

# ZWISCHENABSCHLUSS 2007

Per 30. Juni 2007

VALIANT  
HOLDING



## VALIANT HOLDING STEIGERT HALBJAHRES- GEWINN UM 15 PROZENT

Sehr geehrte Aktionärinnen und Aktionäre  
Sehr geehrte Damen und Herren

**Die Valiant Holding hat im ersten Halbjahr 2007 einen Konzerngewinn von CHF 76,3 Mio. (+ 14,7 %) erzielt. Die Erträge konnten gegenüber dem Vorjahr in sämtlichen Geschäftssparten erhöht und die Kosten annähernd auf dem Stand per 30. Juni 2006 gehalten werden. Wie der Konzerngewinn stiegen auch der Bruttogewinn und das operative Ergebnis deutlich an. Damit haben sich die Produktivitätsfortschritte der vergangenen Jahre bestätigt.**

### **Volumenwachstum zahlt sich aus**

Die Erfolgsrechnung des ersten Semesters 2007 präsentiert sich ausserordentlich erfreulich. Der Bruttoerfolg übertrifft das Vorjahr mit CHF 206,5 Mio. deutlich (+ 6,9 %). Der grösste Teil der Zunahme stammt aus dem Zinserfolg, welcher vom Wachstum der Ausleihungen der zurückliegenden Semester profitierte und von CHF 147,7 Mio. auf CHF 155,3 Mio. anstieg (+ 5,2 %). Der Erfolg aus dem Kommissions- und Dienstleistungsgeschäft erhöhte sich von CHF 36,3 Mio. auf CHF 39,5 Mio. (+ 8,7 %); dieser Geschäftsbereich profitierte vom günstigen Marktumfeld in den ersten Monaten der Berichtsperiode.

### **Günstige Kostenentwicklung**

Der Geschäftsaufwand hat unterproportional zugenommen, und zwar von CHF 96,3 Mio. auf CHF 99,0 Mio. (+ 2,9 %). Nebst den im Frühjahr vorgenommenen Lohnanpassungen wirkten sich die bereits vor der Eröffnung der Geschäftsstellen in Freiburg und Zug getätigten Personalrekrutierungen und die Kosten für die Einrichtung der neuen Standorte aus. Die Cost/Income Ratio verbesserte sich auf 48,0 % (Vorjahr 49,8 %).

Die Abschreibungen liegen mit CHF 11,9 Mio. um 5,2 % über der Vorjahresperiode. Um nochmals 59,2 % niedriger fiel dafür der Bedarf an Wertberichtigungen aus; er beträgt lediglich noch CHF 1,5 Mio. Das operative Ergebnis verbesserte sich um 14,8 % auf CHF 94,1 Mio.

### **Konzerngewinn auf Rekordniveau**

Nach Abzug der Steuern von CHF 22,7 Mio. (+ 21,5 %) resultiert für das erste Halbjahr 2007 ein Konzerngewinn von CHF 76,3 Mio. (+ 14,7 %).

### **Höhere Bilanzsumme**

Die Bilanzsumme wuchs gegenüber dem 31. Dezember 2006 um 2,8 % auf CHF 17,7 Mrd. an. Dank intensiver Marktbearbeitung – und begünstigt durch die positive Konjunktorentwicklung – gelang es, die Kundenausleihungen im ersten Halbjahr um weitere CHF 490,6 Mio. auf CHF 15,5 Mrd. zu erhöhen. Dieser Zuwachs ist umso erfreulicher, als die Qualität des Kreditportefeuilles sehr gut ist, was sich in der tiefen Wertberichtigungsquote niederschlägt. Die Kundengelder nahmen um 1,9 % auf CHF 12,5 Mrd. zu.

### **Attraktive Valiant Aktie**

Die Aktie Valiant Holding hat ihre anhaltende Aufwärtsentwicklung weiter fortgesetzt. Vom 1. Januar 2007 bis Anfang August ist der Kurs von CHF 137.– auf CHF 176.– angestiegen (+ 28,5 %).

Der von der Generalversammlung genehmigte Aktienrückkauf beginnt am 3. September 2007. Über eine zweite Handelslinie an der SWX Swiss Exchange sollen bis zu maximal 800 000 Aktien zwecks Vernichtung zurückgekauft werden, entsprechend 4,8 % der total ausstehenden 16 595 000 Aktien. Dadurch sollen nicht benötigte liquide Mittel an die Aktionäre zurückfliessen.

## Ausblick

Bezüglich der weiteren Geschäftsentwicklung sind wir zuversichtlich und rechnen damit, dass wir das ausgezeichnete Vorjahresresultat übertreffen können.

Mit freundlichen Grüßen  
Valiant Holding AG



Prof. Dr. Roland von Büren  
Präsident des Verwaltungsrats



Kurt Streit  
CEO

Luzern/Bern, 14. August 2007

Aktiven	30.6.2007 in CHF 1000	31.12.2006 in CHF 1000
Flüssige Mittel	152 210	176 639
Forderungen aus Geldmarktpapieren	3 918	4 474
Forderungen gegenüber Banken	713 885	692 274
Forderungen gegenüber Kunden	1 911 167	1 711 486
Hypothekarforderungen	13 574 892	13 284 010
Handelsbestände in Wertschriften und Edelmetallen	1 708	1 048
Finanzanlagen	1 035 199	1 030 744
Nicht konsolidierte Beteiligungen	43 524	44 720
Sachanlagen	158 690	157 570
Immaterielle Werte	5 529	3 933
Rechnungsabgrenzungen	45 332	38 810
Sonstige Aktiven	16 975	39 449
<b>Total Aktiven</b>	<b>17 663 029</b>	<b>17 185 157</b>
Total nachrangige Forderungen	19 787	13 935
Total Forderungen gegenüber nicht konsolidierten Beteiligungen	228 722	220 976
<b>Passiven</b>		
Verpflichtungen aus Geldmarktpapieren	227	456
Verpflichtungen gegenüber Banken	123 518	95 951
Verpflichtungen gegenüber Kunden in Spar- und Anlageform	8 414 678	8 760 108
Übrige Verpflichtungen gegenüber Kunden	3 289 468	2 747 965
Kassenobligationen	814 941	777 919
Anleihen und Pfandbriefdarlehen	2 950 540	2 787 795
Rechnungsabgrenzungen	134 356	105 786
Sonstige Passiven	76 706	66 473
Wertberichtigungen und Rückstellungen	183 447	195 221
Reserven für allgemeine Bankrisiken	30 500	30 500
Gesellschaftskapital	54 764	54 764
Kapitalreserve	890 660	890 660
Gewinnreserve	661 932	549 128
Eigene Beteiligungstitel	-39 020	-13 605
Konzerngewinn	76 312	136 036
<b>Total Passiven</b>	<b>17 663 029</b>	<b>17 185 157</b>
Total nachrangige Verpflichtungen	0	0
Total Verpflichtungen gegenüber nicht konsolidierten Beteiligungen	15 375	117 773

	30.6.2007 in CHF 1000	30.6.2006 in CHF 1000
<b>Erfolg aus dem Zinsengeschäft</b>		
Zins- und Diskontertrag	253 565	236 489
Zins- und Dividendenertrag aus Handelsbeständen	17	7
Zins- und Dividendenertrag aus Finanzanlagen	13 288	13 233
Zinsaufwand	- 111 566	- 102 043
<i>Subtotal Erfolg Zinsengeschäft</i>	<i>155 304</i>	<i>147 686</i>
<b>Erfolg aus dem Kommissions- und Dienstleistungsgeschäft</b>		
Kommissionsertrag Kreditgeschäft	585	557
Kommissionsertrag Wertschriften- und Anlagegeschäft	33 206	29 517
Kommissionsertrag übriges Dienstleistungsgeschäft	11 859	12 024
Kommissionsaufwand	- 6 189	- 5 781
<i>Subtotal Erfolg Kommissions- und Dienstleistungsgeschäft</i>	<i>39 461</i>	<i>36 317</i>
<b>Erfolg aus dem Handelsgeschäft</b>		
<i>Subtotal Erfolg Handelsgeschäft</i>	<i>7 154</i>	<i>6 541</i>
<b>Übriger ordentlicher Erfolg</b>		
Erfolg aus Veräusserungen von Finanzanlagen	1 658	1 483
Beteiligungsertrag	2 863	812
Liegenschaftenerfolg	1 202	1 547
Anderer ordentlicher Ertrag	617	216
Anderer ordentlicher Aufwand	- 1 787	- 1 489
<i>Subtotal übriger ordentlicher Erfolg</i>	<i>4 553</i>	<i>2 569</i>
<b>Bruttoerfolg</b>	<b>206 472</b>	<b>193 113</b>
<b>Geschäftsaufwand</b>		
Personalaufwand	- 58 759	- 57 674
Sachaufwand	- 40 268	- 38 581
<i>Subtotal Geschäftsaufwand</i>	<i>- 99 027</i>	<i>- 96 255</i>
<b>Bruttogewinn</b>	<b>107 445</b>	<b>96 858</b>
<b>Konzerngewinn</b>		
Bruttogewinn	107 445	96 858
Abschreibungen auf dem Anlagevermögen	- 11 915	- 11 322
Wertberichtigungen, Rückstellungen und Verluste	- 1 468	- 3 598
<b>Zwischenergebnis</b>	<b>94 062</b>	<b>81 938</b>
Ausserordentlicher Ertrag	4 925	3 266
Ausserordentlicher Aufwand	- 4	- 2
Steuern	- 22 671	- 18 657
<b>Konzerngewinn</b>	<b>76 312</b>	<b>66 545</b>



6003 Luzern

Valiant Holding AG  
Investor Relations  
Jürg Belz  
Laupenstrasse 7  
Postfach  
3001 Bern

Telefon 031 310 71 11  
Telefax 031 310 71 12  
[www.valiantholding.ch](http://www.valiantholding.ch)  
[juerg.belz@valiant.ch](mailto:juerg.belz@valiant.ch)