



HALBJAHRESBERICHT 2024 VZ GRUPPE

HALBJAHRESBERICHT 2024

Kennzahlen	Seite 2
Erstes Halbjahr 2024	Seite 4
Interview mit Giulio Vitarelli	Seite 5
Finanzbericht	Seite 7
Informationen für die Aktionäre	Seite 29

KENNZAHLEN

Erfolgsrechnung

in CHF Mio.

	1. HJ 24	2. HJ 23	1. HJ 23	2. HJ 22 ¹	1. HJ 22 ¹
Total Erträge	252,9	239,5	224,3	198,8	205,1
Total Aufwände	133,8	121,7	123,2	112,4	115,2
Betriebsergebnis (EBIT)	119,0	117,8	101,1	86,4	89,9
Reingewinn	102,8	100,7	86,3	74,4	77,0

1 Rückwirkend angepasst aufgrund der Einführung von IFRS 17 «Versicherungsverträge».

Bilanz

in CHF Mio.

	30.06.24	31.12.23	30.06.23	31.12.22 ¹	30.06.22 ¹
Bilanzsumme	7'044,4	6'535,7	6'224,7	5'946,0	6'025,3
Eigenkapital	957,2	926,1	795,5	771,0	690,5
Netto-Liquidität	844,3	844,0	703,5	686,3	581,6

1 Rückwirkend angepasst aufgrund der Einführung von IFRS 17 «Versicherungsverträge».

Eigenmittel und Eigenkapital

	30.06.24	31.12.23	30.06.23	31.12.22 ¹	30.06.22 ¹
Eigenkapitalquote	13,6%	14,2%	12,8%	13,0%	11,5%
Harte Kernkapitalquote (CET 1)	25,0%	26,2%	24,1%	25,2%	23,5%
Gesamtkapitalquote (T1 & T2)	25,0%	26,2%	24,1%	25,2%	23,5%

1 Rückwirkend angepasst aufgrund der Einführung von IFRS 17 «Versicherungsverträge».

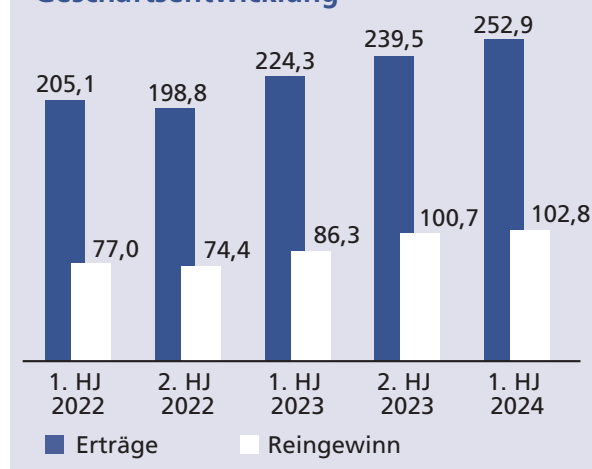
Verwaltungsbestände

in CHF Mio.

	30.06.24	31.12.23	30.06.23	31.12.22	30.06.21
Assets under Management	49'573	44'887	42'580	39'108	37'646

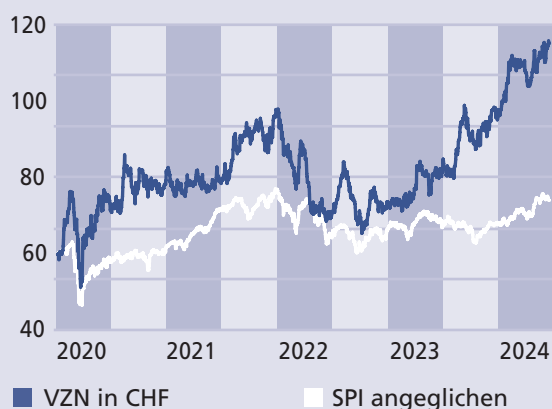
Geschäftsentwicklung

in CHF Mio.



Aktienkurs VZ Holding N (VZN)

1.1.2020–30.06.2024



Aktienstatistik

	30.06.24	31.12.23	30.06.23
Ausgegebene Aktien	40'000'000	40'000'000	40'000'000
Eingetragene Aktionäre	2'713	2'409	2'381
Aktienkurs in CHF	115.20	98.20	82.20
Tiefster Kurs im Halbjahr in CHF	95.10	79.80	71.20
Höchster Kurs im Halbjahr in CHF	115.80	98.90	84.20
Börsenkapitalisierung in CHF Mio.	4'608	3'928	3'288

Beteiligungsverhältnisse

	30.06.24	31.12.23	30.06.23
Matthias Reinhart (direkt und indirekt)	61,16%	61,14%	61,12%
Übrige Mitglieder des Verwaltungsrats	0,25%	0,25%	0,25%
Mitglieder der Geschäftsleitung	0,76%	0,73%	1,98%
Mitarbeitende ¹	4,84%	4,73%	3,60%
UBS Fund Management (Switzerland) AG	3,82%	–	–
The Capital Group Companies	3,91%	3,02%	–
Eigene Aktien	1,27%	1,57%	1,74%

¹ Ausgewiesen sind alle Aktien von Mitarbeitenden, die im Aktienregister eingetragen sind.

Personalbestand

	30.06.24	31.12.23	30.06.23	31.12.22	30.06.22
Vollzeit-Äquivalente	1'451,3	1'390,7	1'299,3	1'247,4	1'186,2

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 28 ersichtlich.

VZ GRUPPE: ERSTES HALBJAHR 2024

Sehr geehrte Aktionärin, sehr geehrter Aktionär

Zuversicht überwiegt Risiken

Weltwirtschaft und Aktienmärkte entwickelten sich im ersten Halbjahr trotz geopolitischer Krisen und relativ hoher Zinsen überwiegend positiv. Die Mehrheit der Unternehmen prognostiziert steigende Gewinne und erwartet, dass die Zinsen bald sinken. In der Schweiz wurde der Leitzins bereits zweimal gesenkt.

Gewinn nimmt um 19,1 Prozent zu

Wie erwartet hat sich das Geschäft der VZ Gruppe auch in den vergangenen sechs Monaten gut entwickelt. Die Erträge wuchsen im Vergleich zum ersten Halbjahr 2023 um 12,8 Prozent von 224,3 auf 252,9 Mio. Franken. Im Zinsergebnis schlugen sich die Zinssenkungen der SNB nieder: Gegenüber dem ersten Halbjahr 2023 nahm es um 19,3 Prozent zu, gegenüber dem zweiten Halbjahr 2023 hingegen um 4,4 Prozent ab. Mit einem Plus von 19,1 Prozent wuchs der Gewinn deutlich, nämlich von 86,3 auf 102,8 Mio. Franken.

Beratung bleibt gefragt

Die Honorarerträge sind weniger stark gestiegen als in der Vorjahresperiode, die Nachfrage nach Beratung bleibt jedoch gross. Im Anschluss an eine Beratung entschieden sich netto wieder rund 4200 Kundinnen und Kunden für eine oder mehrere Verwaltungsdienstleistungen. Das Netto-Neugeld fiel mit 2,3 Mia. Franken etwa gleich hoch aus wie im Vorjahr. Im ersten Quartal hielten sich viele Kundinnen und Kunden mit Investitionen noch zurück; im zweiten hat sich die Stimmung laufend verbessert.

Unverändert solide Bilanz


Seit Ende Jahr wuchs die Bilanzsumme von 6,5 auf 7,0 Mia. Franken. Die Zunahme um 7,8 Prozent ist primär auf die wachsende Anzahl Kundinnen und Kunden zurückzuführen. An der risikoarmen Struktur hat sich nichts geändert: Der grösste Teil der Aktiven ist bei der SNB und in erstklassigen Wohnbau-Hypotheken angelegt, der Rest in hochliquiden Anleihen. Mit 25,0 Prozent liegt die Kernkapitalquote weiterhin über dem Durchschnitt der Branche.

Ausblick

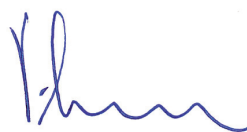
Die tieferen Leitzinsen führen dazu, dass unser Zinsergebnis im zweiten Halbjahr abnehmen wird. Das bedeutet, dass Ertrag und Gewinn im zweiten Halbjahr wie prognostiziert langsamer wachsen. Aus heutiger Sicht dürfte das Wachstum über das gesamte Geschäftsjahr 2024 im langfristigen Durchschnitt liegen, sofern die Finanzmärkte von Krisen verschont bleiben. Dank der guten Geschäftslage dürfen unsere Aktionärinnen und Aktionäre mit einer weiteren Erhöhung der Dividende rechnen.

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

Zug, 16. August 2024



Matthias Reinhart
Präsident des Verwaltungsrats



Giulio Vitarelli
Vorsitzender der Geschäftsleitung

«Die wichtigste Voraussetzung für unser Wachstum sind gut ausgebildete Beraterinnen und Berater.»

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

Herr Vitarelli, wie schätzen Sie das Resultat der ersten Jahreshälfte ein?

Unser Geschäft funktioniert gut, und die Nachfrage nach unserer Beratungen nimmt weiter zu. In den ersten sechs Monaten sind die Beratungshonorare zwar nicht gleich stark gewachsen wie auch schon, sie haben das hohe Niveau der Vorperiode aber wieder übertroffen. Nach einer Beratung wählten netto rund 4200 Kundinnen und Kunden eine oder mehrere Verwaltungsdienstleistungen. Die wachsende Zahl der Plattform-Kunden zeigt, dass unser Geschäftsmodell erfolgreich ist. Das stimmt uns positiv für die Zukunft.

Was verstehen Sie unter Plattform-Kunden?

Im Privatkunden-Geschäft sind es Haushalte, die mindestens eine Verwaltungsdienstleistung nutzen. Dazu gehören Vermögensverwaltung, Konto-/Depotführung, Hypotheken, Vorsorge und Versicherungen. Im Geschäft mit Firmenkunden sind es Unternehmen, die ihre Pensionskasse oder Versicherungen von uns bewirtschaften lassen.

«Wir erwarten, dass die Wachstumsraten von Ertrag und Gewinn im langfristigen Durchschnitt liegen.»

Warum glauben Sie, dass die Nachfrage nach Ihren Dienstleistungen weiter steigt?

Immer mehr Menschen informieren sich über Themen wie Pensionierung oder Nachlass. Besonders die Reformen unserer Vorsorge-Systeme beschäftigen viele. Das verstärkt die zusätzliche Nachfrage, die sich aus der demografischen Entwicklung ergibt. Wir stellen auch fest, dass in unserer Zielgruppe im Lauf der Jahre der Anteil der Personen steigt, die sich professionell beraten lassen und bereit sind, ein Honorar dafür zu bezahlen. Es spricht sich offensichtlich herum, dass sich das auszahlt.

Haben Sie auch von der guten Börsenentwicklung profitiert?

Wenn sich die Aktienmärkte positiv entwickeln, unterstützt das unser Ergebnis, denn rund zwei Drittel unserer Erträge stammen aus der Bewirtschaftung der verwalteten Vermögen. Im ersten Halbjahr sind die Erträge aus diesem Geschäft um 13,9 Prozent gewachsen. Der wichtigste Treiber hinter dieser Entwicklung ist jedoch der Zustrom neuer Kundinnen und Kunden.

Wenn die Kurse steigen, investieren Ihre Kundinnen und Kunden offenbar auch mehr ...

Ja, in schwierigen Marktphasen sind sie zögerlicher, bei positiven Märkten werden sie entscheidungsfreudiger. Erfahrungsgemäss dauert es etwa sechs bis neun Monate, bis sich ein Stimmungsumschwung in unseren Zahlen niederschlägt. Im ersten Quartal hielten sich viele mit Investitionen noch zurück, im zweiten hat sich die Stimmung laufend verbessert. Insgesamt fällt das Netto-Neugeld im ersten Halbjahr etwa gleich aus wie im ersten Halbjahr 2023, aber höher als im zweiten Halbjahr 2023. Dieser Trend stimmt uns für die kommenden Monate positiv.

Wie wirken sich die Zinssenkungen der SNB auf Ihre Zahlen aus?

Im März und im Juni senkte die SNB ihren Leitzins um je 25 Basispunkte, und im September wird ein weiterer Zinsschritt erwartet. Gegenüber dem ersten Halbjahr 2023 ist unser Zinsergebnis noch gestiegen, im Vergleich zum zweiten hat es jedoch bereits abgenommen. Dieser Rückgang wird sich im zweiten Halbjahr fortsetzen, obwohl die Bilanz voraussichtlich weiter wächst. Damit dürfte das Zinsergebnis 2024 maximal gleich hoch ausfallen wie 2023. Nota bene macht das Zinsergebnis bei uns nur rund 13 Prozent aller Erträge aus – das ist ein grosser Unterschied zu den meisten Banken.

Stehen Sie zu Ihrer Aussage vom März, dass sich die Gewinnmarge nicht weiter verbessern wird? Ende Juni lag sie bei rund 40 Prozent, also klar über Ihrem Ziel von 38 Prozent.

Ja, daran halten wir fest. Mittelfristig erwarten wir eine EBIT-Marge von 44 Prozent und eine Gewinn-



marge von 38 Prozent. 2023 war ein aussergewöhnliches Jahr, weil die Zinsen stark gestiegen sind. In unserem Zinsergebnis hat sich dieser Effekt in den vergangenen sechs Monaten noch spürbar niedergeschlagen. In den kommenden Monaten wird sich das Zinsergebnis normalisieren.

Ihre Bilanz ist sehr sicherheitsorientiert und die Kernkapitalquoten ungewöhnlich hoch. Warum ist Ihnen das so wichtig?

Das ist richtig: Einen grossen Teil unserer Aktiven legen wir bei der Schweizerischen Nationalbank an, in erstklassige Schweizer Wohnbau-Hypotheken

«Kundinnen und Kunden vertrauen ihr Geld lieber einer Bank mit hohen Eigenmitteln und tiefen Bilanzrisiken an.»

unserer Kundschaft und in Obligationen mit höchster Bonität. Diese Struktur ist äusserst risikoarm. Auch unsere Kernkapitalquote von rund 25 Prozent wollen wir beibehalten. Wir wissen, dass viele Kundinnen und Kunden ihr Geld lieber einer Bank mit einer grosszügigen Eigenmittel-Ausstattung und tiefen Bilanzrisiken anvertrauen. Darum ist das ein wertvolles Alleinstellungsmerkmal.

Wo wollen Sie in kommenden Jahren vor allem weiter wachsen?

Seit es uns gibt, investieren wir in das organische Wachstum unseres Unternehmens. Die wichtigste Voraussetzung dafür sind gut ausgebildete Beraterinnen und Berater. Das bleibt auch in Zukunft unser Fokus. Ein weiterer Schwerpunkt ist unser Finanzportal. Die Attraktivität dieser digitalen Kunden-Schnittstelle trägt viel dazu bei, dass Kundinnen und Kunden Plattform-Dienstleistungen nutzen. Darum führen wir jedes Quartal etwas Neues ein, etwa das Self-Onboarding oder zusätzliche Personal-Finance-Funktionen. Im Ranking von e.foresight steht unser mobiles Banking auf Platz eins. Das bestätigt, dass wir auf einem guten Weg sind. Gleichzeitig bauen wir unsere Präsenz vor Ort weiter aus, indem wir Niederlassungen vergrössern und unser Niederlassungsnetz im In- und Ausland verdichten.

Was gibt Neues aus Deutschland und England?

Das Geschäft in Deutschland entwickelt sich im Gleichschritt mit der Schweiz, natürlich auf tieferem Niveau. Mit unserem Marketing erzielen wir deutlich mehr Rücklauf und gewinnen mehr Kundinnen und Kunden dazu. Im Herbst eröffnen wir in Berlin unsere sechste Niederlassung in Deutschland. Das ist der erste Schritt, um auch den Norden des Landes zu erschliessen. Auch in Grossbritannien liegen wir im Plan. Dort sind unsere Schwerpunkte wie bisher Marketing, Ausbildung und die Integration weiterer Independent Financial Advisors (IFA). Die Lumin-Gründer übergeben die operative Leitung Schritt für Schritt an die neue Führungscrew. Damit sind wir bereit, das Unternehmen 2026 wie geplant vollständig zu übernehmen.

Und zum Schluss: Wie stehen die Aussichten für das zweite Halbjahr und die folgenden Jahre?

Allgemein schätzen wir die Aussichten positiv ein. Alle Anzeichen sprechen dafür, dass die Nachfrage nach unseren Dienstleistungen in allen Bereichen weiter zunimmt. Das rückläufige Zinsergebnis wird die Entwicklung im zweiten Halbjahr und im nächsten Jahr etwas bremsen. Allerdings ist der Anteil am Gesamtergebnis wie gesagt gering. Wenn externe Schocks ausbleiben, erwarten wir aus heutiger Sicht, dass die Wachstumsraten der Erträge und des Gewinns im laufenden Jahr im Durchschnitt der vergangenen Jahre liegen werden. Grundsätzlich gilt diese Einschätzung auch für die Folgejahre.

FINANZBERICHT

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

KONSOLIDIERTE ERFOLGSRECHNUNG

CHF '000

	Seite	1. HJ 2024	2. HJ 2023	1. HJ 2023
Honorarertrag		18'620	19'099	18'217
Verwaltungsertrag	16			
Aus verwalteten Vermögen		159'277	145'941	139'749
Übriger Verwaltungsertrag		16'932	15'866	15'235
Bankertrag aus Kommissions- und Handelsgeschäft	16			
Kommissionsertrag		12'965	11'201	12'629
Kommisionsaufwand		(3'994)	(2'346)	(2'137)
Erfolg aus Handelsgeschäft		10'767	8'589	8'842
Bankertrag aus Zinsgeschäft	16			
Zinsertrag		51'092	50'828	37'910
Zinsaufwand		(18'422)	(16'523)	(10'548)
Versicherungsergebnis	16			
Versicherungstechnischer Ertrag		17'581	16'879	14'724
Versicherungstechnischer Aufwand		(16'120)	(11'023)	(11'531)
Ergebnis aus Rückversicherung		2'793	(1'870)	79
Finanzerfolg aus Versicherungsgeschäft		1'165	2'523	917
Netto Wertminderungen aus finanziellen Vermögenswerten	15	(47)	(15)	8
Übriger Ertrag		268	369	230
Total Erträge		252'877	239'518	224'324
Personalaufwand		(94'864)	(85'629)	(84'606)
Übriger Betriebsaufwand	17	(26'905)	(24'256)	(27'339)
Abschreibungen und Amortisationen		(12'073)	(11'847)	(11'245)
Total Aufwände		(133'842)	(121'732)	(123'190)
Betriebsergebnis vor Zinsen und Steuern (EBIT)		119'035	117'786	101'134
Finanzaufwand		(773)	(981)	(622)
Finanzertrag		689	320	359
Finanzergebnis		(84)	(661)	(263)
Gewinn vor Steuern		118'951	117'125	100'871
Gewinnsteuern	14	(16'121)	(16'406)	(14'568)
Reingewinn		102'830	100'719	86'303
Zuordnung:				
Aktionäre der VZ Holding AG		102'319	100'393	86'542
Minderheitsanteile		511	326	(239)
Gewinn pro Aktie (CHF)		2.59	2.55	2.20
Verwässerter Gewinn pro Aktie (CHF)		2.59	2.54	2.20

KONSOLIDIERTE GESAMTERGEBNISRECHNUNG

CHF '000

	1. HJ 2024	2. HJ 2023	1. HJ 2023
Reingewinn gemäss Erfolgsrechnung	102'830	100'719	86'303
Sonstiges Ergebnis, welches in die Erfolgsrechnung umgegliedert werden kann			
Währungsumrechnungsdifferenzen	806	(1'082)	(523)
Veränderung Cashflow Hedge Reserven	9'172	26'931	8'520
Steuereffekte	(1'086)	(3'214)	(1'000)
Total sonstiges Ergebnis nach Steuern, welches in die Erfolgsrechnung umgegliedert werden kann	8'892	22'635	6'997
Sonstiges Ergebnis, welches nicht in die Erfolgsrechnung umgegliedert werden kann			
Neubewertung der Vorsorgeverpflichtung	4'958	308	(2'224)
Steuereffekte	(876)	(50)	373
Total sonstiges Ergebnis nach Steuern, welches nicht in die Erfolgsrechnung umgegliedert werden kann	4'082	258	(1'851)
Gesamtergebnis	115'804	123'612	91'449
Zuordnung:			
Aktionäre der VZ Holding AG	115'403	123'926	91'331
Minderheitsanteile	401	(314)	118

KONSOLIDIERTE BILANZ

CHF '000

	Seite	30.06.2024	31.12.2023	30.06.2023
Aktiven				
Flüssige Mittel		1'529'299	1'419'720	1'296'127
Kurzfristige Geldanlagen		396'516	258'943	218'737
Wertschriften zum Fair Value		19'344	12'322	1'167
Forderungen gegenüber Kunden		6'462	5'552	10'729
Übrige Forderungen		31'065	14'732	31'039
Aktive Rechnungsabgrenzungen		95'109	79'418	81'125
Übriges Umlaufvermögen		12'897	10'826	10'973
Umlaufvermögen		2'090'692	1'801'513	1'649'897
Finanzanlagen		4'739'286	4'535'041	4'376'453
Beteiligungen an assoziierten Gesellschaften		8'455	420	424
Sachanlagen		162'658	152'793	149'260
Goodwill und andere immaterielle Anlagen		40'710	40'518	38'004
Latente Steuerguthaben		2'551	5'423	10'705
Anlagevermögen		4'953'660	4'734'195	4'574'846
Total Aktiven		7'044'352	6'535'708	6'224'743
Passiven				
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen		2'738	1'879	3'005
Übrige kurzfristige Verbindlichkeiten		62'046	59'727	87'210
Bankverbindlichkeiten		212'831	48'868	19'299
Verbindlichkeiten gegenüber Kunden		5'086'002	4'835'485	4'723'933
Steuerverbindlichkeiten		29'192	34'619	24'917
Rückstellungen		1'383	1'383	1'383
Passive Rechnungsabgrenzungen		55'672	53'414	47'152
Kurzfristiges Fremdkapital		5'449'864	5'035'375	4'906'899
Langfristige Finanzverbindlichkeiten		541'349	497'638	445'735
Übrige langfristige Verbindlichkeiten		92'625	73'647	74'613
Latente Steuerverbindlichkeiten		3'336	2'931	1'971
Langfristiges Fremdkapital		637'310	574'216	522'319
Total Fremdkapital		6'087'174	5'609'591	5'429'218
Aktienkapital		2'000	2'000	2'000
Eigene Aktien	25	(41'922)	(47'643)	(51'037)
Reserven		893'597	791'962	788'075
Reingewinn		102'319	186'935	86'542
Übrige Eigenkapitalkomponenten	12	(5'672)	(14'168)	(37'205)
Eigenkapital der Aktionäre der VZ Holding AG		950'322	919'086	788'375
Minderheitsanteile		6'856	7'031	7'150
Total Eigenkapital		957'178	926'117	795'525
Total Passiven		7'044'352	6'535'708	6'224'743

KONSOLIDIERTE MITTELFLUSSRECHNUNG

CHF '000

	1. HJ 2024	2. HJ 2023	1. HJ 2023
Mittelfluss aus Geschäftstätigkeit			
Reingewinn	102'830	100'719	86'303
Abschreibungen auf Sachanlagen/Amortisationen auf immateriellen Anlagen	12'073	11'847	11'245
Bezahlte Gewinnsteuern	(20'183)	(2'826)	(20'181)
Bezahlte Zinsen aus dem Finanzergebnis	(1)	(21)	(26)
Erhaltene Zinsen aus dem Finanzergebnis	123	201	128
(Kapitalgewinn)/Kapitalverlust und Wertberichtigungen auf Finanzanlagen und -verbindlichkeiten	6'084	15'589	4'163
(Zunahme)/Abnahme von kurzfristigen Geldanlagen	(137'573)	(40'205)	(46'253)
(Zunahme)/Abnahme von Wertschriften zum Fair Value	(7'022)	(11'155)	176
(Zunahme)/Abnahme von Forderungen	(910)	5'140	(7'462)
(Zunahme)/Abnahme von Finanzanlagen	(257'144)	(172'018)	(163'144)
(Zunahme)/Abnahme von übrigem Geschäftsvermögen	(31'223)	23'556	(25'337)
Zunahme/(Abnahme) von Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	859	(1'127)	229
Zunahme/(Abnahme) von übrigen Verbindlichkeiten	36'903	(8'272)	48'365
Zunahme/(Abnahme) von Bankverbindlichkeiten	163'963	29'569	(111'145)
Zunahme/(Abnahme) von Verbindlichkeiten gegenüber Kunden	248'766	113'895	293'084
Liquiditätsneutrale Aktienzuteilungen an Mitarbeitende	698	2'156	3'503
Übrige liquiditätsneutrale Positionen	9'736	20'739	4'417
Mittelfluss aus Geschäftstätigkeit	127'979	87'787	78'065
Mittelfluss aus Investitionstätigkeit			
Erwerb von Sachanlagen	(4'263)	(2'372)	(2'053)
Erwerb von Finanzanlagen	(16'015)	(11'481)	(53'550)
Veräusserung von Finanzanlagen	67'849	22'485	24'762
Erwerb von immateriellen Anlagen	(3'737)	(2'613)	(3'200)
Dividenden von assoziierten Gesellschaften	9	28	0
Erwerb von Tochtergesellschaften und assoziierten Gesellschaften	(8'000)	(2'366)	(494)
Veräusserung von assoziierten Gesellschaften	44	0	0
Mittelfluss aus Investitionstätigkeit	35'887	3'681	(34'535)
Mittelfluss aus Finanzierungstätigkeit			
Erwerb von eigenen Aktien	(7'015)	(4'627)	(3'282)
Veräusserung von eigenen Aktien	12'223	11'061	1'409
Rückzahlung von Schuldtiteln	(134'559)	(96'182)	(94'170)
Ausgabe von Schuldtiteln	165'693	130'091	130'274
Zahlung von Leasingverbindlichkeiten	(4'181)	(3'620)	(3'436)
Dividendenausschüttung	(89'540)	(46)	(68'682)
Mittelfluss aus Finanzierungstätigkeit	(57'379)	36'677	(37'887)
Veränderungen aus Währungsumrechnung	3'092	(4'552)	250
Zunahme/(Abnahme) der flüssigen Mittel	109'579	123'593	5'893
Anfangsbestand flüssige Mittel	1'419'720	1'296'127	1'290'234
Schlussbestand flüssige Mittel	1'529'299	1'419'720	1'296'127

KONSOLIDIRTER EIGENKAPITALNACHWEIS

CHF '000

	Aktien- kapital	Eigene Aktien	Währungs- umrechnungs- differenzen ¹	Cash-flow Hedge Reserven ¹	Gewinn- reserven	Eigenkapital Aktionäre VZ Holding AG	Minder- heits- anteile	Total Eigen- kapital
Stand 1. Januar 2023	2'000	(53'629)	(2'442)	(41'640)	858'801	763'090	7'873	770'963
Reingewinn					86'542	86'542	(239)	86'303
Sonstiges Ergebnis			(643)	7'520	(1'849)	5'028	118	5'146
Gesamtergebnis für die Periode			(643)	7'520	84'693	91'570	(121)	91'449
Aktienbasierte Vergütungen					(2'667)	(2'667)		(2'667)
Eigene Aktien		2'592			1'705	4'297		4'297
Dividendenausschüttung					(68'396)	(68'396)	(286)	(68'682)
Verpflichtung zum Kauf von Minderheitsanteilen				481		481	(407)	74
Veränderung Konsolidierungskreis						0	91	91
Stand 30. Juni 2023	2'000	(51'037)	(3'085)	(34'120)	874'617	788'375	7'150	795'525
Stand 1. Juli 2023	2'000	(51'037)	(3'085)	(34'120)	874'617	788'375	7'150	795'525
Reingewinn					100'393	100'393	326	100'719
Sonstiges Ergebnis			(680)	23'717	257	23'294	(401)	22'893
Gesamtergebnis für die Periode			(680)	23'717	100'650	123'687	(75)	123'612
Aktienbasierte Vergütungen					2'157	2'157		2'157
Eigene Aktien		3'394			3'039	6'433		6'433
Dividendenausschüttung					0	0	(46)	(46)
Verpflichtung zum Kauf von Minderheitsanteilen					(1'566)	(1'566)	16	(1'550)
Veränderung Konsolidierungskreis						0	(14)	(14)
Stand 31. Dezember 2023	2'000	(47'643)	(3'765)	(10'403)	978'897	919'086	7'031	926'117
Stand 1. Januar 2024	2'000	(47'643)	(3'765)	(10'403)	978'897	919'086	7'031	926'117
Reingewinn					102'319	102'319	511	102'830
Sonstiges Ergebnis			410	8'086	4'076	12'572	402	12'974
Gesamtergebnis für die Periode			410	8'086	106'395	114'891	913	115'804
Aktienbasierte Vergütungen					(6'309)	(6'309)		(6'309)
Eigene Aktien		5'721			6'495	12'216		12'216
Dividendenausschüttung					(88'461)	(88'461)	(1'079)	(89'540)
Verpflichtung zum Kauf von Minderheitsanteilen					(1'101)	(1'101)	(9)	(1'110)
Stand 30. Juni 2024	2'000	(41'922)	(3'355)	(2'317)	995'916	950'322	6'856	957'178

1 «Währungsumrechnungsdifferenzen» und «Cashflow Hedge Reserven» werden in der Bilanzposition «Übrige Eigenkapitalkomponenten» ausgewiesen.

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 2023 zu lesen, der am 29. Februar 2024 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 2023 angewendet wurden, mit Ausnahme jener Grundsätze, die im Abschnitt «Neue Rechnungslegungsgrundsätze» per 1. Januar 2024 eingeführt wurden.

Umgesetzte neue oder ergänzte Standards und Interpretationen ab 2024

Im Geschäftsjahr 2024 hat die VZ Gruppe die folgenden neuen beziehungsweise überarbeiteten Standards und Interpretationen erstmals angewendet:

IAS 1	Darstellung des Abschlusses	Änderungen des Standards, der die Kriterien für die Klassifizierung von Schulden als kurzfristig oder langfristig präzisiert.
IFRS 16	Leasingverbindlichkeiten aus Sale-and-Leaseback-Transaktionen	Die Änderungen führen ein neues Bilanzierungsmodell für variable Zahlungen ein, sodass Sale-and-Leaseback-Transaktionen neu bewertet werden müssen.
IAS 7 und IFRS 7	Änderungen für Offenlegungen im Anhang	Für Vereinbarungen mit Lieferanten, die Finanzierungskomponenten enthalten, ergeben sich zusätzliche Offenlegungspflichten.

Aus der erstmaligen Anwendung der vorstehend überarbeiteten Standards und Interpretationen haben sich keine wesentlichen Auswirkungen auf den vorliegenden Halbjahresabschluss ergeben.

Umrechnung von Fremdwährungen

Fremdwährungseinheit	Kurse für die Bilanzstichtage per			Durchschnittskurse für die Erfolgs- und Mittelflussrechnung		
	30.06.24	31.12.23	30.06.23	1. HJ 24	2. HJ 23	1. HJ 23
EUR	0.9630	0.9306	0.9788	0.9619	0.9717	0.9856
GBP	1.1360	1.0718	1.1339	1.1256	1.1173	1.1249
USD	0.8988	0.8417	0.8966	0.8899	0.8986	0.9119

Risikomanagement

Das Risikomanagement beurteilt insbesondere die folgenden Risiken:

- Ausfall-, Markt-, Liquiditäts- und Refinanzierungsrisiken
- Versicherungstechnische Risiken
- Operationelle, technologische und Cyber-Risiken
- Rechts- und Compliance-Risiken
- Reputationsrisiken

Im ersten Halbjahr 2024 haben sich gegenüber dem Bericht zum Risikomanagement im Geschäftsbericht 2023 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 2024 wesentlich waren, sind in den folgenden Abschnitten erläutert.

Vorsorgeplan

Die versicherungsmathematischen Berechnungen per Ende 2023 wurden per Ende Juni 2024 fortgeschrieben. Aufgrund der neuen Marktgegebenheiten wurde der Diskontsatz von 1,5 Prozent um 0,1 Prozent auf 1,4 Prozent reduziert, während die übrigen Parameter unverändert blieben. Diese Hochrechnungen ergaben versicherungsmathematische Gewinne von TCHF 4958 (2. HJ 2023: Gewinne von TCHF 308, 1. HJ 2023: Verluste von TCHF 2224), die direkt im Eigenkapital verbucht wurden. Die nächsten versicherungsmathematischen Berechnungen erfolgen auf den Bilanzstichtag am 31. Dezember 2024.

Gewinnsteuern

Für die steuerlich noch nicht definitiv eingeschätzten Geschäftsjahre vor 2020 (betreffend Geschäftsjahre 2014 bis 2019) bestehen unter den kantonalen Steuerverwaltungen unterschiedliche Beurteilungen, wie Gewinnanteile den jeweilig zuständigen Kantonen zuzuordnen sind. Um diesen Unsicherheiten Rechnung zu tragen, bildete die VZ Gruppe in den Vorjahren Steuerabgrenzungen von TCHF 3520. Im Juni 2024 hat eine erste Instanz die Einschätzung der Steuerbehörden beurteilt und der VZ Gruppe teilweise Recht gegeben.

Da die VZ Gruppe die weiterhin strittigen Steuereinschätzungen an die nächste Instanz weiterziehen wird und das weitere Vorgehen der kantonalen Steuerverwaltung noch nicht absehbar ist, bestehen weiterhin Unsicherheiten. Aufgrund dieser Entwicklung wurde die bestehende Abgrenzung mittels gewichteten Szenarien nach den Vorgaben von IFRIC 23 «Bilanzierung von Unsicherheiten bei Gewinnsteuern» überprüft und in der Folge um TCHF 100 auf TCHF 3420 reduziert.

Schätzungen und Annahmen für Versicherungsverträge

Die Bewertung von Versicherungsverbindlichkeiten erfordert versicherungsmathematische und finanzielle Schätzungen und Annahmen. Die Methoden und Grundlagen für die Schätzungen und Annahmen für die Rechnungslegung der Versicherungsverträge sind im Geschäftsbericht 2023 detailliert beschrieben und wurden analog für den Halbjahresbericht 2024 angewendet.

Wertberichtigungen

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

Entwicklung der erwarteten Kreditausfälle nach IFRS 9

CHF '000

	Wertminderung per 01.01.2024	Zugang Konsolidierungskreis	Bewertungseffekt in der Erfolgsrechnung	Kumulierte Umrechnungsdifferenzen	Wertminderung per 30.06.2024
Aktiven					
Flüssige Mittel (A)	(8)		2		(6)
Kurzfristige Geldanlagen (A)	(8)		(2)		(10)
Forderungen gegenüber Kunden (V)	(20)		5		(15)
Übriges Umlaufvermögen (V)	(6)		(2)		(8)
Finanzanlagen (A)	(93)		(7)	1	(99)
Total	(135)	0	(4)	1	(138)

	Wertminderung per 01.01.2023	Zugang Konsolidierungskreis	Bewertungseffekt in der Erfolgsrechnung	Kumulierte Umrechnungsdifferenzen	Wertminderung per 30.06.2023
Aktiven					
Flüssige Mittel (A)	(9)		1		(8)
Kurzfristige Geldanlagen (A)	(10)		0		(10)
Forderungen gegenüber Kunden (V)	(13)		1		(12)
Übriges Umlaufvermögen (V)	(3)		(3)		(6)
Finanzanlagen (A)	(91)		9	(1)	(83)
Total	(126)	0	8	(1)	(119)

(A) = Berechnung nach dem allgemeinen Ansatz.

(V) = Berechnung nach dem vereinfachten Ansatz.

Im Zusammenhang mit dem Verkauf der assoziierten Gesellschaft Lumin Insurance Solutions Ltd (siehe Details auf Seite 27) hat die VZ Gruppe auf eine bestehende Forderung von TCHF 43 verzichtet und diese vollständig abgeschrieben. Die Analyse der übrigen Bilanzpositionen hat ergeben, dass zum Bilanzstichtag keine Wertberichtigungen notwendig sind.

Erfolgsrechnungspositionen

Erträge

CHF '000

	1. HJ 2024	2. HJ 2023	1. HJ 2023
Honorarertrag	18'620	19'099	18'217
Verwaltungsertrag			
Verwaltungsertrag aus verwalteten Vermögen	159'277	145'941	139'749
Erträge aus Bewirtschaftung von Wertschriftenportfolios	135'872	122'740	117'856
Depotgebührenerträge	5'829	5'459	5'414
Erträge aus Bewirtschaftung von Wohneigentumshypotheiken	17'576	17'742	16'479
Übriger Verwaltungsertrag	16'932	15'866	15'235
Total Verwaltungsertrag	176'209	161'807	154'984
Bankertrag aus Kommissions- und Handelsgeschäft			
Erfolg aus Kommissionsgeschäft	8'957	8'837	10'476
Kommissionsertrag	12'951	11'183	12'613
Kommissionsaufwand	(3'994)	(2'346)	(2'137)
Erfolg aus Handelsgeschäft	10'767	8'589	8'842
Übriger Bankerfolg	14	18	16
Total Bankertrag aus Kommissions- und Handelsgeschäft	19'738	17'444	19'334
Bankertrag aus Zinsgeschäft			
Zinsertrag ¹	51'092	50'828	37'910
Zinsaufwand	(18'422)	(16'523)	(10'548)
Total Bankertrag aus Zinsgeschäft	32'670	34'305	27'362
Versicherungsergebnis			
Versicherungstechnisches Ergebnis	4'254	3'986	3'272
Versicherungstechnischer Ertrag	17'581	16'879	14'724
Versicherungstechnischer Aufwand	(16'120)	(11'023)	(11'531)
Ergebnis aus Rückversicherung	2'793	(1'870)	79
Finanzerfolg aus Versicherungsgeschäft	1'165	2'523	917
Anlageerfolg aus Versicherungsgeschäft	602	291	405
Finanzerfolg aus Versicherungsverträgen	563	2'232	512
Total Versicherungsergebnis	5'419	6'509	4'189
Netto-Wertminderungen aus finanziellen Vermögenswerten	(47)	(15)	8
Übriger Betriebsertrag	268	369	230
Total Erträge	252'877	239'518	224'324

¹ Der Zinsertrag wird mit der Effektivzinsmethode berechnet. Im Zinsertrag sind Zinserträge von TCHF 2473 (2. HJ 2023 TCHF 2674, 1. HJ 2023 TCHF 3063) aus Devisenswaps enthalten, welche für das Zinsdifferenzgeschäft abgeschlossen wurden.

Übriger Betriebsaufwand

CHF '000

	1. HJ 2024	2. HJ 2023	1. HJ 2023
Mietaufwand und Unterhalt	3'388	3'403	3'336
Marketingaufwand	6'774	5'306	6'603
Allgemeiner Verwaltungsaufwand ¹	16'743	15'547	17'400
Total übriger Betriebsaufwand	26'905	24'256	27'339

¹ Davon IT-Aufwand im 1. HJ 2024 TCHF 9681 (2. HJ 2023 TCHF 9982, 1. HJ 2023 TCHF 9710).

Bilanzpositionen

Forderungen und Verbindlichkeiten aus Versicherungs- und Rückversicherungsverträgen

Die kurzfristigen Forderungen aus Versicherungs-/Rückversicherungsverträgen sind in der Position «Forderungen gegenüber Kunden» und die langfristigen Forderungen in den «Finanzanlagen» enthalten. Kurzfristige Verbindlichkeiten aus Versicherungs-/Rückversicherungsverträgen sind Teil der «Passiven Rechnungsabgrenzungen» und die langfristigen sind den «Übrige langfristige Verbindlichkeiten» zugeordnet.

Forderungen und Verbindlichkeiten aus Versicherungs- und Rückversicherungsverträgen

CHF '000

	Kurz- fristig	Lang- fristig	Total 30.06.2024	Kurz- fristig	Lang- fristig	Total 31.12.2023
Aus Versicherungsverträgen						
Forderungen						
Nicht-Leben	212		212	204		204
Kollektiv-Leben			0	715		715
Verpflichtungen						
Nicht-Leben	(13'947)	(7'362)	(21'309)	(7'366)	(6'300)	(13'666)
Kollektiv-Leben	(5'136)	(49'316)	(54'452)	(478)	(28'463)	(28'941)
Total Forderungen/Verpflichtungen netto	(18'871)	(56'678)	(75'549)	(6'925)	(34'763)	(41'688)

Aus Rückversicherungsverträgen

Forderungen						
Nicht-Leben			0			0
Kollektiv-Leben	1'202	18'994	20'196	78	10'078	10'156
Verpflichtungen						
Nicht-Leben			0			0
Kollektiv-Leben			0			0
Total Forderungen/Verpflichtungen netto	1'202	18'994	20'196	78	10'078	10'156

Forderungen und Verbindlichkeiten aus Versicherungs- und Rückversicherungsverträgen (Fortsetzung)

CHF '000

	Kurz- fristig	Lang- fristig	Total 30.06.2023
Aus Versicherungsverträgen			
Forderungen			
Nicht-Leben	109		109
Kollektiv-Leben			0
Verpflichtungen			
Nicht-Leben	(10'803)	(7'781)	(18'584)
Kollektiv-Leben	(3'250)	(30'456)	(33'706)
Total Forderungen/Verpflichtungen netto	(13'944)	(38'237)	(52'181)
Aus Rückversicherungsverträgen			
Forderungen			
Nicht-Leben			0
Kollektiv-Leben	6'682	6'466	13'148
Verpflichtungen			
Nicht-Leben			0
Kollektiv-Leben			0
Total Forderungen/Verpflichtungen netto	6'682	6'466	13'148

Fair Value von Finanzinstrumenten per 30.06.2024

CHF '000

	Buchwert	Fair Value	Abweichung
Aktiven			
Flüssige Mittel	1'529'299	1'529'299	0
Kurzfristige Geldanlagen	396'516	396'516	0
Wertschriften zum Fair Value			
Wertschriften zum Fair Value	176	176	0
Derivative Finanzinstrumente	19'168	19'168	0
Forderungen gegenüber Kunden	6'462	6'462	0
Übrige Forderungen	31'065	31'065	0
Übriges Umlaufvermögen	12'897	12'897	0
Finanzanlagen			
Hypothekarausleihungen	3'956'233	3'996'015	39'782
Obligationen	363'839	365'226	1'387
Festgeldanlagen	324'739	321'927	(2'812)
Anteile Anlagefonds	19'972	19'972	0
Übrige Finanzanlagen	74'503	74'776	273
Subtotal	6'734'869	6'773'499	38'630
Passiven			
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	2'738	2'738	0
Übrige kurzfristige Verbindlichkeiten			
Übrige kurzfristige Verbindlichkeiten	40'723	40'723	0
Derivative Finanzinstrumente	21'323	21'323	0
Bankverbindlichkeiten	212'831	212'831	0
Verbindlichkeiten gegenüber Kunden	5'086'002	5'086'002	0
Langfristige Finanzverbindlichkeiten			
Kassenobligationen	148	148	0
Pfandbriefdarlehen	476'965	474'731	2'234
Festgeldanlagen von Kunden	4'202	4'469	(267)
Leasingverbindlichkeiten	60'034	60'034	0
Übrige langfristige Verbindlichkeiten ¹	25'509	25'509	0
Subtotal	5'930'475	5'928'508	1'967
Total Abweichung			40'597

1 In Übrige langfristige Verbindlichkeiten enthaltene Finanzinstrumente.

Fair Value von Finanzinstrumenten per 31.12.2023

CHF '000

	Buchwert	Fair Value	Abweichung
Aktiven			
Flüssige Mittel	1'419'720	1'419'720	0
Kurzfristige Geldanlagen	258'943	258'943	0
Wertschriften zum Fair Value			
Wertschriften zum Fair Value	101	101	0
Derivative Finanzinstrumente	12'221	12'221	0
Forderungen gegenüber Kunden	5'552	5'552	0
Übrige Forderungen	14'732	14'732	0
Übriges Umlaufvermögen	10'826	10'826	0
Finanzanlagen			
Hypothekarausleihungen	3'707'934	3'738'383	30'449
Obligationen	378'224	379'603	1'379
Festgeldanlagen	362'743	352'759	(9'984)
Anteile Anlagefonds	20'014	20'014	0
Übrige Finanzanlagen	66'126	66'286	160
Subtotal	6'257'136	6'279'140	22'004
Passiven			
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	1'879	1'879	0
Übrige kurzfristige Verbindlichkeiten			
Übrige kurzfristige Verbindlichkeiten	25'032	25'032	0
Derivative Finanzinstrumente	34'695	34'695	0
Bankverbindlichkeiten	48'868	48'868	0
Verbindlichkeiten gegenüber Kunden	4'835'485	4'835'485	0
Langfristige Finanzverbindlichkeiten			
Kassenobligationen	148	146	2
Pfandbriefdarlehen	417'350	413'544	3'806
Festgeldanlagen von Kunden	28'280	28'664	(384)
Leasingverbindlichkeiten	51'860	51'860	0
Übrige langfristige Verbindlichkeiten ¹	23'882	23'882	0
Subtotal	5'467'479	5'464'055	3'424
Total Abweichung			25'428

1 In Übrige langfristige Verbindlichkeiten enthaltene Finanzinstrumente.

Fair Value von Finanzinstrumenten per 30.06.2023

CHF '000

	Buchwert	Fair Value	Abweichung
Aktiven			
Flüssige Mittel	1'296'127	1'296'127	0
Kurzfristige Geldanlagen	218'737	218'737	0
Wertschriften zum Fair Value			
Wertschriften zum Fair Value	100	100	0
Derivative Finanzinstrumente	1'067	1'067	0
Forderungen gegenüber Kunden	10'729	10'729	0
Übrige Forderungen	31'039	31'039	0
Übriges Umlaufvermögen	10'973	10'973	0
Finanzanlagen			
Hypothekendarlehen	3'543'528	3'553'581	10'053
Obligationen	384'128	356'018	(28'110)
Festgeldanlagen	370'742	346'249	(24'493)
Übrige Finanzanlagen	78'055	77'868	(187)
Subtotal	5'945'225	5'902'488	(42'737)
Passiven			
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	3'005	3'005	0
Übrige kurzfristige Verbindlichkeiten			
Übrige kurzfristige Verbindlichkeiten	26'730	26'730	0
Derivative Finanzinstrumente	60'480	60'480	0
Bankverbindlichkeiten	19'299	19'299	0
Verbindlichkeiten gegenüber Kunden	4'723'933	4'723'933	0
Langfristige Finanzverbindlichkeiten			
Kassenobligationen	183	178	5
Pfandbriefdarlehen	375'567	375'318	249
Festgeldanlagen von Kunden	21'993	21'782	211
Leasingverbindlichkeiten	47'992	47'992	0
Übrige langfristige Verbindlichkeiten ¹	20'753	20'753	0
Subtotal	5'299'935	5'299'470	465
Total Abweichung			(42'272)

¹ In Übrige langfristige Verbindlichkeiten enthaltene Finanzinstrumente.

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 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 fallen die Verpflichtungen zum Kauf von Minderheitsanteilen, die aus den jeweiligen Verkaufsrechten der Minderheitsaktionäre der Lumin Group Ltd und der Davidson Deem Ltd resultieren.

Für die Berechnung des Fair Values der Verpflichtung zum Kauf dieser Minderheitsanteile werden die Ergebnisse der Lumin Gruppe und der Davidson Deem separat geschätzt, basierend auf internen Businessplänen. Aus diesen Daten wird der Barwert der Kaufverpflichtung zum jeweiligen Zeitpunkt der Ausübung der Optionen ermittelt. Dabei werden auch Parameter verwendet, die nicht direkt oder indirekt am Markt beobachtbar sind; etwa das erwartete Wachstum der verwalteten Vermögen, die Entwicklung der Kosten oder der Diskontierungszinssatz.

Wenn die Lumin Group Unternehmen kauft, wird der Kaufpreis in mehreren Tranchen bezahlt. In der Regel sind die ersten 50 bis 60 Prozent des Kaufpreises beim Vertragsabschluss fällig, der Rest wird in zwei gleichen Tranchen nach einem bzw. zwei Jahren bezahlt. Der Restbetrag ist an die Entwicklung des Umsatzes in den ersten beiden Jahren nach dem Kauf geknüpft. Bei der Bilanzierung Ende Jahr wird der verbleibende Kaufpreis an den bisherigen Umsatz angepasst und die daraus abgeleitete Erwartung für die restliche Periode. Veränderungen von Restkaufpreisverpflichtungen aus Unternehmenskäufen werden erfolgswirksam erfasst.

Level-3-Finanzinstrumente

CHF '000

	Restkaufverpflichtung aus Unternehmenserwerb		Restkaufverpflichtung Minderheitsaktionäre Lumin	
	30.06.24	31.12.23	30.06.24	31.12.23
Buchwert am Jahresanfang	3'879	2'494	20'003	18'130
Zugang zum Konsolidierungskreis		2'796		815
Zahlungen	(1'345)	(1'391)		
In der Erfolgsrechnung erfasster Aufwand	35	120	418	787
Im Eigenkapital erfasste Veränderungen			1'119	1'099
Umrechnungsdifferenzen	235	(140)	1'165	(828)
Total Buchwert am Bilanzstichtag	2'804	3'879	22'705	20'003

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

Sensitivität der Fair Values von Level-3-Instrumenten

Zentrale Annahmen für die Bewertung der Verpflichtungen zum Erwerb der Minderheitsanteile an der Lumin Group und der Davidson Deem sind das erwartete durchschnittliche Wachstum der Ergebnisse und der Diskontierungssatz. 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	
		per 30.06.24	per 31.12.23
Erwartetes Wachstum	+1 Prozentpunkt	298	307
Erwartetes Wachstum	-1 Prozentpunkt	(296)	(307)
Diskontierungssatz	+1 Prozentpunkt	(430)	(475)
Diskontierungssatz	-1 Prozentpunkt	442	490

Bewertungsmethoden von Finanzinstrumenten bilanziert zum Fair Value

CHF '000

	Level 1	Level 2	Level 3	Total
per 30.06.2024				
Aktiven				
Wertschriften zum Fair Value ¹	160	16		176
Derivative Finanzinstrumente ¹		19'168		19'168
Finanzanlagen		19'972		19'972
Passiven				
Derivative Finanzinstrumente ²		21'323		21'323
Marktwertveränderung abgesicherter Pfandbriefdarlehen ³		1'473		1'473
Verpflichtung zum Erwerb von Minderheitsanteilen ⁴			22'705	22'705
Verpflichtung Restkaufpreise Unternehmenserwerb ⁴			2'804	2'804
per 31.12.2023				
Aktiven				
Wertschriften zum Fair Value ¹	78	23		101
Derivative Finanzinstrumente ¹		12'221		12'221
Finanzanlagen		20'014		20'014
Passiven				
Derivative Finanzinstrumente ²		34'695		34'695
Marktwertveränderung abgesicherter Pfandbriefdarlehen ³		5'877		5'877
Verpflichtung zum Erwerb von Minderheitsanteilen ⁴			20'003	20'003
Verpflichtung Restkaufpreise Unternehmenserwerb ⁴			3'879	3'879
per 30.06.2023				
Aktiven				
Wertschriften zum Fair Value ¹	95	5		100
Derivative Finanzinstrumente ¹		1'067		1'067
Passiven				
Derivative Finanzinstrumente ²		60'480		60'480
Marktwertveränderung abgesicherter Pfandbriefdarlehen ³		19'712		19'712
Verpflichtung zum Erwerb von Minderheitsanteilen ⁴			18'623	18'623
Verpflichtung Restkaufpreise Unternehmenserwerb ⁴			1'616	1'616

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».

In der Berichtsperiode wurden wie im Vorjahr keine Finanzinstrumente umklassiert.

Ausserbilanzgeschäfte

CHF '000

	Hypothekarische Deckung	Andere Deckung	Ohne Deckung	Total
Eventualverpflichtungen		2'131		2'131
Unwiderrufliche Zusagen für Hypothekarausleihungen, Zahlungsversprechen	52'767	9'249	84'823	146'839
Zahlungsverpflichtung gegen- über der Einlagensicherung			25'553	25'553
Total unwiderrufliche Zusagen/ Zahlungsverpflichtungen	52'767	9'249	110'376	172'392
Einzahlungs- und Nachschussverpflichtung			1'910	1'910
Total per 30.06.2024	52'767	11'380	112'286	176'433
Total per 31.12.2023	13'717	11'593	111'664	136'974
Total per 30.06.2023	22'790	9'506	25'504	57'800

Eigene Aktien

Anzahl			in '000 CHF		
30.06.24	31.12.23	30.06.23	30.06.24	31.12.23	30.06.23
508'970	629'878	697'697	41'922	47'643	51'037

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.

Informationen zu den Regionen¹

CHF '000

	1. HJ 2024	2. HJ 2023	1. HJ 2023
Total Erträge			
Schweiz	239'215	227'201	212'818
Europa ohne Schweiz	13'662	12'317	11'506
Total	252'877	239'518	224'324

	30.06.24	31.12.23	30.06.23
Aktiven			
Schweiz	7'349'883	6'780'439	6'487'498
Europa ohne Schweiz	122'503	116'520	116'208
Konsolidierungsposten	(428'034)	(361'251)	(378'963)
Total	7'044'352	6'535'708	6'224'743

Sachanlagen, Goodwill und andere immaterielle Anlagen

Schweiz	173'548	164'302	161'391
Europa ohne Schweiz	29'820	29'009	25'873
Konsolidierungsposten			
Total	203'368	193'311	187'264

1 Berichterstattung nach dem Betriebsstättenprinzip

Erwerb und Veräußerung von Tochtergesellschaften und assoziierten Gesellschaften

Am 10. Mai 2024 verkaufte Lumin Group Ltd ihren Anteil von 20 Prozent an der Lumin Insurance Solutions Ltd, St Albans. Aus dem Verkauf resultierte ein Buchgewinn von TCHF 42.

Über eine Aktienkapitalerhöhung erwarb die VZ Holding AG am 14. Juni 2024 ein Drittel der Anteile an Mark & Michel AG in Zürich. Die Firma ist in der unabhängigen Vorsorge- und Versicherungsberatung tätig und beschäftigt rund 25 Mitarbeitende. Die Beteiligung wird als assoziierte Gesellschaft in die Konzernrechnung einbezogen.

Dividende

Am 12. April 2024 wurde die Dividende von CHF 2.24 pro Aktie für das Geschäftsjahr 2023 ausgeschüttet. Die gesamte Dividendenausschüttung betrug TCHF 88'461.

Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Zwischen 30. Juni 2024 und 14. August 2024 gab es keine Ereignisse, die eine Anpassung der konsolidierten Halbjahresrechnung oder eine Offenlegung in diesem Abschnitt erforderlich machen.

Genehmigung konsolidierte Halbjahresrechnung

Der Verwaltungsrat hat die ungeprüfte konsolidierte Halbjahresrechnung in seiner Sitzung vom 14. August 2024 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
Assets under Management	Detaillierte Informationen dazu finden sich ab Seite 168 des Geschäftsberichts 2023
EBIT-Marge	Betriebsergebnis vor Zinsen und Steuern (EBIT) im Verhältnis zum Ertrag
Eigenkapital	Eigenkapital der VZ Gruppe inkl. Minderheitsanteile
Eigenkapitalquote	Eigenkapital im Vergleich zur Bilanzsumme gemäss konsolidierter Bilanz
Gewinnmarge	Reingewinn der VZ Gruppe inkl. Minderheitsanteile im Verhältnis zum Ertrag
Kernkapitalquote	Harte Kernkapitalquote (CET1)
Netto-Neugeld	Detaillierte Informationen dazu finden sich ab Seite 168 des Geschäftsberichts 2023
Netto-Liquidität	Beinhaltet flüssige Mittel, kurzfristige Geldanlagen, Wertschriften, Finanzanlagen abzüglich Verbindlichkeiten gegenüber Kunden, langfristige Finanzverbindlichkeiten und Bankverpflichtungen
Reingewinn	Reingewinn der VZ Gruppe inkl. Minderheitsanteile
Verwaltete Vermögen	Detaillierte Informationen dazu finden sich ab Seite 168 des Geschäftsberichts 2023
Verwaltungs- und Plattform-Kunden	Kunden, die eine Plattform-Dienstleistung (Vermögensverwaltung, Bankdienstleistung, Hypotheken, Vorsorge oder Versicherung) beziehen
Zinsergebnis	Bankertrag aus Zinsgeschäft

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 2024	28. Februar 2025
Generalversammlung 2025	9. April 2025
Ergebnisse Halbjahresabschluss 2025	15. August 2025

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.

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