derartigen Krisen ist.»

die Voraussetzung für unseren langfristigen Erfolg. Bemerkenswert ist, dass sich das kräftige Wachstum auch fortgesetzt hat, als wir wegen der Pandemie stark eingeschränkt waren. Das zeigt, dass das Bedürfnis nach unseren Dienstleistungen unabhängig von derartigen Krisen ist.

## Was gibt es zu den einzelnen Ertragskomponenten zu sagen?

Es fällt auf, dass das Netto-Neugeld stark gewachsen ist. Das lässt sich am Verhältnis von Netto-Neugeld pro Consultant ablesen, das von 17 bis 20 Millionen über die vorhergehenden Jahre auf knapp 27 Millionen Franken gestiegen ist. Dazu trug auch die gute Stimmung an den Börsen bei, weil dadurch die neuen Kundinnen und Kunden entscheidungsfreudiger sind als

sonst und auch die bestehenden mehr investiert haben. In Zukunft erwarten wir hier eine Normalisierung – je nachdem, wie sich die Märkte entwickeln. Erwähnenswert ist sicher, dass die Beratungshonorare trotz der Einschränkungen wieder gewachsen sind. Auch die Bankerträge scheinen sich nach jahrelangem Rückgang zu stabilisieren, selbst wenn sie grossen Schwankungen unterworfen bleiben. Und schliesslich wird unser Versicherungsgeschäft langsam in den Zahlen sichtbar. Hier ist das Wachstum am stärksten, wenn auch noch auf tiefem Niveau. Für die kommenden Jahre zeichnet sich hier eine positive Entwicklung ab.

## Immer mehr Kunden nutzen mehrere Dienstleistungen. Inwiefern trägt das zum Wachstum bei?

Unser Ziel ist es, dass jeder dritte Kunde mindestens drei unserer Plattformen nutzt. Mitte Jahr hatten wir gut 53'000 Kundinnen und Kunden. Davon nutzen 54 Prozent erst eine Plattform, 25 Prozent zwei und die restlichen 21 Prozent mindestens drei. Obwohl die Anzahl Kunden stetig wächst, steigt auch der Anteil der Kunden mit drei und mehr Plattformen durchschnittlich alle sechs Monate um einen Prozentpunkt. Das hilft, die langjährige Erodierung der Margen zu kompensieren.

## Die Gewinnmarge ist auf 36,4 Prozent gestiegen. Ist das ein nachhaltiger Trend?

Nein. Wir haben zwar unsere Erwartung von 35 auf 36 Prozent angehoben, rechnen aber nicht mit einem dauerhaften Anstieg über diesen Wert.

## Wie sieht es bei der Bilanz aus: Gibt es hier wesentliche Veränderungen?

Die Bilanzsumme ist seit Ende Jahr um 440 Millionen Franken gewachsen, hauptsächlich wegen den neuen Kunden. Struktur und Risikoprofil bleiben aber praktisch unverändert. Gegenüber Mitte 2020 sank die Kernkapitalquote um anderthalb Prozentpunkte auf 23,2 Prozent, weil wir Ende Mai 50,1 Prozent von Lumin Group Ltd übernommen haben.

## Was ist das Ziel dieser Beteiligung?

Lumin ist ein sogenannter Independent Financial Advisor (IFA) mit Sitz in Nordlondon. Das Unternehmen wurde vor elf Jahren gegründet, hat ein star-



kes Management und arbeitet sehr ähnlich wie das VZ. Wir glauben, dass wir mit unserer Erfahrung in Marketing, Personal-Entwicklung und Asset Management wesentlich zur Beschleunigung des Wachstums beitragen können. In fünf Jahren wollen wir Lumin

### «Es stehen grosse Reformen unseres Vorsorge-Systems an, und da wird unsere Expertise noch mehr gefragt sein.»

ganz übernehmen. Für uns ist das ein idealer Einstieg in einen spannenden Markt, in dem wir mittelfristig eine grössere Rolle spielen wollen.

#### **In der Schweiz ist das VZ einmal mehr kräftig gewachsen. Kann das so weitergehen?**

Das Ende dieser Entwicklung ist noch lange nicht erreicht. Der wichtigste Treiber unseres Wachstums ist die demografische Entwicklung: In den kommenden Jahren wird unser Markt allein deshalb laufend grösser, und wir wollen unseren Anteil an diesem Markt weiter erhöhen. Zudem stehen grosse Reformen unseres Vorsorge-Systems an, und da wird unsere Expertise noch mehr gefragt sein. Darum erwarten wir, dass der Kundenzustrom weiter wächst. Wenn wir alles richtig machen, werden wir noch viele Jahre lang weiter wachsen, wovon auch unsere Aktionärinnen und Aktionäre profitieren.

#### **Solche Aussichten rufen sicher auch die Konkurrenz auf den Plan?**

Selbstverständlich, und auch unsere Mitbewerber werden besser. Darum müssen wir fit bleiben, uns weiterentwickeln, digitalisieren und noch effizienter werden, um immer einen Schritt voraus zu sein. Viele Mitbewerber kämpfen mit Legacy-Problemen, die wir nicht haben. Diese Probleme verursachen enorme Kosten, die sich in den Preisen niederschlagen. Unser Vorteil ist, dass wir attraktive Dienstleistungen günstiger anbieten können, und dass unsere Expertinnen und Experten einen klaren Fokus haben.

#### **Wie entwickelt sich das Firmenkundengeschäft?**

Vor allem für KMU können wir sehr attraktive Pensionskassen-Lösungen bieten, unter anderem über unsere eigenen Sammelstiftungen. Damit wird die Vorsorge günstiger, transparenter und flexibler. Das ist wichtig, um genug Geld für die Zeit nach der Pensionierung anzusparen, auch für Selbstständige.

#### **Welche Projekte stehen gerade an?**

Wir arbeiten intensiv am Finanzportal, unserer digitalen Schnittstelle für Privat- und Firmenkunden. Aktuell machen wir es noch schneller, sicherer, effizienter und agiler. In rund sechs Monaten rollen wir ein neues Interface zu unserer Trading-Plattform aus, mit der Privatkunden sehr komfortabel und günstig handeln können. Neu kommt der Handel mit Kryptowährungen dazu. Dann lancieren wir eine PK-Stiftung für Selbstständige und vereinfachen Prozesse, um unser Backoffice noch effizienter zu machen.

#### **Was können die Aktionärinnen und Aktionäre im zweiten Halbjahr und darüber hinaus erwarten?**

Wir starten mit deutlich höheren verwalteten Vermögen ins zweite Halbjahr. Auf dieser Basis erwarten wir eine Fortsetzung des Wachstums gegenüber dem Vorjahr. Unsicherheiten gehen vor allem von den Finanzmärkten aus. Sie wirken sich direkt auf die verwalteten Vermögen und indirekt auf das Verhalten unserer Kundinnen und Kunden aus. Insgesamt erwarten wir für das zweite Halbjahr ein vergleichbares Wachstum wie im ersten Halbjahr. Und wir gehen von einer weiterhin positiven Entwicklung aus, auch für einen mittelfristigen Zeithorizont.

# FINANZBERICHT

<b>Konsolidierte Erfolgsrechnung</b>	Seite 8
<b>Konsolidierte Gesamtergebnisrechnung</b>	Seite 9
<b>Konsolidierte Bilanz</b>	Seite 10
<b>Konsolidierte Mittelflussrechnung</b>	Seite 11
<b>Konsolidierter Eigenkapitalnachweis</b>	Seite 12
<b>Anhang zur konsolidierten Halbjahresrechnung</b>	Seite 13



# KONSOLIDIERTE ERFOLGSRECHNUNG

CHF '000

	Seite	1. HJ 2021	2. HJ 2020	1. HJ 2020
Honorarertrag		13'116	13'757	11'255
Verwaltungsertrag	18			
Aus verwalteten Vermögen		120'379	106'397	98'908
Übriger Verwaltungsertrag		12'910	12'362	11'817
Bankertrag aus Kommissions- und Handelsgeschäft	18	26'008	22'167	25'341
Bankertrag aus Zinsgeschäft	18			
Zinsertrag		8'468	7'953	7'342
Zinsaufwand		(43)	(47)	(324)
Verdiente Netto-Versicherungsprämien		6'770	5'857	5'361
Netto Wertminderungen aus finanziellen Vermögenswerten	15	(23)	35	(46)
Übriger Betriebsertrag		170	385	182
<b>Total Betriebsertrag</b>		<b>187'755</b>	<b>168'866</b>	<b>159'836</b>
Personalaufwand		(70'694)	(65'312)	(63'571)
Übriger Betriebsaufwand	18	(22'979)	(19'962)	(19'138)
Versicherungstechnischer Aufwand		(4'122)	(3'132)	(2'467)
<b>Total Betriebsaufwand</b>		<b>(97'795)</b>	<b>(88'406)</b>	<b>(85'176)</b>
<b>Betriebsergebnis vor Zinsen, Steuern, Abschreibungen und Amortisationen (EBITDA)</b>		<b>89'960</b>	<b>80'460</b>	<b>74'660</b>
Abschreibungen und Amortisationen		(9'839)	(9'334)	(8'823)
<b>Betriebsergebnis vor Zinsen und Steuern (EBIT)</b>		<b>80'121</b>	<b>71'126</b>	<b>65'837</b>
Finanzaufwand		(284)	(205)	(287)
Finanzertrag		60	38	76
<b>Finanzergebnis</b>		<b>(224)</b>	<b>(167)</b>	<b>(211)</b>
<b>Gewinn vor Steuern</b>		<b>79'897</b>	<b>70'959</b>	<b>65'626</b>
Gewinnsteuern	14	(11'519)	(9'941)	(9'192)
<b>Reingewinn</b>		<b>68'378</b>	<b>61'018</b>	<b>56'434</b>
Zuordnung:				
Aktionäre der VZ Holding AG		68'180	60'919	56'348
Minderheitsanteile		198	99	86
Gewinn pro Aktie (CHF)		1.74	1.56	1.43
Verwässerter Gewinn pro Aktie (CHF)		1.73	1.56	1.43

# KONSOLIDIERTE GESAMTERGEBNISRECHNUNG

CHF '000

	1. HJ 2021	2. HJ 2020	1. HJ 2020
Reingewinn gemäss Erfolgsrechnung	68'378	61'018	56'434
<b>Sonstiges Ergebnis, welches in die Erfolgsrechnung umgegliedert werden kann</b>			
Währungsumrechnungsdifferenzen	329	362	(469)
Veränderung Cashflow Hedge Reserven	(2'511)	110	3'076
Steuereffekte	299	(14)	(366)
<b>Total sonstiges Ergebnis nach Steuern, welches in die Erfolgsrechnung umgegliedert werden kann</b>	<b>(1'883)</b>	<b>458</b>	<b>2'241</b>
<b>Sonstiges Ergebnis, welches nicht in die Erfolgsrechnung umgegliedert werden kann</b>			
Neubewertung der Vorsorgeverpflichtung	5'300	(4'791)	1'140
Steuereffekte	(931)	909	(241)
<b>Total sonstiges Ergebnis nach Steuern, welches nicht in die Erfolgsrechnung umgegliedert werden kann</b>	<b>4'369</b>	<b>(3'882)</b>	<b>899</b>
<b>Gesamtergebnis</b>	<b>70'864</b>	<b>57'594</b>	<b>59'574</b>
Zuordnung:			
Aktionäre der VZ Holding AG	70'645	57'500	59'488
Minderheitsanteile	219	94	86

# KONSOLIDIERTE BILANZ

CHF '000

	Seite	30.06.2021	31.12.2020	30.06.2020
<b>Aktiven</b>				
Flüssige Mittel		1'735'426	1'630'204	1'490'033
Kurzfristige Geldanlagen		97'566	116'388	131'254
Wertschriften zum Fair Value		7'663	12'797	12'363
Forderungen gegenüber Kunden		2'757	2'279	2'292
Übrige Forderungen		39'669	19'104	34'525
Aktive Rechnungsabgrenzungen		70'205	55'957	51'586
Übriges Umlaufvermögen		14'314	6'552	44'626
<b>Umlaufvermögen</b>		<b>1'967'600</b>	<b>1'843'281</b>	<b>1'766'679</b>
Finanzanlagen		3'267'719	2'972'342	2'669'477
Beteiligungen an assoziierten Gesellschaften		449	441	455
Sachanlagen		137'140	133'225	133'572
Goodwill und andere immaterielle Anlagen		32'100	13'443	10'554
Latente Steuerguthaben		10'349	10'517	10'329
<b>Anlagevermögen</b>		<b>3'447'757</b>	<b>3'129'968</b>	<b>2'824'387</b>
<b>Total Aktiven</b>		<b>5'415'357</b>	<b>4'973'249</b>	<b>4'591'066</b>
<b>Passiven</b>				
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen		1'698	614	158
Übrige kurzfristige Verbindlichkeiten		26'653	16'276	19'377
Bankverbindlichkeiten		475'876	530'697	394'333
Verbindlichkeiten gegenüber Kunden		3'736'402	3'289'923	3'113'045
Steuerverbindlichkeiten		17'945	21'908	13'736
Rückstellungen		9'624	9'086	8'646
Passive Rechnungsabgrenzungen		35'487	30'272	27'407
Kurzfristiges Fremdkapital		4'303'685	3'898'776	3'576'702
Langfristige Finanzverbindlichkeiten		416'327	409'535	410'997
Übrige langfristige Verbindlichkeiten		66'737	48'277	42'441
Latente Steuerverbindlichkeiten		1'340	4	2
Langfristiges Fremdkapital		484'404	457'816	453'440
<b>Total Fremdkapital</b>		<b>4'788'089</b>	<b>4'356'592</b>	<b>4'030'142</b>
Aktienkapital		2'000	2'000	2'000
Eigene Aktien	24	(44'952)	(44'258)	(39'268)
Reserven		597'024	538'475	539'223
Reingewinn		68'180	117'267	56'348
Währungsumrechnungsdifferenzen		952	2'850	2'392
<b>Eigenkapital der Aktionäre der VZ Holding AG</b>		<b>623'204</b>	<b>616'334</b>	<b>560'695</b>
Minderheitsanteile		4'064	323	229
<b>Total Eigenkapital</b>		<b>627'268</b>	<b>616'657</b>	<b>560'924</b>
<b>Total Passiven</b>		<b>5'415'357</b>	<b>4'973'249</b>	<b>4'591'066</b>

# KONSOLIDIERTE MITTELFUSSRECHNUNG

CHF '000

	1. HJ 2021	2. HJ 2020	1. HJ 2020
<b>Mittelfluss aus Geschäftstätigkeit</b>			
<b>Reingewinn</b>	<b>68'378</b>	<b>61'018</b>	<b>56'434</b>
Abschreibungen auf Sachanlagen/Amortisationen auf immateriellen Anlagen	9'839	9'335	8'822
Bezahlte Gewinnsteuern	(18'983)	(637)	(19'134)
Bezahlte Zinsen aus dem Finanzergebnis	14	13	(74)
Erhaltene Zinsen aus dem Finanzergebnis	7	58	76
(Kapitalgewinn)/Kapitalverlust und Wertberichtigungen auf Finanzanlagen und -verbindlichkeiten	(1'708)	1'394	4'754
(Zunahme)/Abnahme von kurzfristigen Geldanlagen	18'821	14'866	76'283
(Zunahme)/Abnahme von Wertschriften zum Fair Value	5'134	(434)	(4'391)
(Zunahme)/Abnahme von Forderungen	(147)	14	(368)
(Zunahme)/Abnahme von Finanzanlagen	(208'503)	(227'517)	(226'731)
(Zunahme)/Abnahme von übrigem Geschäftsvermögen	(42'174)	48'936	(53'464)
Zunahme/(Abnahme) von Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	980	455	(186)
Zunahme/(Abnahme) von übrigen Verbindlichkeiten	41'978	17'650	14'785
Zunahme/(Abnahme) von Bankverbindlichkeiten	(54'820)	136'364	268'126
Zunahme/(Abnahme) von Verbindlichkeiten gegenüber Kunden	446'479	176'877	252'352
Liquiditätsneutrale Aktienzuteilungen an Mitarbeitende	3'191	2'224	877
Übrige liquiditätsneutrale Positionen	(13'255)	(3'780)	3'609
<b>Mittelfluss aus Geschäftstätigkeit</b>	<b>255'231</b>	<b>236'836</b>	<b>381'770</b>
<b>Mittelfluss aus Investitionstätigkeit</b>			
Erwerb von Sachanlagen	(3'752)	(3'289)	(3'092)
Veräusserung von Sachanlagen	5	0	20
Erwerb von Finanzanlagen	(115'808)	(95'883)	(93'258)
Verfall von Finanzanlagen	27'627	18'800	15'980
Erwerb von immateriellen Anlagen	(6'144)	(6'191)	(5'569)
Erwerb von Tochtergesellschaften	(4'138)	0	0
<b>Mittelfluss aus Investitionstätigkeit</b>	<b>(102'210)</b>	<b>(86'563)</b>	<b>(85'919)</b>
<b>Mittelfluss aus Finanzierungstätigkeit</b>			
Erwerb von eigenen Aktien	(5'724)	(6'721)	(14'331)
Veräusserung von eigenen Aktien	2'375	2'635	5'266
Rückzahlung von Schuldtiteln	(18'250)	(17'290)	(13'120)
Ausgabe von Schuldtiteln	25'115	17'000	14'849
Zahlung von Leasingverbindlichkeiten	(3'327)	(6'224)	(196)
Dividendenausschüttung	(48'552)	0	(40'235)
<b>Mittelfluss aus Finanzierungstätigkeit</b>	<b>(48'363)</b>	<b>(10'600)</b>	<b>(47'767)</b>
Veränderungen aus Währungsumrechnung	564	498	(538)
<b>Zunahme/(Abnahme) der flüssigen Mittel</b>	<b>105'222</b>	<b>140'171</b>	<b>247'546</b>
<b>Anfangsbestand flüssige Mittel</b>	<b>1'630'204</b>	<b>1'490'033</b>	<b>1'242'487</b>
<b>Schlussbestand flüssige Mittel</b>	<b>1'735'426</b>	<b>1'630'204</b>	<b>1'490'033</b>
davon			
Flüssige Mittel	1'730'803	1'624'780	1'484'298
Kurzfristige Geldanlagen unter 90 Tagen	4'623	5'424	5'735

# KONSOLIDIERTER EIGENKAPITALNACHWEIS

CHF '000

	Aktien- kapital	Eigene Aktien	Währungs- umrechnungs- differenzen	Veränderung Cashflow Hedge Reserven	Gewinn- reserven	Eigenkapital Aktionäre VZ Holding AG	Minder- heits- anteile	Total Eigen- kapital
<b>Stand 1. Januar 2020</b>	2'000	(33'422)	(855)	1'006	580'771	549'500	274	549'774
Reingewinn					56'348	56'348	86	56'434
Sonstiges Ergebnis			(469)	2'710	899	3'140	0	3'140
<b>Gesamtergebnis für die Periode</b>			<b>(469)</b>	<b>2'710</b>	<b>57'247</b>	<b>59'488</b>	<b>86</b>	<b>59'574</b>
Aktienbasierte Vergütungen					(3'688)	(3'688)		(3'688)
Veränderung eigene Aktien		(5'846)			1'345	(4'501)		(4'501)
Dividendenausschüttung					(40'104)	(40'104)	(131)	(40'235)
<b>Stand 30. Juni 2020</b>	2'000	(39'268)	(1'324)	3'716	595'571	560'695	229	560'924
<b>Stand 1. Juli 2020</b>	2'000	(39'268)	(1'324)	3'716	595'571	560'695	229	560'924
Reingewinn					60'919	60'919	99	61'018
Sonstiges Ergebnis			362	96	(3'877)	(3'419)	(5)	(3'424)
<b>Gesamtergebnis für die Periode</b>			<b>362</b>	<b>96</b>	<b>57'042</b>	<b>57'500</b>	<b>94</b>	<b>57'594</b>
Aktienbasierte Vergütungen					2'225	2'225		2'225
Veränderung eigene Aktien		(4'990)			904	(4'086)		(4'086)
Dividendenausschüttung					0	0	0	0
<b>Stand 31. Dezember 2020</b>	2'000	(44'258)	(962)	3'812	655'742	616'334	323	616'657
<b>Stand 1. Januar 2021</b>	2'000	(44'258)	(962)	3'812	655'742	616'334	323	616'657
Reingewinn					68'180	68'180	198	68'378
Sonstiges Ergebnis			314	(2'212)	4'363	2'465	21	2'486
<b>Gesamtergebnis für die Periode</b>			<b>314</b>	<b>(2'212)</b>	<b>72'543</b>	<b>70'645</b>	<b>219</b>	<b>70'864</b>
Aktienbasierte Vergütungen					(1'967)	(1'967)		(1'967)
Veränderung eigene Aktien		(694)			2'503	1'809		1'809
Dividendenausschüttung					(48'335)	(48'335)	(218)	(48'553)
Veränderung Verpflichtung zum Kauf von Minderheitsanteilen					(15'282)	(15'282)	0	(15'282)
Veränderung Konsolidierungskreis						0	3'740	3'740
<b>Stand 30. Juni 2021</b>	2'000	(44'952)	(648)	1'600	665'204	623'204	4'064	627'268

# ANHANG ZUR KONSOLIDIERTEN HALBJAHRESRECHNUNG

## Grundlagen und Grundsätze der Rechnungslegung

Der ungeprüfte konsolidierte Halbjahresbericht der VZ Gruppe wurde gemäss IAS 34 «Zwischenberichterstattung» erstellt. Der Halbjahresbericht ist in Verbindung mit dem Geschäftsbericht der VZ Gruppe 2020 zu lesen, der am 5. März 2021 veröffentlicht wurde. Die Rechnungslegungs- und Bewertungsgrundsätze entsprechen den International Financial Reporting Standards (IFRS). Sie sind konsistent mit den Grundsätzen, die für den Geschäftsbericht der VZ Gruppe 2020 angewendet wurden, mit Ausnahme jener Grundsätze, die im Abschnitt «Neue Rechnungslegungsgrundsätze» per 1. Januar 2021 eingeführt wurden.

## Neue Rechnungslegungsgrundsätze

Im Geschäftsjahr 2021 hat die VZ Gruppe die folgenden neuen beziehungsweise überarbeiteten Standards und Interpretationen erstmals angewendet:

### Interest Rate Benchmark Reform (IBOR-Reform, Phase 2)

Die VZ Gruppe hat die Änderungen der Phase 2 betreffend der Zins-Benchmark-Reform ab 1. Januar 2021 erstmals angewendet. Weltweit werden mehrere Referenzzinssätze bis Ende 2021 durch neue abgelöst. Bezogen auf die VZ Gruppe betrifft dies in der Schweiz den Wechsel vom Libor zum Saron (Swiss Average Rate Overnight). Die VZ Gruppe kann die bestehenden Hedge-Accounting-Beziehungen auch nach der Ablösung des Libors durch den Saron weiterführen. Der Wechsel zum neuen Referenzzinssatz wird bei den verschiedenen Absicherungsgeschäften vor allem im zweiten Halbjahr 2021 vollzogen und hat keinen materiellen Einfluss auf die Konzernrechnung.

Übrige Änderungen

Die Anpassung von IFRS 16 (Mietkonzessionen im Zusammenhang mit der Corona-Pandemie) wirkt sich auf die Rechnungslegung der VZ Gruppe nicht aus.

## Umrechnung von Fremdwährungen

Fremdwährungs- einheit	Kurse für die Bilanzstichtage per			Durchschnittskurse für die Erfolgs- und Mittelflussrechnung		
	30.06.21	31.12.20	30.06.20	1. HJ 21	2. HJ 20	1. HJ 20
EUR	1.0962	1.0821	1.0652	1.0945	1.0766	1.0643
GBP	1.2771	1.2083	1.1747	1.2618	1.1910	1.2175
USD	0.9246	0.8848	0.9469	0.9083	0.9115	0.9658

## Risikomanagement

Das Risikomanagement beurteilt insbesondere Ausfall-, Markt-, Liquiditäts- und Refinanzierungsrisiken sowie versicherungstechnische, operationelle und rechtliche/regulatorische Risiken.

Im ersten Halbjahr 2021 haben sich gegenüber dem Bericht zum Risikomanagement im Geschäftsbericht 2020 keine wesentlichen Änderungen ergeben.

## Schätzungen und Annahmen des Managements

Bei der Erstellung der Halbjahresrechnung gemäss IFRS muss das Management Schätzungen und Annahmen treffen, die sich auf die Anwendung der Rechnungslegungsstandards sowie die ausgewiesenen Aktiven, Passiven, Erträge und Aufwände auswirken. Veränderungen von Schätzungen und Annahmen, die für das erste Halbjahr 2021 wesentlich waren, sind in den folgenden Abschnitten erläutert.

Vorsorgeplan	Die versicherungsmathematischen Berechnungen per Ende 2020 wurden per Ende Juni 2021 fortgeschrieben. Aufgrund der neuen Marktgegebenheiten wurde der Diskontsatz von 0,2 Prozent auf 0,3 Prozent erhöht, während die übrigen Parameter unverändert blieben. Diese Hochrechnungen ergaben versicherungsmathematische Gewinne von TCHF 5300 (30.6.2020: Gewinne von TCHF 1140), die direkt im Eigenkapital verbucht wurden. Die nächsten versicherungsmathematischen Berechnungen erfolgen auf den Bilanzstichtag am 31. Dezember 2021.
Rückstellungen für operationelle Risiken	Die VZ Gruppe hat die bestehende Rückstellung im ersten Halbjahr 2021 um TCHF 538 (Vorperiode TCHF 610) auf TCHF 9624 erhöht. Bei der Zunahme handelt es sich um eine Fortschreibung der bestehenden Rückstellung für Mehrwertsteuerrisiken.
Gewinnsteuern	Für die steuerlich noch nicht definitiv eingeschätzten Geschäftsjahre vor 2020 (betreffend Geschäftsjahre 2015 bis 2019) bestehen unter den kantonalen Steuerverwaltungen weiterhin unterschiedliche Beurteilungen, wie Gewinnanteile den jeweilig zuständigen Kantonen zuzuordnen sind. Um diesen Unsicherheiten Rechnung zu tragen, hatte die VZ Gruppe in den Vorjahren Steuerabgrenzungen von TCHF 3240 gebildet und hat diese im ersten Halbjahr 2021 um TCHF 280 erfolgswirksam auf TCHF 3520 erhöht. Diese Abgrenzungen wurden mittels gewichteten Szenarien nach den Regeln von IFRIC 23 ermittelt.

Wertberichtigungen Die Wertberichtigungen auf finanziellen Vermögenswerten nach IFRS 9 haben sich wie folgt entwickelt:

### Entwicklung der erwarteten Kreditausfälle nach IFRS 9

CHF '000

	Wertminderung nach IFRS 9 per 01.01.2021	Zugang Konsolidierungskreis	IFRS 9 Bewertungseffekt in der Erfolgsrechnung	Wertminderung nach IFRS 9 per 30.06.2021
<b>Aktiven</b>				
Flüssige Mittel (A)	(8)	(1)	2	(7)
Kurzfristige Geldanlagen (A)	(7)		(8)	(15)
Forderungen gegenüber Kunden (V)	(11)		1	(10)
Übriges Umlaufvermögen (V)	(6)		(21)	(27)
Finanzanlagen (A)	(73)		3	(70)
<b>Total</b>	<b>(105)</b>	<b>(1)</b>	<b>(23)</b>	<b>(129)</b>

	Wertminderung nach IFRS 9 per 01.01.2020	Zugang Konsolidierungskreis	IFRS 9 Bewertungseffekt in der Erfolgsrechnung	Wertminderung nach IFRS 9 per 30.06.2020
<b>Aktiven</b>				
Flüssige Mittel (A)	(8)		(2)	(10)
Kurzfristige Geldanlagen (A)	(8)		(1)	(9)
Forderungen gegenüber Kunden (V)	(8)		0	(8)
Übriges Umlaufvermögen (V)	(14)		(32)	(46)
Finanzanlagen (A)	(56)		(11)	(67)
<b>Total</b>	<b>(94)</b>	<b>0</b>	<b>(46)</b>	<b>(140)</b>

1 (A) = Berechnung nach dem allgemeinen Ansatz.  
2 (V) = Berechnung nach dem vereinfachten Ansatz.

Die Analyse der übrigen Bilanzpositionen hat ergeben, dass zum Bilanzstichtag keine Wertberichtigungen notwendig sind.

### Konzernstruktur

Am 17. Mai 2021 übernahm die VZ Holding AG 50,1 Prozent der Aktien der Lumin Group Limited, London. Lumin Group Limited hält ihrerseits 100 Prozent der Anteile an den folgenden Tochtergesellschaften:

- Lumin Wealth Limited
- Lumin Wealth Management Limited
- Lumin Pension Services Limited
- Chamberlain Stean and West Limited

Details zu dieser Beteiligung sind auf der nächsten Seite dargestellt.



Am 23. Juni 2021 wurde die VZ Rechts- und Steuerberatung AG als Ausgliederung aus der VZ Vermögenszentrum AG gegründet. Diese Änderung hat keine Auswirkung auf die Konzernrechnung.

### Übernahme der Lumin Group Limited

Die VZ Gruppe hat sich am 17. Mai 2021 an der britischen Beratungsfirma Lumin Group Limited (Lumin) beteiligt. Im Zuge dieser Transaktion erwarb die VZ Holding AG 50,1 Prozent der Stimm- und der Kapitalrechte an der Lumin Group Limited mit Sitz in St. Albans, London. Lumin ist ein Independent Financial Advisor (IFA), der unabhängige Beratung gegen Honorar anbietet. Das Unternehmen wurde 2010 gegründet, beschäftigt rund 40 Mitarbeitende und ist vorwiegend im Raum Nord-London tätig.

Die Aktiven und Passiven der Lumin wurden per 17. Mai 2021 zu den folgenden Werten in die Konzernrechnung der VZ Gruppe übernommen:

CHF '000

#### Aktiven

Flüssige Mittel	9'164
Übrige Aktiven	467
<b>Umlaufvermögen</b>	<b>9'631</b>
Übrige Aktiven	614
Kundenbeziehungen	6'364
Latente Steuerguthaben	97
<b>Anlagevermögen</b>	<b>7'074</b>
<b>Total Aktiven</b>	<b>16'705</b>
<b>Kurzfristiges Fremdkapital</b>	<b>1'026</b>
Langfristige Verbindlichkeiten	6'867
Latente Steuerverbindlichkeiten	1'317
<b>Langfristiges Fremdkapital</b>	<b>8'184</b>
<b>Total Fremdkapital</b>	<b>9'210</b>
Fair Value der erworbenen Nettoaktiven	7'495
Fair Value der erworbenen Nettoaktiven (49,9%)	3'740
Fair Value der erworbenen Nettoaktiven (50,1%)	3'755
Aus Erwerb entstehender Goodwill	9'547
Bezahlter Kaufpreis	13'302
Davon als Kapitalerhöhung	7'636
Im Rahmen des Erwerbs übernommene Flüssige Mittel	(9'164)
Mittelabfluss aus Unternehmenserwerb	(4'138)

Alle Werte wurden am Stichtag zum Kurs von 1.2727 CHF/GPB umgerechnet.

Die Anschaffungskosten für die Beteiligung von 50,1 Prozent belaufen sich auf GBP 10,5 Mio. (CHF 13,3 Mio.) und wurden zum Erwerbszeitpunkt bar bezahlt.

Im Rahmen der Kaufpreis-Allokation wurde der Fair Value der Kundenbeziehungen mit der Multi-Period-Excess-Earnings-Methode ermittelt. Es handelt sich um Bewertungen im Level 3 der Fair-Value-Hierarchie, weil mehrere nicht beobachtbare Input-Parameter verwendet wurden, darunter die geschätzten Erträge und Kosten sowie die Abschmelzrate der übernommenen Kundenbeziehungen. Die Kundenbeziehungen werden über 10 Jahre abgeschrieben. Mit Ausnahme des Goodwills (Residualgrösse) und der Kundenbeziehungen fallen alle übrigen Aktiven und Passiven in die Bewertung im Level 1 oder 2 der Fair-Value-Hierarchie. Die Definitionen für die Bewertung des Fair Values in Level 1 bis 3 sind auf Seite 22 aufgeführt. Der aus der Transaktion resultierende Goodwill ist primär durch das erwartete Wachstumspotential der Lumin sowie den durch die Akquisition vollzogenen Eintritt der VZ Gruppe in den britischen Markt begründet. Die Wertminderungsprüfung wird auf der Basis der Resultate der Lumin erfolgen.

Die Minderheitsanteile werden vom Management und Mitarbeitenden von Lumin gehalten. Die Inhaber dieser Anteile haben das Recht, sie nach 5 Jahren der VZ Gruppe zu verkaufen. Die VZ Gruppe hat gleichzeitig das Recht, diese Anteile nach 5 Jahren zu kaufen. Für den Kauf der Minderheitsanteile bilanziert die VZ Gruppe eine Verpflichtung in der Höhe des geschätzten Kaufpreises zu Lasten des Eigenkapitals. Die geschätzte Verpflichtung beträgt per Übernahmezeitpunkt rund GBP 12,0 Mio. (CHF 15,3 Mio.). Veränderungen der Verpflichtung werden im Eigenkapital erfasst. Die Bewertung der Verpflichtung ist im Abschnitt Fair Value von Finanzinstrumente auf Seite 19 erläutert. Den Inhabern der Minderheitsanteile werden in der Erfolgs- und Gesamtergebnisrechnung weiterhin Gewinn- bzw. Verlustanteile zugewiesen. Die Minderheitsanteile wurden in der Bilanz der VZ Gruppe entsprechend ihrem Anteil am Fair Value der erworbenen Netto-Aktiven am Erwerbszeitpunkt mit CHF 3,7 Mio. erfasst.

Lumin wird seit 17. Mai 2021 in die Konzernrechnung der VZ Gruppe einbezogen. Damit erhöhen sich im ersten Halbjahr 2021 der Betriebsertrag um CHF 1,3 Mio. und der Reingewinn um CHF 0,1 Mio. Wäre die Transaktion am 1. Januar 2021 erfolgt, hätte sich für das erste Halbjahr eine Erhöhung des Betriebsertrages um CHF 2,8 Mio. und des Reingewinns um CHF 0,6 Mio. ergeben. Die Transaktionskosten von rund CHF 0,5 Mio. wurden der Erfolgsrechnung belastet.

## Betriebserträge

CHF '000

	1. HJ 2021	2. HJ 2020	1. HJ 2020
<b>Honorarertrag</b>	<b>13'116</b>	<b>13'757</b>	<b>11'255</b>
<b>Verwaltungsertrag</b>			
Verwaltungsertrag aus verwalteten Vermögen	120'379	106'397	98'908
Erträge aus Bewirtschaftung von Wertschriftenportfolios	101'217	87'723	81'181
Depotgebührenerträge	5'276	4'820	4'623
Erträge aus Bewirtschaftung von Wohneigentumshypotheiken	13'886	13'854	13'104
Übriger Verwaltungsertrag	12'910	12'362	11'817
<b>Total Verwaltungsertrag</b>	<b>133'289</b>	<b>118'759</b>	<b>110'725</b>
<b>Bankertrag aus Kommissions- und Handelsgeschäft</b>			
Erfolg aus Kommissionsgeschäft	12'941	12'282	13'931
Kommissionsertrag	14'459	13'840	15'493
Kommissionsaufwand	(1'518)	(1'558)	(1'562)
Erfolg aus Handelsgeschäft	13'057	9'869	11'392
Übriger Bankerfolg	10	16	18
<b>Total Bankertrag aus Kommissions- und Handelsgeschäft</b>	<b>26'008</b>	<b>22'167</b>	<b>25'341</b>
<b>Bankertrag aus Zinsgeschäft</b>			
Zinsertrag <sup>1,2</sup>	8'468	7'953	7'342
Zinsaufwand <sup>3</sup>	(43)	(47)	(324)
<b>Total Bankertrag aus Zinsgeschäft</b>	<b>8'425</b>	<b>7'906</b>	<b>7'018</b>
<b>Verdiente Netto-Versicherungsprämien</b>	<b>6'770</b>	<b>5'857</b>	<b>5'361</b>
<b>Netto-Wertminderungen aus finanziellen Vermögenswerten</b>	<b>(23)</b>	<b>35</b>	<b>(46)</b>
<b>Übriger Betriebsertrag</b>	<b>170</b>	<b>385</b>	<b>182</b>
<b>Total Betriebsertrag</b>	<b>187'755</b>	<b>168'866</b>	<b>159'836</b>

1 Der Zinsertrag entspricht den Zinserträgen, die nach der Effektivzinssatzmethode berechnet werden.

2 Die Zinserträge aus Verbindlichkeiten betragen im 1. HJ 2021 TCHF 1489 (2. HJ 2020 TCHF 1358, 1. HJ 2020 TCHF 848).

3 Bezahlte Negativzinsen auf Guthaben bei der Schweizerischen Nationalbank SNB, der Deutschen Bundesbank und weiteren Gegenparteibanken im 1. HJ 2021 TCHF 148 (2. HJ 2020: TCHF 146, 1. HJ 2020: TCHF 315).

## Übriger Betriebsaufwand

CHF '000

	1. HJ 2021	2. HJ 2020	1. HJ 2020
Raumaufwand	1'904	1'938	1'621
Marketingaufwand	5'054	4'391	4'943
Allgemeiner Verwaltungsaufwand <sup>1</sup>	16'021	13'633	12'574
<b>Total</b>	<b>22'979</b>	<b>19'962</b>	<b>19'138</b>

1 Im allgemeinen Verwaltungsaufwand sind für 2021 im Vergleich zum 2. Halbjahr 2020 höhere Aufwendungen für IT Systeme von rund CHF 1,8 Mio. sowie die Transaktionskosten für die Akquisition von Lumin von CHF 0,5 Mio. enthalten.

## Fair Value von Finanzinstrumenten per 30.06.2021

CHF '000

	Buchwert	Fair Value	Abweichung
<b>Aktiven</b>			
Flüssige Mittel	1'735'426	1'735'426	0
Kurzfristige Geldanlagen	97'566	97'566	0
Wertschriften zum Fair Value			
Wertschriften zum Fair Value	129	129	0
Derivative Finanzinstrumente	7'534	7'534	0
Forderungen gegenüber Kunden	2'757	2'757	0
Übrige Forderungen	39'669	39'669	0
Übriges Umlaufvermögen	14'314	14'314	0
Finanzanlagen			
Hypothekendarlehen	2'580'257	2'655'024	74'767
Obligationen	367'952	371'429	3'477
Festgeldanlagen	305'243	314'650	9'407
Übrige Finanzanlagen	14'267	14'362	95
<b>Subtotal</b>	<b>5'165'114</b>	<b>5'252'860</b>	<b>87'746</b>
<b>Passiven</b>			
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	1'698	1'698	0
Übrige kurzfristige Verbindlichkeiten			
Übrige kurzfristige Verbindlichkeiten	26'123	26'123	0
Derivative Finanzinstrumente	530	530	0
Bankverbindlichkeiten	475'876	475'876	0
Verbindlichkeiten gegenüber Kunden	3'736'402	3'736'402	0
Langfristige Finanzverbindlichkeiten			
Kassenobligationen	407	414	(7)
Pfandbriefdarlehen	347'034	353'515	(6'481)
Festgeldanlagen von Kunden	11'000	11'411	(411)
Festgeldanlagen von Banken	5'000	5'056	(56)
Leasingverbindlichkeiten	52'886	52'886	0
Übrige langfristige Verbindlichkeiten	66'737	66'737	0
<b>Subtotal</b>	<b>4'723'693</b>	<b>4'730'648</b>	<b>(6'955)</b>
<b>Total Abweichung</b>			<b>80'791</b>

## Fair Value von Finanzinstrumenten per 31.12.2020

CHF '000

	Buchwert	Fair Value	Abweichung
<b>Aktiven</b>			
Flüssige Mittel	1'630'204	1'630'204	0
Kurzfristige Geldanlagen	116'388	116'388	0
Wertschriften zum Fair Value			
Wertschriften zum Fair Value	111	111	0
Derivative Finanzinstrumente	12'686	12'686	0
Forderungen gegenüber Kunden	2'279	2'279	0
Übrige Forderungen	19'104	19'104	0
Übriges Umlaufvermögen	6'552	6'552	0
Finanzanlagen			
Hypothekendarlehen	2'371'768	2'454'477	82'709
Obligationen	325'805	331'616	5'811
Festgeldanlagen	258'235	270'718	12'483
Übrige Finanzanlagen	16'534	16'656	122
<b>Subtotal</b>	<b>4'759'666</b>	<b>4'860'791</b>	<b>101'125</b>
<b>Passiven</b>			
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	614	614	0
Übrige kurzfristige Verbindlichkeiten			
Übrige kurzfristige Verbindlichkeiten	16'043	16'043	0
Derivative Finanzinstrumente	233	233	0
Bankverbindlichkeiten	530'697	530'697	0
Verbindlichkeiten gegenüber Kunden	3'289'923	3'289'923	0
Langfristige Finanzverbindlichkeiten			
Kassenobligationen	657	667	(10)
Pfandbriefdarlehen	333'979	343'573	(9'594)
Festgeldanlagen von Kunden	15'000	15'186	(186)
Festgeldanlagen von Banken	10'000	10'137	(137)
Leasingverbindlichkeiten	49'899	49'899	0
Übrige langfristige Verbindlichkeiten	48'277	48'277	0
<b>Subtotal</b>	<b>4'295'322</b>	<b>4'305'249</b>	<b>(9'927)</b>
<b>Total Abweichung</b>			<b>91'198</b>

## Fair Value von Finanzinstrumenten per 30.06.2020

CHF '000

	Buchwert	Fair Value	Abweichung
<b>Aktiven</b>			
Flüssige Mittel	1'490'033	1'490'033	0
Kurzfristige Geldanlagen	131'254	131'254	0
Wertschriften zum Fair Value			
Wertschriften zum Fair Value	87	87	0
Derivative Finanzinstrumente	12'276	12'276	0
Forderungen gegenüber Kunden	2'292	2'292	0
Übrige Forderungen	34'525	34'525	0
Übriges Umlaufvermögen	44'626	44'626	0
Finanzanlagen			
Hypothekendarlehen	2'144'250	2'215'173	70'923
Obligationen	332'084	335'393	3'309
Festgeldanlagen	164'987	172'787	7'800
Übrige Finanzanlagen	28'156	28'425	269
<b>Subtotal</b>	<b>4'384'570</b>	<b>4'466'871</b>	<b>82'301</b>
<b>Passiven</b>			
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	158	158	0
Übrige kurzfristige Verbindlichkeiten			
Übrige kurzfristige Verbindlichkeiten	18'901	18'901	0
Derivative Finanzinstrumente	476	476	0
Bankverbindlichkeiten	394'333	394'333	0
Verbindlichkeiten gegenüber Kunden	3'113'045	3'113'045	0
Langfristige Finanzverbindlichkeiten			
Kassenobligationen	947	962	(15)
Pfandbriefdarlehen	324'360	329'761	(5'401)
Festgeldanlagen von Kunden	20'000	20'214	(214)
Festgeldanlagen von Banken	15'000	15'191	(191)
Leasingverbindlichkeiten	50'690	50'690	0
Übrige langfristige Verbindlichkeiten	42'441	42'441	0
<b>Subtotal</b>	<b>3'980'351</b>	<b>3'986'172</b>	<b>(5'821)</b>
<b>Total Abweichung</b>			<b>76'480</b>

Die Bestimmung des Fair Value von Finanzinstrumenten (Level 1) basiert nach der erstmaligen Erfassung auf notierten Marktpreisen oder Preisnotierungen von Effekthändlern, soweit das Finanzinstrument an einem aktiven Markt gehandelt wird. Der Fair Value von Finanzinstrumenten (Level 2) wird anhand allgemein anerkannter Bewertungsmodelle festgelegt. Diese Modelle stützen sich auf relevante Parameter ab, die am Markt beobachtbar sind, und berücksichtigen unter anderem die Kontraktspezifikationen, den Marktkurs des Basiswerts und die Zinskurven. Die Diskontsätze basieren auf den aktuellen Libor-/Saron- und Swap-Kurven. Für Anlagefonds werden die publizierten Net Asset Values angewendet.

Als Level-3-Instrumente gelten Finanzinstrumente, deren Fair Value auf einem Bewertungsverfahren basiert, das mindestens einen wesentlichen Input-Parameter verwendet, der weder direkt noch indirekt am Markt beobachtbar ist. Darunter fällt die Verpflichtung zum Kauf der Minderheitsanteile, die aus dem Verkaufsrecht der Minderheitsaktionäre der Lumin Group resultiert.

Für den Fair Value der Verpflichtung zum Kauf dieser Minderheitsanteile wird die Entwicklung der Ergebnisse der Lumin basierend auf internen Businessplänen geschätzt und daraus der Barwert der Verpflichtung zum Ausübungszeitpunkt der Optionen berechnet. Dabei werden mehrere Parameter verwendet, die nicht beobachtbar sind; etwa das erwartete Wachstum der verwalteten Vermögen, die Entwicklung der Kosten oder der Diskontierungszinssatz.

Die folgende Tabelle zeigt die Veränderung der Level-3-Finanzinstrumente in der Bilanz und der Erfolgsrechnung.

### Level-3-Finanzinstrumente

CHF '000

	30.06.2021
Bestände am Jahresanfang	0
Zugang zum Konsolidierungskreis	15'293
In der Erfolgsrechnung erfasster Aufwand	25
Im sonstigen Ergebnis erfasster Erfolg	0
Im Eigenkapital erfasste Veränderungen	0
Umrechnungsdifferenzen	53
<b>Total Buchwert am Bilanzstichtag</b>	<b>15'371</b>

### Sensitivität der Fair Values von Level-3-Instrumenten

Schlüssel-Annahmen für die Bewertung der Verpflichtung zum Erwerb der Minderheitsanteile an der Lumin Group Ltd. sind das erwartete durchschnittliche Wachstum der Ergebnisse und der Diskontierungszinssatz. Die folgende Tabelle zeigt den Effekt auf die Bewertung, wenn diese beiden Annahmen verändert werden.

CHF '000

Schlüsselannahme	Änderung der Schlüsselannahme	Veränderung des Fair Value
Diskontierungssatz	+1 Prozentpunkt	(718)
Diskontierungssatz	-1 Prozentpunkt	761
Erwartetes Wachstum	+1 Prozentpunkt	847
Erwartetes Wachstum	-1 Prozentpunkt	(810)

In der Berichtsperiode wurden wie im Vorjahr keine Finanzinstrumente umklassiert.

## Bewertungsmethoden von Finanzinstrumenten bilanziert zum Fair Value

CHF '000

	Level 1	Level 2	Level 3	Total
<b>per 30.06.2021</b>				
<b>Aktiven</b>				
Wertschriften zum Fair Value <sup>1</sup>	94	35	0	129
Derivative Finanzinstrumente <sup>1</sup>	0	7'534	0	7'534
<b>Passiven</b>				
Derivative Finanzinstrumente <sup>2</sup>	0	530	0	530
Marktwertveränderung abgesicherter Pfandbriefdarlehen <sup>3</sup>	0	4'466	0	4'466
Verpflichtung zum Erwerb von Minderheitsanteilen <sup>4</sup>	0	0	15'371	15'371
<b>per 31.12.2020</b>				
<b>Aktiven</b>				
Wertschriften zum Fair Value <sup>1</sup>	81	30	0	111
Derivative Finanzinstrumente <sup>1</sup>	0	12'686	0	12'686
<b>Passiven</b>				
Derivative Finanzinstrumente <sup>2</sup>	0	233	0	233
Marktwertveränderung abgesicherter Pfandbriefdarlehen <sup>3</sup>	0	7'527	0	7'527
<b>per 30.06.2020</b>				
<b>Aktiven</b>				
Wertschriften zum Fair Value <sup>1</sup>	59	29	0	88
Derivative Finanzinstrumente <sup>1</sup>	0	12'275	0	12'275
<b>Passiven</b>				
Derivative Finanzinstrumente <sup>2</sup>	0	476	0	476
Marktwertveränderung abgesicherter Pfandbriefdarlehen <sup>3</sup>	0	7'907	0	7'907

1 Teil der Bilanzposition «Wertschriften zum Fair Value».

2 Teil der Bilanzposition «Übrige kurzfristige Verbindlichkeiten».

3 Teil der Bilanzposition «Langfristige Finanzverbindlichkeiten».

4 Teil der Bilanzposition «Übrige langfristige Verbindlichkeiten».



## Ausserbilanzgeschäfte

CHF '000

	Hypothekarische Deckung	Andere Deckung	Ohne Deckung	Total
Eventualverpflichtungen		1'296		1'296
Unwiderrufliche Zusagen für Hypothekarausleihungen, Zahlungs- versprechen, ÖRK, Banken	13'883	5'576		19'459
Zahlungsverpflichtung gegenüber der Einlagensicherung			12'484	12'484
<b>Total unwiderrufliche Zusagen/ Zahlungsverpflichtungen</b>	<b>13'883</b>	<b>5'576</b>	<b>12'484</b>	<b>31'943</b>
Einzahlungs- und Nachschussverpflichtung			1'006	1'006
<b>Total per 30.06.2021</b>	<b>13'883</b>	<b>6'872</b>	<b>13'490</b>	<b>34'245</b>
<b>Total per 31.12.2020</b>	<b>21'525</b>	<b>5'394</b>	<b>13'490</b>	<b>40'409</b>
<b>Total per 30.06.2020</b>	<b>11'728</b>	<b>4'457</b>	<b>11'694</b>	<b>27'879</b>

## Eigene Aktien

Anzahl			in '000 CHF		
30.06.21	31.12.20	30.06.20	30.06.21	31.12.20	30.06.20
708'875	731'532	677'592	44'952	44'258	39'268

## Segmentinformationen

Die VZ Gruppe fokussiert sich mit ihren Dienstleistungen auf Einzelpersonen und Paare ab 50 mit Wohneigentum sowie auf die Beratung von Firmenkunden in den Bereichen Versicherung und berufliche Vorsorge. Über diverse Plattformen werden diesem Kundensegment aus einer Hand verschiedene Finanzdienstleistungen angeboten. Die Führungsorganisation widerspiegelt diese Fokussierung, daher verzichtet die VZ Gruppe auf die Darstellung einer separaten Segmentberichterstattung.

Die externe Finanzberichterstattung der VZ Gruppe basiert auf der internen Berichterstattung an die Geschäftsleitung, welche als zuständige Unternehmensinstanz für die Allokation der Ressourcen und die Bewertung und Beurteilung des finanziellen Erfolgs verantwortlich ist. Für die Geschäftsleitung der Gruppe sind die konsolidierten Führungsinformationen entscheidend.

Der weitaus grösste Teil der Erträge wird in der Schweiz erwirtschaftet; die Erträge der Tochtergesellschaften in Deutschland und England fallen im Vergleich dazu kaum ins Gewicht. Da auch keine wesentlichen Vermögenswerte im Ausland gehalten werden, wird auf eine Information über geografische Gebiete verzichtet.

## **Dividende**

Am 16. April 2021 wurde die Dividende von CHF 1.23 pro Aktie für das Geschäftsjahr 2020 ausgeschüttet. Die gesamte Dividendenausschüttung betrug TCHF 48'335.

## **Ereignisse nach dem Bilanzstichtag**

Zwischen 30. Juni 2021 und 9. August 2021 gab es keine Ereignisse, die eine Anpassung der konsolidierten Halbjahresrechnung oder eine Offenlegung in diesem Abschnitt erforderlich machen.

## **Genehmigung**

Der Verwaltungsrat hat die ungeprüfte konsolidierte Halbjahresrechnung in seiner Sitzung vom 9. August 2021 behandelt und genehmigt.

## VERZEICHNIS ALTERNATIVE PERFORMANCE-KENNZAHLEN

Die VZ Gruppe erstellt und veröffentlicht ihre Finanzabschlüsse in Übereinstimmung mit den International Financial Reporting Standards (IFRS) und den Vorgaben der FINMA. Die ausserhalb der anerkannten Rechnungslegungsstandards verwendeten alternativen Performance-Kennzahlen im Sinne der Richtlinie der Schweizer Börse SIX Swiss Exchange werden in der folgenden Übersicht erläutert.

Kennzahl	Definition/Verweis
<b>Assets under Management</b>	Detaillierte Informationen dazu finden sich ab Seite 142 des Geschäftsberichts 2020
<b>Betriebsergebnis vor Zinsen, Steuern, Abschreibungen und Amortisationen (EBITDA)</b>	Total Betriebsertrag abzüglich Total Betriebsaufwand (siehe konsolidierte Erfolgsrechnung, Seite 8 des Halbjahresberichts 2021)
<b>Eigenkapital</b>	Eigenkapital der VZ Gruppe inkl. Minderheitsanteile
<b>Eigenkapitalquote</b>	Eigenkapital im Vergleich zur Bilanzsumme gemäss konsolidierter Bilanz
<b>Gewinnmarge</b>	Gewinn im Verhältnis zum Betriebsertrag
<b>Kernkapitalquote</b>	Harte Kernkapitalquote (CET1)
<b>Konsolidiertes Ergebnis</b>	Reingewinn der VZ Gruppe
<b>Netto-Neugeld</b>	Detaillierte Informationen dazu finden sich ab Seite 142 des Geschäftsberichts 2020
<b>Netto-Liquidität</b>	Beinhaltet flüssige Mittel, kurzfristige Geldanlagen, Wertpapiere, Finanzanlagen abzüglich Verbindlichkeiten gegenüber Kunden, langfristige Finanzverbindlichkeiten und Bankverpflichtungen
<b>Plattform-Lösungen</b>	Verwaltungsdienstleistungen in den Bereichen Vermögensverwaltung, Bankdienstleistung, Hypotheken, Vorsorge oder Versicherung
<b>Reingewinn</b>	Reingewinn der VZ Gruppe inkl. Minderheitsanteile
<b>Steuerbelastung</b>	Summe der laufenden und latenten Gewinnsteuern
<b>Steuerquote</b>	Verhältnis des Steueraufwands zum Gewinn vor Steuern
<b>Verwaltete Vermögen</b>	Detaillierte Informationen dazu finden sich ab Seite 142 des Geschäftsberichts 2020
<b>Verwaltungskunden</b>	Kunden, die eine Plattform-Dienstleistung (Vermögensverwaltung, Bankdienstleistung, Hypotheken, Vorsorge oder Versicherung) beziehen

# INFORMATIONEN FÜR DIE AKTIONÄRE

## Informationen zur Namenaktie VZ Holding AG

ISIN-Nummer	CH0528751586
Valorennummer	52875158

## Tickersymbole

Börsenkotierung	Bloomberg	Reuters	Telekurs
SIX Swiss Exchange	VZN SW	VZN.S	VZN

## Wichtige Termine

Ergebnisse Jahresabschluss 2021	3. März 2022
Generalversammlung 2022	12. April 2022
Ergebnisse Halbjahresabschluss 2022	12. August 2022

## Kontakt

### Investor Relations

Petra Märk  
Telefon +41 44 207 27 27  
petra.maerk@vzch.com

### Medien

Adriano Pavone  
Telefon +41 44 207 27 27  
adriano.pavone@vzch.com

Dieser Halbjahresbericht zuhanden der Aktionäre erscheint in deutscher und englischer Sprache. Die deutsche Version ist verbindlich.

## Elektronische Information

Weitere Informationen zur VZ Holding AG finden Sie auf unserer Website [www.vzch.com](http://www.vzch.com).

## Disclaimer

Alle Aussagen dieses Berichts, die sich nicht auf historische Fakten beziehen, sind Zukunftsaussagen, die keinerlei Garantie bezüglich der zukünftigen Leistungen gewähren; sie beinhalten Risiken und Unsicherheiten einschliesslich, aber nicht beschränkt auf zukünftige globale Wirtschaftsbedingungen, Devisenkurse, gesetzliche Vorschriften, Marktbedingungen, Aktivitäten der Mitbewerber sowie andere Faktoren, die ausserhalb der Kontrolle des Unternehmens liegen.

**VZ Holding AG**  
Innere Güterstrasse 2  
6300 Zug  
Telefon +41 58 411 80 00  
[www.vzch.com](http://www.vzch.com)