

Finanzbericht

| | |
|---|-----------|
| Finanzbericht | 29–89 |
| Konzernrechnung | 30 |
| Konsolidierte Erfolgsrechnung | 30 |
| Konsolidierte Gesamtergebnisrechnung | 31 |
| Konsolidierte Bilanz | 32 |
| Entwicklung des Eigenkapitals | 33 |
| Konsolidierte Geldflussrechnung | 34 |
| Anhang zur Konzernrechnung | 35 |
| Bericht zur Prüfung der Konzernrechnung | 70 |
| Jahresrechnung Bellevue Group AG | 77 |
| Erfolgsrechnung | 77 |
| Bilanz | 78 |
| Anhang zur Jahresrechnung | 79 |
| Bericht zur Prüfung der Jahresrechnung | 84 |

Konsolidierte Erfolgsrechnung

| CHF 1 000 | Anmerkung | 01.01.–31.12.2024 | 01.01.–31.12.2023 | Veränderung |
|---|-----------|-------------------|-------------------|-----------------|
| Erfolg aus Asset Management Dienstleistungen | 2.1 | 69 581 | 81 793 | - 12 212 |
| Erfolg Finanzanlagen | | 379 | - 915 | +1 294 |
| Übriger Erfolg netto | 2.2 | 213 | 1 013 | - 800 |
| Geschäftsertrag | | 70 173 | 81 891 | - 11 718 |
| Personalaufwand | 2.3 | - 39 944 | - 43 823 | +3 879 |
| Sachaufwand | 2.4 | - 13 539 | - 14 362 | +823 |
| Abschreibungen | 2.5 | - 4 227 | - 3 663 | - 564 |
| Wertberichtigungen und Rückstellungen | 2.6 | - 476 | - | - 476 |
| Geschäftsaufwand | | - 58 186 | - 61 848 | +3 662 |
| Konzernergebnis vor Steuern | | 11 987 | 20 043 | - 8 056 |
| Steuern | 2.7 | - 2 828 | - 4 820 | +1 992 |
| Konzernergebnis | | 9 159 | 15 223 | - 6 064 |
| Konzernergebnis pro Aktie | | | | |
| Unverwässertes Konzernergebnis pro Aktie (in CHF) | 11 | +0.69 | +1.15 | - 0.46 |
| Verwässertes Konzernergebnis pro Aktie (in CHF) | 11 | +0.69 | +1.15 | - 0.46 |

Der Anhang zur Konzernrechnung stellt einen integralen Bestandteil zur Konzernrechnung dar.

Konsolidierte Gesamtergebnisrechnung

| CHF 1 000 | 01.01.–31.12.2024 | 01.01.–31.12.2023 | Veränderung |
|---|-------------------|-------------------|----------------|
| Konzernergebnis | 9 159 | 15 223 | - 6 064 |
| Sonstiges Ergebnis | | | |
| Positionen, welche in das Konzernergebnis umklassifiziert werden | | | |
| Umrechnungsdifferenzen | 914 | - 1 573 | +2 487 |
| Positionen, welche nicht in das Konzernergebnis umklassifiziert werden | | | |
| Erfolge aus Bewertungsveränderungen von Finanzinstrumenten, die erfolgsneutral zum Fair Value bewertet werden | - 387 | 39 | - 426 |
| Neubewertung Pensionsverpflichtungen | - 1 271 | 947 | - 2 218 |
| Sonstiges Ergebnis abzüglich Steuern | - 744 | - 587 | - 157 |
| Gesamtergebnis | 8 415 | 14 636 | - 6 221 |

Der Anhang zur Konzernrechnung stellt einen integralen Bestandteil zur Konzernrechnung dar.

Konsolidierte Bilanz

| CHF 1 000 | Anmerkung | 31.12.2024 | 31.12.2023 | Veränderung |
|---|-----------|----------------|----------------|----------------|
| Flüssige Mittel | | 26 849 | 38 834 | - 11 985 |
| Forderungen aus Leistungen und übrige Forderungen | 3.2 | 8 032 | 7 728 | +304 |
| Finanzanlagen | 3.1/3.3 | 45 789 | 43 511 | +2 278 |
| Übrige Vermögenswerte | 3.4 | 3 393 | 4 390 | - 997 |
| Laufende Steuerforderungen | | 2 416 | 544 | +1 872 |
| Total kurzfristige Aktiven | | 86 479 | 95 007 | - 8 528 |
| Finanzanlagen | 3.1/3.3 | 7 209 | 6 714 | +495 |
| Sachanlagen | 3.5 | 22 781 | 4 186 | +18 595 |
| Goodwill und andere immaterielle Vermögenswerte | 3.6 | 42 063 | 43 151 | - 1 088 |
| Übrige Vermögenswerte | 3.4 | 3 332 | 6 167 | - 2 835 |
| Latente Steuerforderungen | 2.6 | 407 | 318 | +89 |
| Total langfristige Aktiven | | 75 792 | 60 536 | +15 256 |
| Total Aktiven | | 162 271 | 155 543 | +6 728 |
| Verbindlichkeiten aus Leistungen und übrige Verbindlichkeiten | 3.7 | 19 863 | 21 107 | - 1 244 |
| Leasingverbindlichkeiten | 3.8 | 2 252 | 2 103 | +149 |
| Laufende Steuerverbindlichkeiten | | 316 | 781 | - 465 |
| Total kurzfristige Verbindlichkeiten | | 22 431 | 23 991 | - 1 560 |
| Verbindlichkeiten aus Leistungen und übrige Verbindlichkeiten | 3.7 | 2 918 | 5 178 | - 2 260 |
| Leasingverbindlichkeiten | 3.8 | 16 997 | 1 364 | +15 633 |
| Latente Steuerverbindlichkeiten | 2.7 | 1 405 | 2 542 | - 1 137 |
| Total langfristige Verbindlichkeiten | | 21 320 | 9 084 | +12 236 |
| Total Verbindlichkeiten | | 43 751 | 33 075 | +10 676 |
| Aktienkapital | 3.10 | 1 346 | 1 346 | - |
| Kapitalreserven | | 27 340 | 27 340 | - |
| Über das Gesamtergebnis verbuchte nicht realisierte Erfolge | | - 4 544 | - 2 886 | - 1 658 |
| Umrechnungsdifferenzen | | - 4 097 | - 5 011 | +914 |
| Gewinnreserven | | 103 529 | 110 504 | - 6 975 |
| Eigene Aktien | 3.11 | - 5 054 | - 8 825 | +3 771 |
| Total Eigenkapital | | 118 520 | 122 468 | - 3 948 |
| Total Passiven | | 162 271 | 155 543 | +6 728 |

Der Anhang zur Konzernrechnung stellt einen integralen Bestandteil zur Konzernrechnung dar.

Entwicklung des Eigenkapitals

| CHF 1 000 | Aktien- kapital | Kapital- reserven | Über das Gesamt- ergebnis verbuchte Erfolge | Umrech- nungs- diffe- renzen | Gewinn- reserven | Eigene Aktien | Total |
|---|--------------------|----------------------|---|---------------------------------------|---------------------|------------------|-----------------|
| Stand per 01.01.2024 | 1 346 | 27 340 | - 2 886 | - 5 011 | 110 504 | - 8 825 | 122 468 |
| Umrechnungsdifferenzen | - | - | - | 914 | - | - | 914 |
| Erfolge aus Bewertungsveränderungen von Finanzinstrumenten bemessen zu Fair Value through OCI | - | - | - 387 | - | - | - | - 387 |
| Neubewertung Pensionsverpflichtungen | - | - | - 1 271 | - | - | - | - 1 271 |
| Sonstiges Ergebnis | - | - | - 1 658 | 914 | - | - | - 744 |
| Konzernergebnis | - | - | - | - | 9 159 | - | 9 159 |
| Gesamtergebnis | - | - | - 1 658 | 914 | 9 159 | - | 8 415 |
| Mitarbeiterbeteiligungsplan | - | - | - | - | 317 | - | 317 |
| Erwerb eigener Kapitalanteile | - | - | - | - | - | - 99 | - 99 |
| Veräußerung eigener Kapitalanteile | - | - | - | - | - 1 313 | 3 870 | 2 557 |
| Dividenden und andere Ausschüttungen | - | - | - | - | - 15 138 | - | - 15 138 |
| Transaktionen mit Eigentümern in ihrer Eigenschaft als Eigentümer | - | - | - | - | - 16 134 | 3 771 | - 12 363 |
| Stand per 31.12.2024 | 1 346 | 27 340 | - 4 544 | - 4 097 | 103 529 | - 5 054 | 118 520 |

| CHF 1 000 | Aktien- kapital | Kapital- reserven | Über das Gesamt- ergebnis verbuchte Erfolge | Umrech- nungs- diffe- renzen | Gewinn- reserven | Eigene Aktien | Total |
|---|--------------------|----------------------|---|---------------------------------------|---------------------|------------------|-----------------|
| Stand per 01.01.2023 | 1 346 | 27 340 | - 3 872 | - 3 438 | 120 846 | - 8 335 | 133 887 |
| Umrechnungsdifferenzen | - | - | - | - 1 573 | - | - | - 1 573 |
| Erfolge aus Bewertungsveränderungen von Finanzinstrumenten bemessen zu Fair Value through OCI | - | - | 39 | - | - | - | 39 |
| Neubewertung Pensionsverpflichtungen | - | - | 947 | - | - | - | 947 |
| Sonstiges Ergebnis | - | - | 986 | - 1 573 | - | - | - 587 |
| Konzernergebnis | - | - | - | - | 15 223 | - | 15 223 |
| Gesamtergebnis | - | - | 986 | - 1 573 | 15 223 | - | 14 636 |
| Mitarbeiterbeteiligungsplan | - | - | - | - | 1 551 | - | 1 551 |
| Erwerb eigener Kapitalanteile | - | - | - | - | - | - 5 674 | - 5 674 |
| Veräußerung eigener Kapitalanteile | - | - | - | - | - 748 | 5 184 | 4 436 |
| Dividenden und andere Ausschüttungen | - | - | - | - | - 26 368 | - | - 26 368 |
| Transaktionen mit Eigentümern in ihrer Eigenschaft als Eigentümer | - | - | - | - | - 25 565 | - 490 | - 26 055 |
| Stand per 31.12.2023 | 1 346 | 27 340 | - 2 886 | - 5 011 | 110 504 | - 8 825 | 122 468 |

Der Anhang zur Konzernrechnung stellt einen integralen Bestandteil zur Konzernrechnung dar.

Konsolidierte Geldflussrechnung

| CHF 1 000 | 01.01.–31.12.2024 | 01.01.–31.12.2023 |
|---|-------------------|-------------------|
| Geldfluss aus operativer Geschäftstätigkeit | | |
| Konzernergebnis | 9 159 | 15 223 |
| Überleitung von Konzernergebnis zum Geldfluss aus operativer Tätigkeit | | |
| Nicht zahlungsmittelwirksame Positionen im Konzernergebnis: | | |
| Abschreibungen | 4 227 | 3 663 |
| Wertberichtigungen | 476 | – |
| Gewinnsteuern | 2 828 | 4 820 |
| Übriger nicht zahlungswirksamer Erfolg | – 1 788 | 1 481 |
| Netto (-Zunahme) / -Abnahme von Aktiven | | |
| Forderungen und übrige Vermögenswerte | 3 613 | 8 653 |
| Finanzanlagen | – 2 747 | – 7 058 |
| Netto-Zunahme / (-Abnahme) von Passiven | | |
| Verbindlichkeiten und übrige finanzielle Verbindlichkeiten | – 2 237 | – 13 413 |
| Bezahlte Gewinnsteuern | – 5 196 | – 5 529 |
| Bezahlte Zinsen | – 1 | – |
| Erhaltene Zinsen | 650 | 457 |
| Erhaltene Dividenden | 418 | 589 |
| Netto-Geldfluss aus operativer Geschäftstätigkeit | 9 402 | 8 886 |
| Geldfluss aus Investitionstätigkeit | | |
| Erwerb von Sachanlagen | – 4 267 | – 69 |
| Veräusserung von Sachanlagen | 36 | – |
| Abgang von Tochtergesellschaften, abzüglich flüssiger Mittel | – 576 | – |
| Netto-Geldfluss aus Investitionstätigkeit | – 4 807 | – 69 |
| Geldfluss aus Finanzierungstätigkeit | | |
| Dividendenzahlung | – 15 138 | – 26 368 |
| Leasingzahlungen | – 2 205 | – 2 016 |
| Erwerb von eigenen Aktien | – | – 5 674 |
| Veräusserung von eigenen Aktien | 303 | – |
| Netto-Geldfluss aus Finanzierungstätigkeit | – 17 040 | – 34 058 |
| Auswirkungen der Währungsumrechnung | 460 | – 606 |
| Netto-Zunahme / (-Abnahme) der flüssigen Mittel | – 11 985 | – 25 847 |
| Flüssige Mittel am Anfang der Periode | 38 834 | 64 681 |
| Flüssige Mittel am Ende der Periode | 26 849 | 38 834 |

Der Anhang zur Konzernrechnung stellt einen integralen Bestandteil zur Konzernrechnung dar.

Anhang zur Konzernrechnung

1 Segmentangaben

Die Gruppengeschäftsleitung ist der Hauptentscheidungsträger der Gruppe und überprüft die Ergebnisse sowohl aus produktbezogener als auch aus geografischer Sicht. Die Bellevue Group fokussiert sich ausschliesslich auf den Geschäftsbereich Asset Management und weist nur ein berichtspflichtiges Segment aus. Das Segment besteht aus den operativen Geschäftseinheiten Bellevue Asset Management und Bellevue Private Markets. Die beiden Geschäftseinheiten werden zu einem berichtspflichtigen Segment zusammengefasst, da sie vergleichbare wirtschaftliche Merkmale aufweisen. Das Angebot umfasst eine breit abgestützte Palette von Anlagefonds sowie Anlagelösungen für institutionelle, intermediäre und private Kunden. Die Bellevue Asset Management hat einen klaren Fokus auf die Verwaltung von Aktienportfolios für ausgewählte Sektor- und Regionenstrategien, basierend auf einem fundamentalen und Research-getriebenen Stockpicking-Ansatz («bottom up»). Ein kleiner Teil der Produktpalette verfolgt ein ganzheitliches Vermögensmanagement, basierend auf quantitativen und erfahrungsgetriebenen Anlageansätzen mit ausgeprägter Antizyklizität. Die Bellevue Private Markets spezialisiert sich auf die Entwicklung von exklusiven Investitionsoportunitäten in nicht gelistete Unternehmen für ihre Investorengruppe. Zudem amtet sie als Investment Advisor für Private-Equity-Fonds. Dies stellt eine weitere Diversifikation des Anlageuniversums bei geringer Korrelation zu den Kapitalmärkten dar. Die Gruppengeschäftsleitung überwacht die Ergebnisse der zwei Geschäftseinheiten konsolidiert wie auch getrennt voneinander.

Die geografische Aufteilung des Geschäftsertrags setzt sich folgendermassen zusammen:

| CHF 1 000 | 01.01.–31.12.2024 | 01.01.–31.12.2023 |
|-----------------------------|-------------------|-------------------|
| Geschäftsertrag | | |
| Schweiz | 57 078 | 71 490 |
| Grossbritannien | 7 134 | 8 662 |
| Deutschland | 3 328 | 4 098 |
| Übrige Länder ¹⁾ | 2 633 | - 2 359 |
| Total | 70 173 | 81 891 |

¹⁾ Der in der Vorperiode negative Geschäftsertrag der übrigen Ländern ist hauptsächlich auf einen negativen Erfolg auf Finanzanlagen zurückzuführen.

Die langfristigen Vermögenswerte umfassen zu diesem Zweck Sachanlagen sowie Goodwill und andere immaterielle Vermögenswerte:

| CHF 1 000 | 31.12.2024 | 31.12.2023 |
|------------------------------------|---------------|---------------|
| Langfristige Vermögenswerte | | |
| Schweiz | 52 357 | 33 967 |
| Deutschland | 12 377 | 13 043 |
| Übrige Länder | 110 | 327 |
| Total | 64 844 | 47 337 |

2 Anmerkungen zur Erfolgsrechnung

2.1 Erfolg aus Asset Management Dienstleistungen

| CHF 1 000 | 01.01.–31.12.2024 | 01.01.–31.12.2023 |
|---|-------------------|-------------------|
| Managementgebühren | 65 359 | 79 268 |
| Performanceabhängige Gebühren | 2 293 | 1 995 |
| Übriger Kommissionsertrag | 3 583 | 3 330 |
| Kommissionsaufwand | - 1 654 | - 2 800 |
| Erfolg aus Asset Management Dienstleistungen | 69 581 | 81 793 |

Die Managementgebühren stammen aus Vermögensverwaltungsmandaten mit börsenkotierten Investmentgesellschaften, regulierten Fonds in verschiedenen Ländern, Private-Equity-Fonds oder institutionellen Gegenparteien. Die Gebühren werden grösstenteils monatlich vereinnahmt.

Diverse Fonds und Mandate sowie die exklusiven Investitionsoportunitäten der Investorengruppe beinhalten Performancegebühren. Diese werden erst berücksichtigt, wenn ein formaler Anspruch besteht und die Bellevue Group ihre Leistungsverpflichtung erfüllt hat. Die Definitionen sind in den jeweiligen Rechtsdokumenten festgelegt und lassen sich folgendermassen zusammenfassen:

- Regulierte Fonds: nach Abschluss des Kalenderjahres
- Private-Equity-Fonds: je nach Gesellschaftsvertrag – bei Rückzahlungen oder Auflösung des Fonds
- Investorengruppe: bei Exit einer Investition
- Mandate: individuell – quartalsweise oder jährlich

Der übrige Kommissionsertrag beinhaltet transaktionsabhängige Gebühren.

2.2 Übriger Erfolg netto

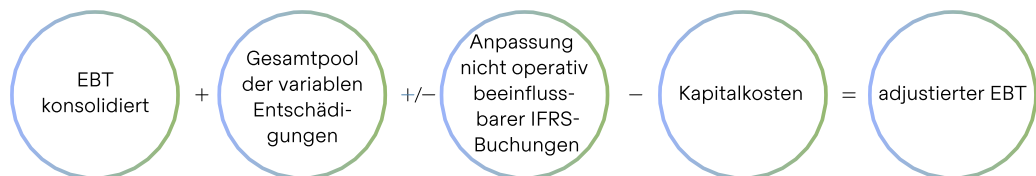
| CHF 1 000 | 01.01.–31.12.2024 | 01.01.–31.12.2023 |
|-----------------------------------|-------------------|-------------------|
| Dividendenertrag | 418 | 589 |
| Zinsertrag | 698 | 500 |
| Zinsaufwand | - 195 | - 92 |
| Devisenerfolg | - 328 | - 18 |
| Übrige | - 380 | 34 |
| Total Übriger Erfolg netto | 213 | 1 013 |

2.3 Personalaufwand

| CHF 1 000 | 01.01.–31.12.2024 | 01.01.–31.12.2023 |
|------------------------------|-------------------|-------------------|
| Fixe und variable Gehälter | 34 554 | 37 943 |
| Vorsorgeaufwand | 1 927 | 1 929 |
| Übrige Sozialleistungen | 2 825 | 2 867 |
| Übriger Personalaufwand | 638 | 1 084 |
| Total Personalaufwand | 39 944 | 43 823 |

Die Vergütungen für die Mitarbeitenden der Bellevue Group sind so konzipiert, dass die Mitarbeitenden aller Einheiten motiviert werden, sehr gute Leistungen zu erbringen. Es handelt sich um eine «unternehmerische Vergütung mit Engagement» – ein meritokratisches Modell. Bei der Festlegung der Fixgehälter herrscht aus unternehmerischen Gesichtspunkten eine zurückhaltende Politik. Auf der anderen Seite steht eine attraktive unternehmerische Erfolgsbeteiligung als variable Entschädigung zur Verfügung. Diese Erfolgsbeteiligung hängt direkt von der operativen finanziellen Leistung der Bellevue Group ab. Zudem wird ein Teil dieser variablen Erfolgsbeteiligung in Form von gesperrten Aktien und Engagements in eigenen Produkten ausbezahlt. Diese Tatsache fördert eine langfristig orientierte Leistungskultur.

Als Basis für die Berechnung der Erfolgsbeteiligung der Mitarbeitenden dient der adjustierte Konzerngewinn vor Erfolgsbeteiligung und Steuern.



Vom adjustierten Konzerngewinn vor Steuern wird den Mitarbeitenden ein festgelegter Anteil (Gesamtpool der variablen Entschädigungen) zugewiesen. Aufgrund des direkten Zusammenhangs zwischen dem Ergebnis der Gruppe und dem Gesamtpool der variablen Entschädigung besteht ein Mechanismus, dass die variablen Vergütungen in einem angemessenen Verhältnis zur operativen Leistung der Gruppe stehen (Variabilisierung der Erfolgsbeteiligung).

2.4 Sachaufwand

| CHF 1 000 | 01.01.–31.12.2024 | 01.01.–31.12.2023 |
|---|-------------------|-------------------|
| Raumaufwand und Unterhaltskosten | 642 | 717 |
| Informatik und Telekommunikation | 4 520 | 4 676 |
| Reise- und Repräsentationskosten, PR, Werbung | 2 899 | 3 777 |
| Beratung und Revision | 2 173 | 1 667 |
| Researchkosten | 1 648 | 2 129 |
| Übriger Sachaufwand | 1 657 | 1 396 |
| Total Sachaufwand | 13 539 | 14 362 |

2.5 Abschreibungen

| CHF 1 000 | 01.01.–31.12.2024 | 01.01.–31.12.2023 |
|--|-------------------|-------------------|
| Abschreibungen auf Sachanlagen | 125 | 242 |
| Abschreibungen auf Nutzungsrechte | 2 864 | 1 989 |
| Abschreibungen auf immaterielle Vermögenswerte | 1 238 | 1 432 |
| Total Abschreibungen | 4 227 | 3 663 |

2.6 Wertberichtigungen und Rückstellungen

| CHF 1 000 | 01.01.–31.12.2024 | 01.01.–31.12.2023 |
|--|-------------------|-------------------|
| Wertberichtigung Sachanlagen | 476 | – |
| Total Wertberichtigungen und Rückstellungen | 476 | – |

2.7 Steuern

2.7.1 Steueraufwand

| CHF 1 000 | 01.01.–31.12.2024 | 01.01.–31.12.2023 |
|----------------------------|-------------------|-------------------|
| Laufende Gewinnsteuern | 3 691 | 6 215 |
| Latente Gewinnsteuern | – 863 | – 1 395 |
| Total Steueraufwand | 2 828 | 4 820 |

Überleitungsrechnung Steueraufwand

| | | |
|--|--------------|--------------|
| Ergebnis vor Steuern | 11 987 | 20 043 |
| Erwarteter Gewinnsteuersatz ¹⁾ | 19% | 19% |
| Erwartete Gewinnsteuern | 2 277 | 3 808 |
| Ursachen für Mehr-/Minderbeträge: | | |
| Differenz zwischen anwendbaren lokalen Steuersätzen und dem angenommenen Mischsteuersatz | 251 | – 286 |
| Nicht abziehbare Aufwendungen | 300 | 1 298 |
| Total Steueraufwand | 2 828 | 4 820 |

¹⁾ Beim erwarteten Gewinnsteuersatz handelt es sich um einen Mischsteuersatz unter Betrachtung der verschiedenen Einzelgesellschaften im Konzern.

| CHF 1 000 | 01.01.–31.12.2024 | | |
|---|--------------------|-------------------------|---------------------|
| Steuereffekte des sonstigen Ergebnisses | Betrag vor Steuern | Steuerertrag/(-aufwand) | Betrag nach Steuern |
| Umrechnungsdifferenzen | 914 | – | 914 |
| Erfolge aus Bewertungsveränderungen von Finanzinstrumenten, die erfolgsneutral zum Fair Value bewertet werden | – 453 | 66 | – 387 |
| Neubewertung Pensionsverpflichtungen gemäss IAS 19 | – 1 568 | 297 | – 1 271 |
| Total | – 1 107 | 363 | – 744 |

| CHF 1 000 | 01.01.–31.12.2023 | | |
|---|--------------------|-------------------------|---------------------|
| Steuereffekte des sonstigen Ergebnisses | Betrag vor Steuern | Steuerertrag/(-aufwand) | Betrag nach Steuern |
| Umrechnungsdifferenzen | – 1 573 | – | – 1 573 |
| Erfolge aus Bewertungsveränderungen von Finanzinstrumenten, die erfolgsneutral zum Fair Value bewertet werden | 31 | 8 | 39 |
| Neubewertung Pensionsverpflichtungen gemäss IAS 19 | 1 168 | – 221 | 947 |
| Total | – 374 | – 213 | – 587 |

2.7.2 Latente Steuerforderungen

| CHF 1 000 | Total |
|-----------------------------|------------|
| Stand per 01.01.2023 | 358 |
| Gutgeschrieben/(belastet) | |
| dem Gewinn oder Verlust | - 25 |
| Umrechnungsdifferenzen | - 15 |
| Stand per 31.12.2023 | 318 |
| Stand per 01.01.2024 | 318 |
| Gutgeschrieben/(belastet) | |
| dem Gewinn oder Verlust | 74 |
| Umrechnungsdifferenzen | 15 |
| Stand per 31.12.2024 | 407 |

| CHF 1 000 | 31.12.2024 | 31.12.2023 |
|---|--------------|--------------|
| Verfall von nicht aktivierten Verlustvorträgen | | |
| 1 bis 5 Jahre | 2 195 | 821 |
| Mehr als 5 Jahre | 3 316 | 4 114 |
| Total | 5 511 | 4 935 |

Die nicht aktivierten Verlustvorträge stammen im Wesentlichen von Schweizer Tochtergesellschaften. Es ist im Augenblick ungewiss, ob ein ertragssteuerlicher Nutzen für die Bellevue Group entsteht. Basierend auf dieser Tatsache wurde keine latente Steuerforderung aktiviert.

2.7.3 Latente Steuerverbindlichkeiten

| CHF 1 000 | Immaterielle Vermögenswerte | Vermögenswerte aus Personalvorsorge | Übrige ¹⁾ | Total |
|-----------------------------|-----------------------------|-------------------------------------|----------------------|--------------|
| Stand per 01.01.2023 | 938 | 133 | 2 721 | 3 792 |
| Belastet/(gutgeschrieben) | | | | |
| dem Gewinn oder Verlust | - 307 | 22 | - 1 136 | - 1 421 |
| dem sonstigen Ergebnis | - | 221 | - 8 | 213 |
| Umrechnungsdifferenzen | - 26 | - | - 16 | - 42 |
| Stand per 31.12.2023 | 605 | 376 | 1 561 | 2 542 |
| Stand per 01.01.2024 | 605 | 376 | 1 561 | 2 542 |
| Belastet/(gutgeschrieben) | | | | |
| dem Gewinn oder Verlust | - 275 | - 2 | - 513 | - 790 |
| dem sonstigen Ergebnis | - | - 297 | - 66 | - 363 |
| Umrechnungsdifferenzen | 6 | - | 10 | 16 |
| Stand per 31.12.2024 | 336 | 77 | 992 | 1 405 |

¹⁾ Die übrigen latenten Steuerverbindlichkeiten beziehen sich im Wesentlichen auf Effekte infolge IFRS 2 (anteilsbasierte Vergütungen) und IAS 19 (andere langfristig fällige Leistungen).

3 Anmerkungen zur Bilanz

3.1 Finanzielle Vermögenswerte und finanzielle Verbindlichkeiten

3.1.1 Fair Value von Finanzinstrumenten

| CHF 1 000 | 31.12.2024 | 31.12.2023 |
|--|---------------|---------------|
| | Buchwert | Buchwert |
| Aktiven | | |
| Finanzanlagen | | |
| Anlagen in eigene Produkte | 22 189 | 22 622 |
| Anlagen in eigene Produkte zur Erfüllung langfristiger Incentivierungspläne | 3 699 | 8 398 |
| Übrige Anlagen in Eigenkapitalinstrumente | 672 | 866 |
| Finanzielle Vermögenswerte mit erfolgswirksamer Fair-Value-Bewertung | 26 560 | 31 886 |
| Finanzanlagen | | |
| Anlagen in eigene Produkte | 7 211 | 6 129 |
| Finanzielle Vermögenswerte mit erfolgsneutraler Bewertung im sonstigen Ergebnis | 7 211 | 6 129 |
| Total finanzielle Vermögenswerte zu Fair Value | 33 771 | 38 015 |

Der Fair Value der übrigen Finanzinstrumente (inkl. Festgelder von CHF 19.2 Mio., 31.12.2023: CHF 12.2 Mio.), die zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertet sind, unterscheiden sich nicht signifikant von diesem Buchwert und sind überwiegend kurzfristig.

3.1.2 Bewertungsmethoden von Finanzinstrumenten

| CHF 1 000 | Level 1 | Level 2 | Level 3 | Total |
|---|--------------|---------------|--------------|---------------|
| 31.12.2024 | | | | |
| Aktiven | | | | |
| Finanzanlagen | | | | |
| Anlagen in eigene Produkte | 2 454 | 19 735 | 7 211 | 29 400 |
| Anlagen in eigene Produkte zur Erfüllung langfristiger Incentivierungspläne | 3 699 | – | – | 3 699 |
| Übrige Anlagen in Eigenkapitalinstrumente | 672 | – | – | 672 |
| Finanzielle Vermögenswerte zu Fair Value | 6 825 | 19 735 | 7 211 | 33 771 |

| CHF 1 000 | Level 1 | Level 2 | Level 3 | Total |
|---|--------------|---------------|--------------|---------------|
| 31.12.2023 | | | | |
| Aktiven | | | | |
| Finanzanlagen | | | | |
| Anlagen in eigene Produkte | – | 22 223 | 6 528 | 28 751 |
| Anlagen in eigene Produkte zur Erfüllung langfristiger Incentivierungspläne | 8 398 | – | – | 8 398 |
| Übrige Anlagen in Eigenkapitalinstrumente | 681 | – | 185 | 866 |
| Finanzielle Vermögenswerte zu Fair Value | 9 079 | 22 223 | 6 713 | 38 015 |

Weder 2024 noch in der Vergleichsperiode fanden Transfers zwischen Levels der Fair-Value-Hierarchie statt.

Level-1-Instrumente

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

Level-2-Instrumente

Wenn kein aktiver Markt vorhanden ist, wird der Fair Value auf Grundlage von Bewertungsmodellen oder anderen allgemein anerkannten Bewertungsmethoden ermittelt. Bei den als Level 2 eingestuft Instrumenten, handelt es sich um regulierte Anlagefonds. Diese Fonds veröffentlichen einen täglichen Nettoinventarwert (NAV), es besteht jedoch kein aktiver Markt für den Handel von Anteilen dieser Anlagefonds. Die Bewertung der einzelnen Fondsanteile basiert auf den jeweils publizierten NAVs. Die Bewertung dieser jeweils publizierten NAVs wird massgeblich von den jeweils gehaltenen kotierten Anlagen der Anlagefonds bestimmt und damit von Parametern, welche direkt oder indirekt am Markt beobachtbar sind.

Level-3-Instrumente

Ist mindestens ein wesentlicher Parameter weder direkt noch indirekt am Markt beobachtbar, handelt es sich um ein Level-3-Instrument. Darunter fallen Private Equity Fonds. Der Fair Value von Private Equity Fonds wird auf Basis des letzten verfügbaren Net Asset Values ermittelt, unter Berücksichtigung allfälliger Wertanpassungen aufgrund eigener Einschätzungen.

3.1.3 Level-3-Finanzinstrumente

| CHF 1 000 | 31.12.2024 | 31.12.2023 |
|--|---------------|----------------|
| | Finanzanlagen | Finanzanlagen |
| Bestände am Periodenbeginn per 01.01. | 6 713 | 7 850 |
| Investitionen | 1 536 | 1 106 |
| Rücknahmen/Zahlungen | - 705 | - 162 |
| In der Erfolgsrechnung erfasste Verluste | - 31 | - 2 112 |
| Im sonstigen Ergebnis erfasste Verluste | - 787 | - 413 |
| In der Erfolgsrechnung erfasste Gewinne | 151 | - |
| Im sonstigen Ergebnis erfasste Gewinne | 334 | 444 |
| Total Buchwert am Periodenende | 7 211 | 6 713 |
| In der Periode erfolgswirksam erfasste unrealisierte Gewinne/Verluste von Level-3-Instrumenten, welche per Bilanzstichtag gehalten werden | - | - 2 112 |

Schlüsselannahmen für die Bewertung von Level-3-Finanzinstrumenten sind die zugrunde liegenden Net Asset Values. Die folgende Tabelle zeigt den Effekt auf die Bewertung, wenn diese Annahmen verändert werden:

| Sensitivitätsanalyse | Fair Value | Schlüsselannahme | Änderung in der Schlüsselannahme | Veränderung des Fair Value in CHF 1 000 |
|----------------------|------------|------------------|----------------------------------|---|
| Private-Equity-Fonds | 7 211 | Net Asset Value | +10 Prozentpunkte | 721 |
| | | | -10 Prozentpunkte | - 721 |

3.1.4 Derivative Finanzinstrumente

| CHF 1 000 | Positive WBW | Negative WBW | Kontraktvolumen |
|-----------------------|--------------|--------------|-----------------|
| 31.12.2024 | | | |
| Futures ¹⁾ | - | - | 2 745 |
| Total | - | - | 2 745 |
| 31.12.2023 | | | |
| Futures ¹⁾ | - | - | 3 316 |
| Total | - | - | 3 316 |

¹⁾ Level 1: an einem aktiven Markt gehandelt

Derivate werden ausschliesslich zu wirtschaftlichen Sicherungszwecken und nicht als spekulative Anlagen eingesetzt. Wenn Derivate jedoch die Kriterien für die Bilanzierung von Sicherungsbeziehungen (Hedge Accounting) nicht erfüllen, werden sie zu Zwecken der Rechnungslegung unter «Finanzanlagen» klassifiziert und erfolgswirksam zum Fair Value bilanziert.

3.2 Forderungen aus Leistungen und übrige Forderungen

| CHF 1 000 | 31.12.2024 | 31.12.2023 |
|----------------------------|--------------|--------------|
| Forderungen aus Leistungen | 5 901 | 6 877 |
| Vorauszahlungen | 723 | 377 |
| Übrige Forderungen | 1 408 | 474 |
| Total | 8 032 | 7 728 |

3.3 Finanzanlagen

| CHF 1 000 | 31.12.2024 | 31.12.2023 |
|---|---------------|---------------|
| Anlagen in eigene Produkte | 29 400 | 28 751 |
| Anlagen in eigene Produkte zur Erfüllung langfristiger Incentivierungspläne | 3 699 | 8 398 |
| Übrige Anlagen in Eigenkapitalinstrumente | 672 | 866 |
| Festgelder | 19 227 | 12 210 |
| Total | 52 998 | 50 225 |
| Kurzfristig | 45 789 | 43 511 |
| Langfristig | 7 209 | 6 714 |
| Total | 52 998 | 50 225 |

3.4 Übrige Vermögenswerte

| CHF 1 000 | 31.12.2024 | 31.12.2023 |
|---|--------------|---------------|
| Vermögenswerte im Zusammenhang mit anderen Leistungen an Arbeitnehmende | 5 212 | 7 466 |
| Vermögenswerte aus Personalvorsorge | 408 | 1 986 |
| Übrige | 1 105 | 1 105 |
| Total | 6 725 | 10 557 |
| Kurzfristig | 3 393 | 4 390 |
| Langfristig | 3 332 | 6 167 |
| Total | 6 725 | 10 557 |

3.5 Sachanlagen

| CHF 1 000 | Informatikanlagen | Nutzungsrechte | Übrige Sachanlagen | Total |
|----------------------------------|-------------------|----------------|--------------------|----------------|
| Anschaffungswerte | | | | |
| Stand per 01.01.2023 | 858 | 8 916 | 1 344 | 11 118 |
| Zugänge | – | 2 307 | 69 | 2 376 |
| Abgänge | – | – 6 487 | – | – 6 487 |
| Fremdwährungseffekt | – 2 | – 113 | – 15 | – 130 |
| Stand per 31.12.2023 | 856 | 4 623 | 1 398 | 6 877 |
| Zugänge | 64 | 18 124 | 4 203 | 22 391 |
| Abgänge | – | – 2 105 | – | – 2 105 |
| Fremdwährungseffekt | – | 47 | 3 | 50 |
| Stand per 31.12.2024 | 920 | 20 689 | 5 604 | 27 213 |
| Kumulierte Abschreibungen | | | | |
| Stand per 01.01.2023 | – 858 | – 5 734 | – 339 | – 6 931 |
| Zugänge | – | – 1 989 | – 242 | – 2 231 |
| Abgänge | – | 6 435 | – | 6 435 |
| Fremdwährungseffekt | 2 | 30 | 4 | 36 |
| Stand per 31.12.2023 | – 856 | – 1 258 | – 577 | – 2 691 |
| Zugänge | – | – 2 864 | – 125 | – 2 989 |
| Wertminderungen | – | – | – 476 | – 476 |
| Abgänge | – | 1 738 | – | 1 738 |
| Fremdwährungseffekt | – | – 14 | – | – 14 |
| Stand per 31.12.2024 | – 856 | – 2 398 | – 1 178 | – 4 432 |
| Nettobuchwerte | | | | |
| Stand per 01.01.2023 | – | 3 182 | 1 005 | 4 187 |
| Stand per 31.12.2023 | – | 3 365 | 821 | 4 186 |
| Stand per 31.12.2024 | 64 | 18 291 | 4 426 | 22 781 |

Die Zugänge zu den Anschaffungswerten der aktivierten Nutzungsrechte beliefen sich im Geschäftsjahr 2024 auf CHF 18.1 Mio. und stehen im Zusammenhang mit dem Umzug nach Zürich. Bellevue hat das Nutzungsrecht sowie die entsprechende Leasingverbindlichkeit gemäss IFRS zum Zeitpunkt des Mietbeginns erfasst. Zusätzlich wurden im Zusammenhang mit dem Ausbau und der Möblierung der neuen Gebäude Sachanlagen im Gesamtwert von CHF 4.2 Mio. aktiviert. Davon entfallen CHF 0.4 Mio. auf Mobiliar und CHF 3.8 Mio. auf Mietereinbauten. Aufgrund des Umzugs war zudem eine Wertminderung auf bestehende aktivierte Sachanlagen in Höhe von CHF 0.5 Mio. erforderlich. Die zum 31.12.2024 und zum 31.12.2023 ausgewiesenen bzw. bilanzierten Nutzungsrechte beinhalten im Wesentlichen Nutzungsrechte an Immobilien.

3.6 Goodwill und andere immaterielle Vermögenswerte

| CHF 1 000 | 31.12.2024 | 31.12.2023 |
|------------------------------------|---------------|---------------|
| Goodwill | 40 428 | 40 299 |
| Andere immaterielle Vermögenswerte | 1 635 | 2 852 |
| Total | 42 063 | 43 151 |

| CHF 1 000 | Total |
|-----------------------------------|-----------------|
| Goodwill | |
| Anschaffungswerte | |
| Stand per 01.01.2023 | 105 817 |
| Fremdwährungseffekt | - 1 550 |
| Stand per 31.12.2023 | 104 267 |
| Fremdwährungseffekt | 286 |
| Stand per 31.12.2024 | 104 553 |
| Kumulierte Wertminderungen | |
| Stand per 01.01.2023 | - 64 821 |
| Fremdwährungseffekt | 853 |
| Stand per 31.12.2023 | - 63 968 |
| Fremdwährungseffekt | - 157 |
| Stand per 31.12.2024 | - 64 125 |
| Nettobuchwerte | |
| Stand per 01.01.2023 | 40 996 |
| Stand per 31.12.2023 | 40 299 |
| Stand per 31.12.2024 | 40 428 |

Die Bellevue Group überprüft die Werthaltigkeit des Goodwills grundsätzlich jährlich auf Basis des jeweils pro einer einzelnen zahlungsmittelgenerierenden Einheit (CGU) bzw. einer Gruppe von zahlungsmittelgenerierenden Einheiten (je nach Zuordnung) geschätzten erzielbaren Betrages. Sofern Ereignisse oder veränderte Umstände auf eine mögliche Wertminderung hindeuten, wird eine solche Prüfung häufiger vorgenommen.

Der erzielbare Betrag entspricht dem Nutzungswert. Für dessen Berechnung wird die Discounted-Cashflow-Methode angewandt. Anhand der Finanzplanung über fünf Jahre werden die erwarteten Geldflüsse (Free Cash Flow) für die jeweiligen CGU geschätzt. Als Grundlage für die Schätzungen der erwarteten Geldflüsse dienen die vom Management verabschiedeten Businesspläne. Diese Geldflüsse werden auf den Barwert abdiskontiert.

Im Rahmen der Discounted-Cashflow-Methode werden folgende Haupteinflussgrößen und ihre einzelnen Komponenten berücksichtigt:

- Erträge auf den durchschnittlich verwalteten Vermögen und den erwarteten Anlagerenditen (Management und Performance Fee)
- Transaktionsbezogene Erträge
- Diskontierungsfaktor

Per Ende Dezember 2024 wurde ein Impairment-Test für sämtliche CGUs durchgeführt. Die dazu verwendeten Diskontierungs-Zinssätze betragen zu dieser Zeit zwischen 9.9% und 12% (Vorjahr: 12.3%) und die angewandte Wachstumsrate 1% (Vorjahr: 1.5%).

Per 31.12.2024 sowie per 31.12.2023 wurden von der Bellevue Group keine Wertminderungen festgestellt. Der Goodwill per 31. Dezember 2024 entfällt auf die CGU-Gruppen Bellevue Asset Management (Bellevue Asset Management AG, CHF 23.8 Mio., und Bellevue Asset Management (Deutschland) GmbH, CHF 10.8 Mio.) und Bellevue Private Markets (CHF 5.8 Mio.).

Das Management der Bellevue Group geht zum Zeitpunkt der Erstellung des vorliegenden Abschlusses nicht davon aus, dass eine nach vernünftigem Ermessen grundsätzlich mögliche Änderung der dem Wertminderungstest zugrunde liegenden Parameter zu einer Wertminderung des Goodwills führen würde.

| CHF 1 000 | Kundenstamm | Marke | Übrige | Total |
|---|-----------------|--------------|--------------|-----------------|
| Andere immaterielle Vermögenswerte | | | | |
| Anschaffungswerte | | | | |
| Stand per 01.01.2023 | 46 599 | 344 | 372 | 47 315 |
| Abgänge | – | – | – 142 | – 142 |
| Fremdwährungseffekt | – 834 | – 15 | – | – 849 |
| Stand per 31.12.2023 | 45 765 | 329 | 230 | 46 324 |
| Fremdwährungseffekt | 154 | 3 | – | 157 |
| Stand per 31.12.2024 | 45 919 | 332 | 230 | 46 481 |
| Kumulierte Abschreibungen | | | | |
| Stand per 01.01.2023 | – 42 344 | – 344 | – 252 | – 42 940 |
| Zugänge | – 1 358 | – | – 74 | – 1 432 |
| Abgänge | – | – | 142 | 142 |
| Fremdwährungseffekt | 743 | 15 | – | 758 |
| Stand per 31.12.2023 | – 42 959 | – 329 | – 184 | – 43 472 |
| Zugänge | – 1 192 | – | – 46 | – 1 238 |
| Abgänge | – | – | – | – |
| Fremdwährungseffekt | – 133 | – 3 | – | – 136 |
| Stand per 31.12.2024 | – 44 284 | – 332 | – 230 | – 44 846 |
| Nettobuchwerte | | | | |
| Stand per 01.01.2023 | 4 255 | – | 120 | 4 375 |
| Stand per 31.12.2023 | 2 806 | – | 46 | 2 852 |
| Stand per 31.12.2024 | 1 635 | – | – | 1 635 |

Die anderen immateriellen Vermögenswerte werden über einen Zeitraum von 5 bis 15 Jahren abgeschrieben und in die unter «Goodwill» (vgl. vorstehend) beschriebene Überprüfung einer allfälligen Wertminderung miteinbezogen.

Per 31.12.2024 sowie per 31.12.2023 wurden von der Bellevue Group keine Wertminderungen festgestellt. Der dazu verwendete Diskontierungs-Zinssatz betrug zu dieser Zeit 13.5% (Vorjahr: zwischen 13.6% und 13.8%) und die angewandte Wachstumsrate zwischen 1% und 2% (Vorjahr: zwischen 1% und 2%).

3.7 Verbindlichkeiten aus Leistungen und übrige Verbindlichkeiten

| CHF 1 000 | 31.12.2024 | 31.12.2023 |
|-------------------------------------|---------------|---------------|
| Verbindlichkeiten aus Leistungen | 398 | 419 |
| Rechnungsabgrenzungen ¹⁾ | 21 343 | 25 469 |
| Übrige Verbindlichkeiten | 1 040 | 397 |
| Total | 22 781 | 26 285 |
| Kurzfristig | 19 863 | 21 107 |
| Langfristig | 2 918 | 5 178 |
| Total | 22 781 | 26 285 |

¹⁾ Diese Position enthält hauptsächlich Abgrenzungen für variable Entschädigungen und für Long-Term-Incentive-Pläne

3.8 Leasingverbindlichkeiten

| CHF 1 000 | 2024 | 2023 |
|--|---------------|--------------|
| Stand per 1. Januar | 3 467 | 3 287 |
| Zugänge | 18 124 | 2 307 |
| Abgänge | - 367 | - 54 |
| Zinsaufwand für Leasingverbindlichkeiten | 195 | 91 |
| Zahlungen | - 2 205 | - 2 076 |
| Fremdwährungseffekt | 35 | - 88 |
| Stand per 31. Dezember | 19 249 | 3 467 |
| Kurzfristig | 2 252 | 2 103 |
| Langfristig | 16 997 | 1 364 |
| Total | 19 249 | 3 467 |

Die Zugänge zu den Leasingverbindlichkeiten beliefen sich im Geschäftsjahr 2024 auf CHF 18.1 Mio. und stehen im Zusammenhang mit dem Umzug nach Zürich. Bellevue hat das Nutzungsrecht sowie die entsprechende Leasingverbindlichkeit gemäss IFRS zum Zeitpunkt des Mietbeginns erfasst.

3.9 Personalvorsorge

Für die Mehrheit der Mitarbeitenden der Bellevue Group bestehen Pensionspläne. Die Personalvorsorgepläne erbringen Leistungen im Falle von Tod, Invalidität, Pensionierung und Beendigung des Arbeitsverhältnisses. Per Bilanzstichtag bestanden keine Beitragsverpflichtungen gegenüber Vorsorgeeinrichtungen (Vorjahr: ebenfalls keine Verpflichtungen). Bei den Vorsorgeeinrichtungen in der Schweiz handelt es sich um eine halbautonome Pensionskasse. Der Stiftungsrat setzt sich aus einer gleichen Anzahl von Arbeitnehmer- und Arbeitgebervertretern zusammen. Die Stiftungsräte sind aufgrund des Gesetzes und des Vorsorgereglements verpflichtet, einzig im Interesse der Stiftung und der Destinatäre (aktive Versicherte und Rentenbezüger) zu handeln. Der Arbeitgeber kann somit nicht selber über die Leistungen und die Finanzierung bestimmen, die Beschlüsse sind paritätisch zu fällen. Die Stiftungsräte sind verantwortlich für die Festlegung der Anlagestrategie, für die Änderungen der Vorsorgereglemente und insbesondere auch für die Festlegung der Finanzierung der Vorsorgeleistungen.

Die Vorsorgeleistungen basieren für die Risiken Tod und Invalidität auf dem versicherten Lohn und für das Alter auf einem Altersguthaben. Zum Zeitpunkt der Pensionierung haben die Versicherten die Wahl zwischen einer lebenslänglichen Rente, welche eine anwartschaftliche Ehegattenrente einschliesst, oder einem Kapitalbezug. Neben den Altersleistungen umfassen die Vorsorgeleistungen auch Invaliden- und Partnerrenten. Der Versicherte kann zudem Einkäufe zur Verbesserung seiner Vorsorgesituation bis zum reglementarischen Maximum tätigen oder Geld auch vorzeitig für den Kauf eines selbst genutzten Wohneigentums beziehen. Beim Austritt wird die Freizügigkeitsleistung an die Vorsorgeeinrichtung des neuen Arbeitgebers oder an eine Freizügigkeitseinrichtung übertragen. Diese Art der Leistungsformen kann dazu führen, dass sich die Zahlungen von Vorsorgeleistungen zwischen den einzelnen Jahren erheblich verändern können.

Bei der Festlegung der Leistungen sind die Mindestvorschriften des Gesetzes zur beruflichen Alters-, Hinterlassenen- und Invalidenvorsorge (BVG) und seinen Ausführungsbestimmungen zu beachten. Im BVG werden der mindestens zu versichernde Lohn und die minimalen Altersgutschriften festgelegt. Der auf diesem minimalen Altersguthaben anzuwendende Mindestzins wird vom Bundesrat mindestens alle zwei Jahre festgelegt. Im Jahr 2024 beträgt dieser 1.25% (Vorjahr: 1.25%).

Aufgrund der Planausgestaltung und der Bestimmungen des BVG ist der Arbeitgeber versicherungsmathematischen Risiken ausgesetzt. Die Risiken Tod und Invalidität sowie das Langlebighkeitsrisiko sind durch einen Versicherungsvertrag weitgehend abgedeckt. Die wesentlichsten verbleibenden Risiken sind das Anlagerisiko, das Zinsrisiko und das Risiko der Prämienanpassungen des Versicherers.

Die Arbeitnehmer- und Arbeitgeberbeiträge werden von den Stiftungsräten festgelegt. Der Arbeitgeber trägt mindestens 50% der notwendigen Beiträge. Im Falle einer Unterdeckung können sowohl vom Arbeitgeber als auch vom Arbeitnehmer Sanierungsbeiträge zur Beseitigung der Deckungslücke erhoben werden.

| CHF 1 000 | 31.12.2024 | 31.12.2023 |
|--|------------|--------------|
| Konzernbilanz | | |
| Vorsorgevermögen zu Marktwerten | 49 481 | 47 069 |
| Dynamischer Barwert der Vorsorgeverpflichtungen | – 49 073 | – 43 893 |
| Der Gesellschaft nicht zur Verfügung stehende Vermögenswerte | – | – 1 190 |
| Vermögenswerte aus Personalvorsorge | 408 | 1 986 |

Per 31. Dezember 2023 weist der Plan einen Überschuss auf, der nicht vollständig erfasst wurde, da dem Unternehmen künftiger Nutzen nur in Form einer Reduzierung künftiger

Beiträge in Höhe von CHF 1.3 Mio. und einer Barrückerstattung der Arbeitgeberbeitragsreserven in Höhe von CHF 0.8 Mio. zur Verfügung steht.

| CHF 1 000 | 01.01.–31.12.2024 | 01.01.–31.12.2023 |
|---|-------------------|-------------------|
| Vorsorgeaufwand erfasst in der Erfolgsrechnung | | |
| Dienstzeitaufwand | | |
| Laufender Dienstzeitaufwand | - 1 816 | - 1 731 |
| Nachzuverrechnender Dienstzeitaufwand (Auswirkungen von Planänderungen) | - | - 76 |
| Netto-Zinsaufwand/Netto-Zinsertrag | 48 | 43 |
| Verwaltungsaufwand | - 53 | - 53 |
| Total Vorsorgeaufwand in der Periode | - 1 821 | - 1 817 |

| CHF 1 000 | 01.01.–31.12.2024 | 01.01.–31.12.2023 |
|--|-------------------|-------------------|
| Neubewertungs-Komponenten erfasst im sonstigen Ergebnis | | |
| Aktuarielle Gewinne/Verluste | | |
| Aufgrund der Anpassung von finanziellen Annahmen | - 3 253 | - 2 417 |
| Erfahrungsabweichungen | 98 | 677 |
| Ertrag auf dem Planvermögen (ohne Beträge im Nettozinsaufwand) | 358 | 1 474 |
| Effekte aus Vermögensbegrenzungen | 1 207 | 1 434 |
| Total im sonstigen Ergebnis erfasste Beträge | - 1 568 | 1 168 |

| CHF 1 000 | 2024 | 2023 |
|---|-----------------|-----------------|
| Entwicklung der Vorsorgeverpflichtung | | |
| Stand per 1. Januar | - 43 893 | - 41 758 |
| Laufender Dienstzeitaufwand | - 1 816 | - 1 731 |
| Beiträge der Arbeitnehmer | - 589 | - 574 |
| Zinsaufwand auf dem Barwert der Verpflichtungen | - 617 | - 917 |
| Rentenzahlungen und Freizügigkeitsleistungen | 6 012 | 4 055 |
| Zugang Eintritt und Einlagen | - 5 037 | - 1 152 |
| Auswirkungen von Planänderungen | - | - 76 |
| Aktuarielle Gewinne/Verluste | - 3 133 | - 1 740 |
| Stand per 31. Dezember | - 49 073 | - 43 893 |

| | | |
|--|---------------|---------------|
| Entwicklung des Vorsorgevermögens | | |
| Stand per 1. Januar | 47 069 | 45 030 |
| Zinsertrag auf dem Vermögen | 682 | 1 018 |
| Arbeitnehmerbeiträge | 589 | 574 |
| Arbeitgeberbeiträge | 1 811 | 1 929 |
| Rentenzahlungen und Freizügigkeitsleistungen | - 6 012 | - 4 055 |
| Zugang Eintritt und Einlagen | 5 037 | 1 152 |
| Erfolg auf dem Planvermögen (ohne Beträge im Zinsertrag) | 358 | 1 474 |
| Verwaltungsaufwand | - 53 | - 53 |
| Stand per 31. Dezember | 49 481 | 47 069 |

| | | |
|-----------------------------------|--------------|--------------|
| Effektiver Vermögensertrag | 1 040 | 2 492 |
|-----------------------------------|--------------|--------------|

| CHF 1 000 | 31.12.2024 | 31.12.2023 |
|---|---------------|---------------|
| Allokation des Vorsorgevermögens | | |
| Aktien | | |
| kотиerte Anlagen | 19 671 | 16 425 |
| Obligationen | | |
| kотиerte Anlagen | 11 538 | 9 065 |
| Immobilien | | |
| Fondsanlagen | 4 681 | 4 084 |
| Alternative Anlagen | 5 863 | 5 565 |
| Qualifizierte Versicherungspolice | 2 195 | 2 190 |
| Liquidität | 5 533 | 9 740 |
| Total | 49 481 | 47 069 |

Das Vorsorgevermögen enthält weder per 31. Dezember 2024 noch per 31. Dezember 2023 Aktien der Bellevue Group AG. Der Stiftungsrat erlässt für die Anlage des Vorsorgevermögens Anlagerichtlinien, welche die taktische Asset-Allokation und die Benchmarks für den Vergleich der Resultate mit einem allgemeinen Anlageuniversum enthalten. Bezüglich der Diversifikation und der Sicherheit gelten für den Schweizer Plan die gesetzlichen Vorschriften des BVG. Obligationen weisen in der Regel mindestens ein Rating von A auf.

Der Stiftungsrat prüft laufend, ob die gewählte Anlagestrategie für die Erfüllung der Vorsorgeleistungen angemessen ist und ob das Risikobudget der demografischen Struktur entspricht. Die Einhaltung der Anlagerichtlinien und die Anlageresultate der Anlageberater werden vierteljährlich geprüft. Periodisch wird zudem von einem externen Beratungsbüro die Anlagestrategie auf ihre Wirksamkeit und Angemessenheit geprüft.

Durch seinen leistungsorientierten Pensionsplan ist das Unternehmen einer Reihe von Risiken ausgesetzt. Diese Risiken werden zwischen Arbeitgeber, Arbeitnehmern und dem Träger der Pensionskasse geteilt, da die Altersversorgung derzeit über einen Versicherungsvertrag finanziert wird. Die Berechnung der leistungsorientierten Verpflichtung berücksichtigt diese Risikoteilung durch Reduzierung der leistungsorientierten Verpflichtung in Bezug auf Mitarbeiter. Darüber hinaus bestimmt der Anbieter die Höhe der Umrechnungskurse. Daher basiert die leistungsorientierte Verpflichtung auf der Annahme, dass sich die künftigen Umwandlungssätze entsprechend den Änderungen der künftigen Zinssätze ändern werden.

Per 31. Dezember 2023 wurde das Renteneintrittsalter für Frauen von 64 auf 65 Jahre angepasst (aufgrund der Revision der «Alters- und Hinterlassenenversicherung»). Diese Anpassungen führten im Geschäftsjahr 2023 zu einer Planänderung und infolgedessen zu einem Verlust der nachzuverrechnenden Dienstzeitkosten von CHF 0.1 Mio.

Die leistungsorientierten Verpflichtungen teilen sich wie folgt auf aktive Versicherte und Rentenbezüger auf:

| CHF 1 000 | 31.12.2024 | 31.12.2023 |
|--------------------|---------------|---------------|
| Aktive Versicherte | 46 794 | 41 703 |
| Rentenbezüger | 2 279 | 2 190 |
| Total | 49 073 | 43 893 |

Die Laufzeit der Verpflichtung beträgt per 31. Dezember 2024 16.4 Jahre (Vorjahr: 16.5 Jahre). Die erwarteten Arbeitgeberbeiträge für das Geschäftsjahr 2025 werden auf CHF 1.8 Mio. geschätzt.

| | 31.12.2024 | 31.12.2023 |
|---|------------|------------|
| Versicherungstechnische Annahmen | | |
| Biometrische Annahme | BVG 2020GT | BVG 2020GT |
| Lebenserwartung im Alter 65 | | |
| Geburtsjahr | 1 959 | 1 958 |
| Männer | 22.95 | 22.82 |
| Frauen | 24.70 | 24.59 |
| Geburtsjahr | 1 979 | 1 978 |
| Männer | 25.17 | 25.07 |
| Frauen | 26.67 | 26.58 |
| Diskontierungssatz | 0.98% | 1.52% |
| Erwartete Lohnentwicklung | 1.25% | 2.25% |
| Erwartete Rentenentwicklung | 0.00% | 0.00% |
| Verzinsung der Altersguthaben | 1.70% | 1.52% |

Veränderung des Barwerts einer leistungsorientierten Verpflichtung

| CHF 1 000 | 31.12.2024 | 31.12.2023 |
|---------------------------------|----------------|----------------|
| | +0.25% | +0.25% |
| Diskontierungssatz | – 1 781 | – 1 610 |
| Lohnentwicklung | 253 | 233 |
| Verzinsung der Altersguthaben | 888 | 768 |
| | +1 Jahr | +1 Jahr |
| Entwicklung der Lebenserwartung | 695 | 602 |

Die wesentlichsten Einflussfaktoren auf die Entwicklung der Verpflichtungen stellen der Diskontierungssatz, die Lohnentwicklung, die Rentenindexierung und die Entwicklung der Lebenserwartung dar.

3.10 Aktienkapital

| | Anzahl Aktien | Nominalwert CHF 1 000 |
|------------------------------------|-------------------|--------------------------|
| Aktienkapital (Namenaktien) | | |
| Stand per 01.01.2023 | 13 461 428 | 1 346 |
| Stand per 31.12.2023 | 13 461 428 | 1 346 |
| Stand per 31.12.2024 | 13 461 428 | 1 346 |
| Bedingtes Kapital | | |
| Stand per 01.01.2023 | 1 000 000 | 100 |
| Stand per 31.12.2023 | – | – |
| Stand per 31.12.2024 | – | – |

An der Generalversammlung vom 21. März 2023 wurde im Zusammenhang mit der Statutenanpassung an das neue Schweizer Aktienrecht das bedingte Kapital aus den Statuten entfernt. Per 31. Dezember 2024 sowie per 31. Dezember 2023 besteht weder ein bedingtes noch ein genehmigtes Kapital noch ein Kapitalband.

3.11 Eigene Aktien

| | Anzahl | CHF 1 000 |
|-----------------------------|----------------|--------------|
| Stand per 01.01.2023 | 242 076 | 8 335 |
| Käufe | 214 649 | 5 674 |
| Verkäufe | – 151 252 | – 5 184 |
| Stand per 31.12.2023 | 305 473 | 8 825 |
| Käufe | 5 661 | 99 |
| Verkäufe | – 134 225 | – 3 870 |
| Stand per 31.12.2024 | 176 909 | 5 054 |

Verkäufe und Käufe eigener Aktien beinhalten auch allfällige Lieferungen oder Rückgaben eigener Aktien im Rahmen von aktienbasierten Vergütungen, welche in solchen Fällen nicht zahlungswirksam sind.

4 Wesentliche Schätzungen, Annahmen und Ermessensausübung

4.1 Schätzungen, Annahmen und Ermessensausübung des Managements

Bei der Anwendung der Rechnungslegungsgrundsätze müssen durch das Management Schätzungen vorgenommen sowie Annahmen und Ermessensentscheide getroffen werden, welche die Höhe der ausgewiesenen Aktiven und Passiven, Aufwände und Erträge sowie die Offenlegung von Eventualforderungen und -verbindlichkeiten beeinflussen. Das Management überprüft Schätzungen und Annahmen fortlaufend und passt sie an neue Erkenntnisse und Gegebenheiten an, was sich unter anderem in folgenden Bereichen wesentlich auf die Konzernrechnung auswirken kann:

Gewinnsteuer

Die Bellevue Group AG und ihre Tochtergesellschaften unterliegen in den meisten Ländern der Gewinnsteuerpflicht. Die per Bilanzstichtag ausgewiesenen laufenden Steuerforderungen und Steuerverbindlichkeiten sowie der für die Berichtsperiode resultierende latente Steueraufwand beruhen teilweise auf Schätzungen und Annahmen und können daher von den durch die Steuerbehörden in Zukunft festgelegten Beträgen abweichen.

Rückstellungen

Eine Rückstellung wird gebildet, wenn die Bellevue Group aus einem vergangenen Ereignis zum Bilanzstichtag eine gegenwärtige Verbindlichkeit hat, die wahrscheinlich zu einem Mittelabfluss führen wird und deren Höhe zuverlässig geschätzt werden kann. Bei der Beurteilung, ob die Bildung einer Rückstellung und deren Höhe angemessen sind, gelangen die bestmöglichen Schätzungen und Annahmen per Bilanzstichtag zur Anwendung, welche zu einem späteren Zeitpunkt bei Bedarf an neue Erkenntnisse und Gegebenheiten angepasst werden.

Level-3-Finanzinstrumente (Fair Value)

Level-3-Fair-Value-Bewertungen basieren auf Bewertungsmethoden, bei welchen die Eingabeparameter nicht am Markt beobachtbar sind. Für Details zu den genauen Bewertungsmethoden für Finanzinstrumente verweisen wir auf die Anmerkungen im Anhang zur Konzernrechnung, Ziffer [3.1.2](#) «Bewertungsmethoden von Finanzinstrumenten».

Hinsichtlich der Auswirkungen der Änderungen der wesentlichen Annahmen verweisen wir auf die Angaben im Anhang zur Konzernrechnung, Ziffer [3.1.3](#) «Level-3-Finanzinstrumente».

Vorsorgeverpflichtungen

Das Management legt die versicherungstechnischen Annahmen fest und beurteilt, ob ein allfälliger Überschuss der Vorsorgestiftung als wirtschaftlicher Nutzen für die Bellevue Group aktiviert werden kann. Die Vorsorgekosten unterliegen ebenfalls Schätzungen und Annahmen. Das Management ist der Auffassung, dass die getroffenen Annahmen und Schätzungen angemessen sind.

Überprüfung des Goodwills und der immateriellen Vermögenswerte auf eine Wertminderung

Die Bellevue Group überprüft die Werthaltigkeit des Goodwills grundsätzlich jährlich auf Basis des jeweils pro einer einzelnen zahlungsmittelgenerierenden Einheit bzw. einer Gruppe von zahlungsmittelgenerierenden Einheiten (je nach Zuordnung) geschätzten erzielbaren Betrages.

Sofern Ereignisse oder veränderte Umstände auf eine mögliche Wertminderung hindeuten, wird eine solche Prüfung häufiger vorgenommen.

Der Ansatz, den die Gruppe für die Bestimmung der wesentlichen Annahmen und der damit verbundenen Wachstumsraten anwendet, basiert auf Kenntnissen und angemessenen Erwartungen des Managements bezüglich des zukünftigen Geschäfts. Dazu dienen interne und externe Marktinformationen, geplante Geschäftsinitiativen sowie andere angemessene Absichten des Managements. Zu diesem Zweck verwendet die Gruppe historische Informationen unter Berücksichtigung der gegenwärtigen und zukünftigen Marktsituationen.

Änderungen in den wesentlichen Annahmen: Abweichungen zwischen zukünftig erreichten tatsächlichen Resultaten und den geplanten wesentlichen Annahmen wie auch Änderungen in den Annahmen bezüglich der zukünftigen unterschiedlichen Beurteilung der Entwicklung relevanter Märkte und/oder des Geschäfts sind möglich. Solche Abweichungen können von Änderungen in den folgenden Einflussgrößen herrühren: Marktumfeld und damit verbunden die Ertragslage, benötigte Arten und Beanspruchung von personellen Ressourcen, generelle und gruppenspezifische Entwicklung der Mitarbeiterentschädigungen, Umsetzung von bereits bekannten oder neuen Geschäftsinitiativen sowie andere interne oder externe Faktoren. Im allgemeinen können diese Änderungen den Wert der Geschäftseinheiten beeinflussen und deshalb die Differenz zwischen dem Buchwert und dem erzielbaren Betrag erhöhen bzw. zu einer teilweisen Wertminderung auf dem Goodwill führen.

5 Risikomanagement und Risikokontrolle

5.1 Risikobeurteilung und Risikopolitik

Die Basis für das Risikomanagement bildet die vom Verwaltungsrat durchgeführte Risikobeurteilung und festgelegte Risikopolitik, welche periodisch einer Überprüfung unterzogen wird. Für die Überwachung der Risiken sind auf Stufe der einzelnen Geschäftseinheiten wie auch auf Gruppenstufe unabhängige Instanzen verantwortlich. Die Gruppenleitung wird regelmässig durch ein stufengerechtes Reporting über die Vermögens-, Finanz-, Liquiditäts- und Ertragslage sowie die damit verbundenen Risiken informiert. Die Risikoberichterstattung erfolgt sowohl auf Stufe der einzelnen Geschäftseinheiten als auch auf Gruppenstufe.

5.2 Marktrisiko

Marktrisiken entstehen durch Veränderungen der Marktpreise von Zinssätzen, Wechselkursen, Aktienkursen und entsprechenden Volatilitäten. Die Bewirtschaftung des Marktrisikos beinhaltet die Identifizierung, Messung, Kontrolle und Steuerung der eingegangenen Marktrisiken.

Die Überwachung der Marktrisiken erfolgt auf täglicher Basis. Die Risikoberichterstattung erfolgt sowohl auf Stufe der einzelnen Geschäftseinheiten als auch auf Gruppenstufe. Die permanente Risikoüberwachung ermöglicht eine angemessene Steuerung der Marktrisiken.

Kursänderungsrisiken

Die Position des Kursänderungsrisikos der Gruppe resultiert aus den von der Gruppe gehaltenen Finanzanlagen, welche entweder erfolgsneutral oder erfolgswirksam zum Fair Value angesetzt werden. Zur Steuerung des Kursrisikos diversifiziert die Gruppe das Portfolio und sichert dieses teilweise mit Index Futures oder kotierten Index-Optionen ab. Bei den Finanzanlagen handelt es sich grösstenteils um Anlagen in eigene Produkte (Aktien, Anlagefonds und Private-Equity-Fonds) und übrige Finanzanlagen (Aktien, Private-Equity-Fonds und diverse). Anlagen in eigene Produkte zur Erfüllung langfristiger Incentivierungspläne werden gehalten, um Verbindlichkeiten aus Ansprüchen solcher Pläne sicherzustellen, und gelten deshalb als ökonomische Absicherung. Sämtliche Positionen der Finanzanlagen werden zum Fair Value bewertet. Wo immer möglich, werden Börsenkurse automatisch in unsere Systeme eingelesen und zur Bewertung verwendet. Die Positionen werden täglich überwacht. Jede preisliche Veränderung überträgt sich vollumfänglich auf den Erfolg respektive das Gesamtergebnis.

Bei einer Marktwertveränderung von 10% bezogen auf den Jahresendwert (netto nach Absicherung) ergäbe sich für die nach Fair Value bewerteten Finanzanlagen eine Eigenkapitalveränderung von CHF 5.3 Mio. (Vorjahr: CHF 5.0 Mio.), wovon CHF 4.6 Mio. (Vorjahr: CHF 4.4 Mio.) erfolgswirksam wären.

Zinsrisiko

Das Zinsänderungsrisiko der Gruppe ist marginal. Einerseits werden die auf Sicht verfügbaren flüssigen Mittel der Gruppe zu marktüblichen Sätzen verzinst und andererseits ist der Einfluss von Schuldzinsen infolge des hohen Eigenkapitalanteils gering. Falls Kreditaufnahmen notwendig sind, handelt es sich um kurzfristige Festkredite, die zu marktüblichen Zinssätzen verzinst werden.

Währungsrisiko

Das Fremdwährungsrisiko der Gruppe besteht aus bilanzierten Vermögenswerten und Verbindlichkeiten sowie zukünftigen Transaktionen (hauptsächlich Managementgebühren), welche auf eine andere Währung als die funktionale Währung der betroffenen Konzerngesellschaft lauten. Die Gruppe verzichtet bewusst auf die Absicherung dieser Währungsrisiken. Die Netto-Bilanzpositionen sind wie folgt:

| CHF 1 000 | CHF | EUR | USD | Übrige |
|--------------------------------------|-----------------|---------------|--------------|--------------|
| Netto-Position per 31.12.2024 | | 21 272 | 7 451 | 8 118 |
| Marktwertveränderung von 10% | +/- 3684 | | | |
| Netto-Position per 31.12.2023 | | 22 238 | 7 577 | 13 380 |
| Marktwertveränderung von 10% | +/- 4320 | | | |

5.3 Ausfallrisiko

Die Gruppe ist dem Ausfallrisiko ausgesetzt, das heisst dem Risiko, dass eine Gegenpartei nicht in der Lage ist, den Betrag bei Fälligkeit vollständig zu bezahlen. Die Gruppe misst das Ausfallrisiko und die erwarteten Ausfallverluste anhand der Ausfallwahrscheinlichkeit, des Engagements zum Zeitpunkt des Ausfalls und des Verlusts bei Ausfall. Bei der Bestimmung der erwarteten Ausfallverluste berücksichtigt die Gruppe sowohl historische Analysen als auch zukunftsgerichtete Informationen. Die Gruppe verwaltet und kontrolliert ihr Ausfallrisiko, indem sie Geschäftsbeziehungen nur mit Gegenparteien mit einem akzeptablen Kreditrating unterhält.

Die folgende Tabelle zeigt das maximale Kreditrisikoexposition der Bellevue Group am Bilanzstichtag:

| CHF 1 000 | 31.12.2024 | 31.12.2023 |
|---|---------------|---------------|
| Flüssige Mittel | 26 849 | 38 834 |
| Forderungen aus Leistungen und übrige Forderungen | 8 032 | 7 728 |
| Finanzanlagen | 19 227 | 12 210 |
| Übrige Vermögenswerte | 1 105 | 1 105 |
| Total | 55 213 | 59 877 |

Per 31. Dezember 2024 gibt es keine wesentlichen finanziellen Vermögenswerte, die wertberichtet sind (Vorjahr: keine), und es gibt keine Hinweise auf wesentliche negative Auswirkungen auf die Kreditqualität finanzieller Vermögenswerte. Im Jahr 2024 wurden keine Wertminderungen auf finanziellen Vermögenswerten, die einem Kreditrisiko ausgesetzt sind, festgestellt.

Die folgende Tabelle enthält eine Analyse der Fälligkeit von finanziellen Vermögenswerten mit Kreditrisiko:

| CHF 1 000 | Fällig innert 3 Monaten | Fällig innert 3 bis 12 Monaten | Fällig innert 1 bis 5 Jahren | Total |
|---|----------------------------|-----------------------------------|---------------------------------|---------------|
| 31.12.2024 | | | | |
| Flüssige Mittel | 26 849 | – | – | 26 849 |
| Forderungen aus Leistungen und übrige Forderungen | 7 230 | 802 | – | 8 032 |
| Finanzanlagen | 19 227 | – | – | 19 227 |
| Übrige Vermögenswerte | – | – | 1 105 | 1 105 |
| Total | 53 306 | 802 | 1 105 | 55 213 |
| 31.12.2023 | | | | |
| Flüssige Mittel | 38 834 | – | – | 38 834 |
| Forderungen aus Leistungen und übrige Forderungen | 7 305 | 423 | – | 7 728 |
| Finanzanlagen | 12 210 | – | – | 12 210 |
| Übrige Vermögenswerte | 3 | – | 1 102 | 1 105 |

| | | | | |
|--------------|---------------|------------|--------------|---------------|
| Total | 58 352 | 423 | 1 102 | 59 877 |
|--------------|---------------|------------|--------------|---------------|

Zum 31. Dezember 2024 und 2023 hatte das ECL-Wertberichtigungsmodell keine wesentlichen Auswirkungen, da (i) die Mehrheit der finanziellen Vermögenswerte erfolgswirksam zum Fair Value bewertet wird, die Anforderungen an die Wertberichtigung auf solche Instrumente nicht anwendbar sind und (ii) die finanziellen Vermögenswerte «at amortized cost» hauptsächlich kurzfristig sind. Folglich wurde keine Wertberichtigung auf der Grundlage der erwarteten Kreditverluste verbucht.

5.4 Liquiditätsrisiko

Der CFO der Bellevue Group trägt die Gesamtverantwortung für die Bewirtschaftung der Liquiditäts- und Finanzierungsrisiken. Unter Finanzierungsrisiko wird das Risiko verstanden, dass die Bellevue Group und ihre Geschäftseinheiten nicht in der Lage sind, die aktuellen oder vorgesehenen Verpflichtungen auf einer kontinuierlichen Basis zu akzeptablen Preisen zu finanzieren. Demgegenüber wird unter Liquiditätsrisiko das Risiko verstanden, dass die Bellevue Group resp. ihre Tochtergesellschaften nicht in der Lage sind, ihren Zahlungsverpflichtungen bei erster Fälligkeit nachzukommen. Während Finanzierungsrisiken sich somit auf die Fähigkeit beziehen, sich laufend zu finanzieren, steht bei Liquiditätsrisiken die Fähigkeit im Vordergrund, zu jedem Zeitpunkt genügend Liquidität sicherzustellen.

Die Bellevue Group verwaltet ihre Liquiditäts- und Finanzierungsrisiken auf einer integrierten Basis auf konsolidierter Ebene. Die tägliche Liquiditätssteuerung erfolgt auf Stufe der einzelnen Konzerngesellschaften durch dafür zuständige Funktionen. Die Finanzierungskapazitäten werden durch eine angemessene Diversifikation der Finanzierungsquellen und die Bereitstellung von Sicherheiten bewirtschaftet, womit Liquiditätsrisiken reduziert werden.

Das Risikomanagement stellt sicher, dass die Bellevue Group jederzeit über genügend Liquidität verfügt, um ihren Zahlungsverpflichtungen auch in Stresssituationen nachkommen zu können. Demzufolge umfasst das Liquiditätsrisikomanagement einerseits operative Risikomess- und Steuerungssysteme zur Sicherstellung der laufenden und jederzeitigen Zahlungsfähigkeit, andererseits werden Strategien und Vorgaben zur Bewirtschaftung des Liquiditätsrisikos unter Stressbedingungen im Rahmen der festgelegten Liquiditätsrisikotoleranz definiert. Dazu zählen insbesondere Massnahmen zur Risikominderung, das Halten eines Liquiditätspuffers aus hochliquiden Vermögenswerten und ein Notfallkonzept für die Bewältigung von allfälligen Liquiditätsengpässen. Im Falle einer unvorhergesehenen Anspannung der Liquiditätssituation kann zudem auf ein Portfolio von leicht liquidierbaren und werthaltigen Positionen sowie auf vorhandene Kreditlimiten bei zwei verschiedenen Banken zurückgegriffen werden.

Die Fälligkeitsstruktur der finanziellen Verbindlichkeiten ist folgendermassen:

| CHF 1 000 | Fällig innert 3 Monaten | Fällig innert 3 bis 12 Monaten | Fällig innert 1 bis 5 Jahren | Fällig nach 5 Jahren | Total |
|---|----------------------------|-----------------------------------|---------------------------------|-------------------------|---------------|
| 31.12.2024 | | | | | |
| Verbindlichkeiten aus Leistungen und übrige Verbindlichkeiten | 15 063 | 4 800 | 2 918 | – | 22 781 |
| Leasingverbindlichkeiten ¹⁾ | 706 | 1 829 | 8 716 | 9 353 | 20 604 |
| Total | 15 769 | 6 629 | 11 634 | 9 353 | 43 385 |

¹⁾ Gemäss IFRS 7 B11D sind die nicht abgezinsten vertraglich festgelegten Cashflows betreffend die Leasingverbindlichkeiten auf Bruttobasis anzugeben. Die entsprechenden nicht abgezinsten Cashflows weichen von dem in der Bilanz ausgewiesenen Betrag ab, da dieser auf abgezinsten Cashflows beruht.

| CHF 1 000 | Fällig innert 3 Monaten | Fällig innert 3 bis 12 Monaten | Fällig innert 1 bis 5 Jahren | Total |
|--|----------------------------|-----------------------------------|---------------------------------|---------------|
| 31.12.2023 | | | | |
| Verbindlichkeiten aus Leistungen und übrige Verbindlichkeiten | 15 891 | 5 216 | 5 178 | 26 285 |
| Leasingverbindlichkeiten ¹⁾ | 544 | 1 639 | 1 628 | 3 811 |
| Total | 16 435 | 6 855 | 6 806 | 30 096 |

¹⁾ Gemäss IFRS 7 B11D sind die nicht abgezinsten vertraglich festgelegten Cashflows betreffend die Leasingverbindlichkeiten auf Bruttobasis anzugeben. Die entsprechenden nicht abgezinsten Cashflows weichen von dem in der Bilanz ausgewiesenen Betrag ab, da dieser auf abgezinsten Cashflows beruht.

5.5 Operationelles Risiko

Operationelle Risiken verkörpern die Gefahr von Verlusten, die durch Unangemessenheit oder Versagen von internen Prozessen, Menschen und Systemen oder infolge von externen Ereignissen eintreten.

Operationelle Risiken gehen mit jeder Geschäftstätigkeit einher und werden basierend auf Kosten-Nutzen-Überlegungen vermieden, vermindert, transferiert oder selbst getragen. Hierbei werden sowohl mögliche rechtliche, regulatorische und Compliance-bezogene Risiken als auch Folgerisiken im Sinne von Reputationsrisiken berücksichtigt.

Basis für das Management der operationellen Risiken bildet das gruppenweite interne Kontrollsystem (IKS). Im Rahmen von jährlichen, systematisch durchgeführten Risikoeinschätzungen werden die operationellen Risiken sämtlicher kritischen Prozesse und Prozessträger identifiziert und bewertet. Des Weiteren wird elementaren Sicherheitsthemen wie dem Informationsschutz und dem Business Continuity Management zusätzliche Aufmerksamkeit geschenkt, indem deren Sicherstellung mit zusätzlichen Instrumenten gewährleistet wird.

Sämtliche Massnahmen zur Steuerung der operationellen Risiken sind Bestandteil des IKS.

5.6 Rechtliche und Compliance-Risiken

Als rechtliche und Compliance-Risiken werden diejenigen Risiken bezeichnet, welche sich aus dem rechtlichen und regulatorischen Umfeld ergeben. Im Vordergrund stehen dabei Haftungsrisiken sowie regulatorische Risiken. Diese Risiken werden bei der Auftragsabwicklung durch standardisierte Rahmenverträge und individuelle Vereinbarungen minimiert. Die Überwachung von Risiken im Zusammenhang mit der Entgegennahme von Kundengeldern sowie den entsprechenden Sorgfaltspflichten erfolgt auf Stufe der jeweiligen Geschäftseinheiten. Zur Begrenzung von Rechtsrisiken werden externe Anwälte beigezogen.

6 Wichtigste Gruppengesellschaften

| Gesellschaftsname | Sitz | Zweck | Währung | Aktien-/ Stamm- kapital | 31.12.2024 | | 31.12.2023 | |
|--|--------------------------------------|--------------------------|---------|-------------------------------|--------------------|---------|--------------------|---------|
| | | | | | Beteiligung | | Beteiligung | |
| | | | | | Kapital | Stimmen | Kapital | Stimmen |
| Vollkonsolidierte Gesellschaften | | | | | | | | |
| Bellevue Group AG | Küsnacht, Schweiz | Holding | CHF | 1 346 143 | Muttergesellschaft | | Muttergesellschaft | |
| Bellevue Asset Management AG | Küsnacht, Schweiz | Vermögens- verwaltung | CHF | 1 750 000 | 100% | 100% | 100% | 100% |
| Bellevue Asset Management (Deutschland) GmbH | Frankfurt am Main, Deutschland | Vermögens- verwaltung | EUR | 540 000 | 100% | 100% | 100% | 100% |
| Bellevue Asset Management (UK) Limited | London, UK | Vermögens- verwaltung | GBP | 50 000 | 100% | 100% | 100% | 100% |
| Asset Management BaB N.V. | Curaçao | Vermögens- verwaltung | USD | 6 001 | 100% | 100% | 100% | 100% |
| Bellevue Research Inc. | New York, USA | Research | USD | 100 | 100% | 100% | 100% | 100% |
| BB Biotech Ventures GP | Guernsey | Investment Advisor | GBP | 10 000 | 100% | 100% | 100% | 100% |
| BB Pureos Bioventures GP Limited ¹⁾ | Guernsey | Investment Advisor | GBP | 60 000 | 0% | 0% | 99% | 99% |
| Bellevue Private Markets AG | Zug, Schweiz | Investment Advisor | CHF | 1 000 000 | 100% | 100% | 100% | 100% |
| adbodmer AG | Zug, Schweiz | Investment Advisor | CHF | 100 000 | 100% | 100% | 100% | 100% |
| Bellevue Komplementär AG | Küsnacht, Schweiz | Vermögens- verwaltung | CHF | 200 000 | 100% | 100% | 100% | 100% |
| Bellevue Private Markets Management I S.à.r.l. | Luxemburg | Vermögens- verwaltung | EUR | 12 000 | 100% | 100% | 100% | 100% |
| Bellevue Asset Management (Singapore) Pte Ltd. ²⁾ | Singapur | Vertrieb | SGD | 1 000 000 | 100% | 100% | n/a | n/a |

¹⁾ Die Gesellschaft wurde im Geschäftsjahr 2024 verkauft.

²⁾ Die Gesellschaft wurde am 17. Dezember 2024 gegründet. Das Aktienkapital von SGD 1 000 000 wurde per 31.12.2024 noch nicht einbezahlt.

An der BB Pureos Bioventures GP Limited wurde 1% des Aktienkapitals von Minderheiten gehalten. Aufgrund des unwesentlichen Anteils am konsolidierten Gesamteigenkapital und dem Gesamtergebnis der Bellevue Group wird auf einen separaten Ausweis eines Minderheitsanteils in der konsolidierten Bilanz verzichtet.

7 Garantien und Eventualverpflichtungen

| CHF 1 000 | 31.12.2024 | 31.12.2023 |
|--|------------|------------|
| Mietzinskautionen im Zusammenhang mit Leasingverträgen | 1 104 | 1 144 |
| Eventualverpflichtungen ¹⁾ | 2 034 | 3 468 |

¹⁾ Die Eventualverpflichtungen beinhalten im Geschäftsjahr 2024 sowie im Vorjahr Kapitalzusagen gegenüber Private-Equity-Fonds.

8 Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Seit dem Bilanzstichtag sind keine Ereignisse eingetreten, welche die Aussagefähigkeit der konsolidierten Jahresrechnung 2024 beeinflussen und dementsprechend offenzulegen wären.

9 Transaktionen mit nahestehenden Gesellschaften und Personen

9.1 Vergütungen an Mitglieder des Verwaltungsrats und der Gruppengeschäftsleitung

| CHF 1 000 | 01.01.-31.12.2024 | | 01.01.-31.12.2023 | |
|---|-------------------|------------------------------|-------------------|------------------------------|
| | Verwaltungsrat | Gruppen- geschäftsleitung | Verwaltungsrat | Gruppen- geschäftsleitung |
| Fixe Vergütung | 763 | 1 445 | 721 | 764 |
| – in bar | 572 | 1 445 | 531 | 764 |
| – in Beteiligungspapieren ¹⁾ | 191 | – | 190 | – |
| Fixe Vergütung als Entschädigung für werthaltige Ansprüche gegenüber dem bisherigen Arbeitgeber ³⁾ | – | 866 | – | – |
| – in bar | – | 239 | – | – |
| – in Beteiligungspapieren ⁴⁾ | – | 627 | – | – |
| Geldwerte Leistung aus freiwilligem Mitarbeiterbeteiligungsprogramm ²⁾ | 29 | – | 14 | – |
| Kurzfristige variable Vergütung | – | 940 | – | 611 |
| – in bar | – | 618 | – | 611 |
| – in Beteiligungspapieren ³⁾ | – | 322 | – | – |
| – in Beteiligungspapieren mit Service-Periode ⁴⁾ | – | – | – | 665 |
| Langfristige variable Vergütung | – | 44 | – | – 65 |
| – in Beteiligungspapieren ⁵⁾ | – | 44 | – | – 65 |
| Total | 792 | 3 295 | 735 | 1 975 |

¹⁾ Die Zuteilung erfolgt in frei verfügbaren Aktien

²⁾ Kauf/Zuteilung erfolgt in 3 Jahre gesperrten und vergünstigten Aktien

³⁾ Die Zuteilung erfolgt in 4 Jahre gesperrten Aktien

⁴⁾ Die Zuteilung erfolgt in 4 Jahre gesperrten Aktien mit einjähriger Service-Periode und Rückforderungsrecht - der ausgewiesene Betrag berücksichtigt die Service-/Vesting-Periode nach IFRS 2

⁵⁾ Mitglieder der Gruppengeschäftsleitung partizipieren teilweise an einem Mitarbeiterbeteiligungsprogramm im Zusammenhang mit dem Vermögensverwaltungsmandat der BB Biotech AG. Im Rahmen dieses Programms erhalten die Gruppengeschäftsleitungsmitglieder Anwartschaften auf eine maximale Anzahl von BB Biotech-Aktien. Die effektive Anzahl von Aktien hängt von diversen Konditionen ab. Es besteht eine dreijährige Vesting-

Periode ab dem Zuteilungsdatum. Im Weiteren hängt die effektive Anzahl Aktien von der Erreichung von Leistungszielen über die Periode der nächsten drei Geschäftsjahre im Zusammenhang mit den Mandaten ab. Die Kosten für dieses Mitarbeiterprogramm werden als langfristig variable Vergütung ausgewiesen. Im Geschäftsjahr 2024 enthält diese Position zudem ein Dienstaltersgeschenk in der Form von Aktien der Bellevue Group im Gegenwert von CHF 18 750 zuzüglich Arbeitgeberbeiträge an die gesetzlichen Sozialversicherungen.

Die aufgeführten Beträge für die fixen sowie die variablen Vergütungen beinhalten jeweils auch allfällige Arbeitgeberbeiträge an die gesetzlichen bzw. reglementarischen Sozialversicherungen.

In den Geschäftsjahren 2024 und 2023 wurden weder Vergütungen an die Mitglieder des Verwaltungsrats und Mitgliedern der Gruppengeschäftsleitung nahestehende Personen noch an ehemalige Mitglieder des Verwaltungsrats entrichtet.

9.2 Transaktionen mit nahestehenden Gesellschaften und Personen

Per 31. Dezember 2024 und 2023 bestehen weder Forderungen noch Verbindlichkeiten gegenüber nahestehenden Gesellschaften und Personen.

10 Aktienbasierte Vergütungen

10.1. Variable Vergütungen (Erfolgsbeteiligung) mit Service Condition

Gemäss den vom Verwaltungsrat festgelegten Bestimmungen zur variablen Vergütung werden höhere variable Vergütungen (>TCHF 200) teilweise in gesperrten Aktien der Bellevue Group AG ausbezahlt bzw. zugeteilt (Ausgleich durch Eigenkapitalinstrumente), die einer pro rata einjährigen Service Condition unterliegen. Der Aufwand für diese aktienbasierte Vergütungskomponente wird ab dem Zuteilungszeitpunkt, die in der Regel Ende April erfolgt, über die Service-Periode erfasst. Die Bewertung der zugeteilten Aktien erfolgt zum Marktwert, basierend auf dem gewichteten Durchschnittskurs der zehn Handelstage vor Zuteilung. Die individuellen Zuteilungen berücksichtigen Funktion, Erfahrung, persönliche Leistung und Marktentwicklung. Die Gewichtung dieser Elemente erfolgt auf individueller Ebene. Die Struktur der variablen Vergütung sowie die Bedingungen für Sperrung, Service-Periode und Rückforderungsrecht werden vom Verwaltungsrat bzw. vom Compensation Committee in Abhängigkeit der Funktion und der Höhe der individuellen variablen Vergütung festgelegt. Im Geschäftsjahr 2024 wurden TCHF 371 (2023: TCHF 1 653) an Kosten für aktienbasierte Vergütungen im Personalaufwand erfasst.

10.2. Freiwilliges Mitarbeiterbeteiligungsprogramm

Der Verwaltungsrat genehmigte im Geschäftsjahr 2024 ein freiwilliges Mitarbeiterbeteiligungsprogramm über 135 000 Aktien (2023: 135 000 Aktien). Je nach Kaderstufe wurde dem Verwaltungsrat, der Geschäftsleitung und Mitarbeitenden eine bestimmte Anzahl Aktien der Bellevue Group AG zu einem vergünstigten Kaufpreis von CHF 12.75 pro Aktie (2023: CHF 18.00 pro Aktie) angeboten. Dies entsprach einem Abschlag von knapp 25% auf dem volumengewichteten Durchschnittspreis des Quartals vor dem Zuteilungszeitpunkt der Anrechte. Die Differenz zwischen dem Marktwert zum effektiven Zuteilungszeitpunkt und dem Kaufpreis entspricht einer geldwerten Leistung von TCHF 67 (2023: TCHF 25), welche im Personalaufwand verbucht wurde. Es wurden 23 750 Anrechte (2023: 23 169) ausgeübt, davon 9 500 vom Verwaltungsrat (2023: 10 000). Die Gruppengeschäftsleitung hat im Geschäftsjahr 2024 keine Anrechte zum Kauf von Aktien (2023: keine) ausgeübt.

11 Konzerngewinn pro Aktie

| CHF 1 000 | 01.01.–31.12.2024 | 01.01.–31.12.2023 |
|---|-------------------|-------------------|
| Konzernergebnis | 9 159 | 15 223 |
| Gewichteter Durchschnitt Anzahl ausgegebener Namenaktien | 13 461 428 | 13 461 428 |
| Abzüglich gewichteter Durchschnitt Anzahl eigener Aktien | – 226 740 | – 230 813 |
| Unverwässerter gewichteter Durchschnitt der Anzahl Aktien | 13 234 688 | 13 230 615 |
| Verwässerter gewichteter Durchschnitt der Anzahl Aktien | 13 234 688 | 13 230 615 |
| Konzernergebnis pro Aktie | | |
| Unverwässertes Konzernergebnis pro Aktie (in CHF) | 0.69 | 1.15 |
| Verwässertes Konzernergebnis pro Aktie (in CHF) | 0.69 | 1.15 |

12 Dividendenausschüttung

Der Verwaltungsrat wird der Generalversammlung der Bellevue Group AG vom 18. März 2025 eine Dividendenausschüttung von CHF 0.70 je Namenaktie vorschlagen. Dies entspricht einer Gesamtausschüttung von CHF 9.4 Mio.

13 Genehmigung der Konzernrechnung

Das Audit & Risk Committee hat die Konzernrechnung an seiner Sitzung vom 17. Februar 2025, der Verwaltungsrat an seiner Sitzung vom 18. Februar 2025 behandelt und genehmigt. Sie wird der Generalversammlung am 18. März 2025 zur Genehmigung vorgelegt.

14 Zusammenfassung der wesentlichen Rechnungslegungsgrundsätze

14.1. Gesellschaft und Geschäftstätigkeit

Die Bellevue Group AG ist eine an der SIX Swiss Exchange kotierte Aktiengesellschaft und hat ihren Sitz an der Seestrasse 16, 8700 Küsnacht/Schweiz. Per 1. Januar 2025 wird der Sitz an die Theaterstrasse 12, 8001 Zürich/Schweiz verlegt. Die Gesellschaft fungiert als reiner Asset Manager mit einem Multi-Boutique-Ansatz und ist auf Anlagethemen spezialisiert, die einen aktiven Anlagestil voraussetzen.

14.2 Grundlagen der Rechnungslegung

Die Konzernrechnung der Bellevue Group AG ist in Übereinstimmung mit den IFRS Accounting Standards erstellt worden und entspricht den Bestimmungen des Kotierungsreglements der Schweizer Börse.

Die wesentlichen Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden, die bei der Erstellung der vorliegenden konsolidierten Jahresrechnung angewandt wurden, sind im Folgenden dargestellt. Die Anwendung der unterstehenden Prinzipien erfolgt unverändert gegenüber dem Vorjahr, mit Ausnahme der in Ziffer [14.3](#) neu angewendeten Rechnungslegungsstandards.

14.3 Neu angewendete Rechnungslegungsstandards

Die folgenden überarbeiteten Standards und Interpretationen hatten bei der erstmaligen Anwendung per 1. Januar 2024 keine wesentlichen Auswirkungen auf die Bellevue Group:

| | Anzuwenden per |
|---|-----------------------|
| Änderungen an IAS 1: Einstufung von Verbindlichkeiten als kurz- oder langfristig | 01.01.2024 |
| Änderungen an IFRS 16: Leasingverbindlichkeit in einer Sale-and-leaseback-Transaktion | 01.01.2024 |
| Änderungen an IAS 7 und IFRS 7: Lieferantenfinanzierungsvereinbarungen | 01.01.2024 |

14.4 IFRS Accounting Standards und Interpretationen, die 2025 und später eingeführt werden, sowie weitere Anpassungen

Der folgende überarbeitete Standard und Interpretationen dürften, basierend auf Analysen, keine wesentlichen Auswirkungen auf die Bellevue Group haben:

| | Anzuwenden per |
|---|-----------------------|
| Änderungen an IAS 21: Mangel an Umtauschbarkeit | 01.01.2025 |

14.5 Wichtigste Rechnungslegungsgrundsätze

14.5.1 Konsolidierungsgrundsätze

Voll konsolidierte Gesellschaften

Die konsolidierte Jahresrechnung umfasst die Abschlüsse der Bellevue Group AG und ihrer Tochtergesellschaften. Es werden alle Gesellschaften konsolidiert, welche direkt oder indirekt von der Bellevue Group AG kontrolliert werden. Erworbene Tochtergesellschaften werden ab dem Übergang der Kontrolle konsolidiert und zu dem Zeitpunkt dekonsolidiert, an dem die Kontrolle verloren geht.

Konsolidierungsmethode

Die Kapitalkonsolidierung erfolgt nach der Erwerbsmethode. Dabei wird der Buchwert der Beteiligung bei der Muttergesellschaft mit dem anteiligen Eigenkapital der Tochtergesellschaft im Erwerbszeitpunkt verrechnet. Die Auswirkungen konzerninterner Transaktionen werden bei der Erstellung der konsolidierten Jahresrechnung eliminiert.

Unternehmenszusammenschlüsse

Bei einem Unternehmenszusammenschluss übernimmt der Erwerber die Beherrschung über die Nettoaktiven eines oder mehrerer Geschäftsbetriebe. Der Unternehmenszusammenschluss ist anhand der Erwerbsmethode zu bilanzieren. Dies erfordert den Ansatz der erworbenen identifizierbaren Vermögenswerte, inklusive der vorher nicht bilanzierten immateriellen Vermögenswerte und der übernommenen Schulden des erworbenen Geschäftsbetriebes zum Fair Value zum Erwerbszeitpunkt. Jeder Überschuss der übertragenen Gegenleistung über die erworbenen identifizierbaren Nettovermögenswerte wird als Goodwill bilanziert. Übertragene Gegenleistungen sind Aktiven oder ausgegebene Eigenkapitalinstrumente, die zum Fair Value zum Erwerbszeitpunkt bewertet werden. Die Transaktionskosten werden sofort der Erfolgsrechnung belastet.

Bedingte Gegenleistungen, welche als Teil der für das erworbene Unternehmen übertragenen Gegenleistung bilanziert werden, sind zum Fair Value am Erwerbszeitpunkt bemessen. Spätere Änderungen des Fair Values einer bedingten Gegenleistung werden nach IFRS 9 in der Erfolgsrechnung erfasst.

14.5.2 Allgemeine Grundsätze

Umrechnung von Fremdwährungen

Die im Abschluss eines jeden Konzernunternehmens enthaltenen Posten werden auf Basis derjenigen Währung bewertet, die der Währung des primären wirtschaftlichen Umfeldes, in dem das Unternehmen operiert, entspricht (funktionale Währung). Der Konzernabschluss ist in Schweizer Franken erstellt, welcher auch die funktionale Währung und die Berichtswährung der Bellevue Group AG darstellt.

Die auf Fremdwährungen lautenden Aktiven und Passiven von ausländischen Konzerngesellschaften werden zu den Bilanzstichtagskursen in Schweizer Franken umgerechnet. Für die Erfolgsrechnung und die Geldflussrechnung kommen Jahresdurchschnittskurse zur Anwendung. Die sich aus der Konsolidierung ergebenden Umrechnungsdifferenzen werden als separate Position im sonstigen Gesamtergebnis ausgewiesen.

In den Einzelabschlüssen der Konzerngesellschaften werden Transaktionen in Fremdwährungen zu den jeweiligen Tageskursen verbucht. Monetäre Vermögenswerte werden am Bilanzstichtag zum jeweiligen Tageskurs umgerechnet und Umrechnungsdifferenzen werden erfolgswirksam berücksichtigt. Zu historischen Kosten bilanzierte, nicht monetäre Posten in einer Fremdwährung werden mit dem historischen Kurs umgerechnet.

Für die Umrechnung wesentlicher Währungen gelten folgende Kurse:

| | 2024 | | 2023 | |
|-----|----------------------|--------------------------|----------------------|--------------------------|
| | Bilanzstichtagskurse | Jahresdurchschnittskurse | Bilanzstichtagskurse | Jahresdurchschnittskurse |
| EUR | 0.94008 | 0.95223 | 0.92887 | 0.97071 |
| USD | 0.90740 | 0.88279 | 0.84140 | 0.89768 |
| GBP | 1.13560 | 1.12746 | 1.07160 | 1.11848 |

Flüssige Mittel

Die flüssigen Mittel umfassen Kassenbestände, Kontokorrente sowie Call- und Festgelder bei Banken mit einer Fälligkeit von weniger als drei Monaten. Diese sind zum Nominalwert bewertet, der wegen der kurzfristigen Fälligkeiten dem Fair Value entspricht.

Abgrenzung der Erträge

Der Ertrag der Gruppe besteht im Wesentlichen aus Vermögensverwaltungsgebühren. Dabei wird zwischen folgenden Gebühren unterschieden: Managementgebühren resultieren aus der Verwaltung von kollektiven Kapitalanlagen und institutionellen Vermögensverwaltungsmandaten. Die performanceabhängigen Gebühren werden erst erfasst, wenn alle Erfolgs- resp. Leistungskriterien erfüllt sind. Zinsen werden periodengerecht abgegrenzt.

14.5.3 Finanzinstrumente

Erstmalige Erfassung

Käufe und Verkäufe von finanziellen Vermögenswerten werden am Abschlussstag (Trade Date) in der Bilanz verbucht. Zum Zeitpunkt der erstmaligen Erfassung wird ein finanzieller Vermögenswert resp. eine finanzielle Verbindlichkeit gemäss den Kriterien von IFRS 9 der entsprechenden Kategorie zugeordnet und zum Fair Value der erbrachten resp. erhaltenen Gegenleistung inkl. direkt zurechenbarer Transaktionskosten bewertet. Bei Finanzanlagen werden die Transaktionskosten sofort erfolgswirksam erfasst, mit Ausnahme von Finanzanlagen, deren Veränderungen im sonstigen Gesamtergebnis erfasst werden.

Bestimmung des Fair Value

Die Bestimmung des Fair Value von Finanzinstrumenten basiert nach der erstmaligen Erfassung auf notierten Marktpreisen, soweit das Finanzinstrument an einem aktiven Markt gehandelt wird (Level 1). Bei den übrigen Finanzinstrumenten wird der Fair Value, wenn immer möglich, mittels allgemein anerkannter Bewertungsmodelle, welche sich auf am Markt beobachtbare Inputparameter abstützen, festgelegt (Level 2). Für die restlichen Finanzinstrumente sind weder Marktnotierungen noch Bewertungsmethoden oder -modelle, welche auf Marktpreisen beruhen, verfügbar. Für diese Instrumente werden eigene Bewertungsmethoden oder -modelle verwendet (Level 3). Die Angemessenheit der Bewertung wird in diesen Fällen durch klar definierte Methoden und Prozesse sowie unabhängige Kontrollen sichergestellt.

Finanzanlagen zu fortgeführten Anschaffungskosten

Anlagen, bei welchen die Zielsetzung darin liegt, die finanziellen Vermögenswerte zu halten, um damit vertragliche Zahlungsströme zu erzielen, und bei denen die vertraglich vereinbarten Zahlungsströme einzig Zinsen sowie die Rückzahlung von Teilen des Nominalwerts beinhalten, werden zu fortgeführten Anschaffungskosten unter Anwendung der Effektivzinsmethode bilanziert. Eventuell anfallende erwartete Kreditverluste werden vom Buchwert der Position abgezogen.

Finanzanlagen und Verbindlichkeiten aus Finanzanlagen

Finanzinstrumente, welche die Voraussetzungen zur Bilanzierung zu fortgeführten Anschaffungskosten nicht erfüllen, werden zum Fair Value bilanziert. Der daraus resultierende Erfolg wird unter der Position «Erfolg Finanzanlagen» ausgewiesen. Verbindlichkeiten aus Finanzanlagen werden unter der Position «Übrige finanzielle Verbindlichkeiten» ausgewiesen.

Finanzanlagen zum Fair Value mit Erfassung der Wertänderungen im sonstigen Gesamtergebnis

Anlagen in Eigenkapitalinstrumenten, welche nicht zu Handelszwecken gehalten werden, werden in der Bilanz zum Fair Value angesetzt. Wertveränderungen werden erfolgswirksam erfasst, ausser in den Fällen, bei denen die Bellevue Group unwiderruflich entschieden hat, diese zum beizulegenden Zeitwert mit Erfassung der Veränderung im sonstigen Gesamtergebnis («at fair value through other comprehensive income») anzusetzen.

Derivative Finanzinstrumente

Derivative Finanzinstrumente werden in der Bilanz unter der Position «Finanzanlagen» resp. «Übrige finanzielle Verbindlichkeiten» ausgewiesen. Es finden keine Verrechnungen aufgrund von Netting-Rahmenvereinbarungen statt. Realisierte und unrealisierte Gewinne und Verluste werden in der Position «Erfolg Finanzanlagen» erfasst.

14.5.4 Übrige Grundsätze

Eigene Aktien

Von der Bellevue Group gehaltene Aktien der Bellevue Group AG gelten als eigene Aktien und werden zum gewichteten Durchschnittsanschaffungswert vom Eigenkapital abgezogen. Veränderungen des Fair Value werden nicht erfasst. Die Differenz zwischen dem Verkaufserlös der eigenen Aktien und dem entsprechenden Anschaffungswert wird unter den Gewinnreserven ausgewiesen.

Aktienbasierte Vergütungen

Die Bellevue Group unterhält mehrere aktienbasierte Beteiligungspläne in Form von Aktienplänen für ausgewählte Mitarbeitende. Wenn solche Vergütungen an diese Mitarbeitenden vergeben werden, gilt der Fair Value dieser Vergütungen am Tag der Gewährung als Grundlage für die Berechnung des Personalaufwands. Aktienbasierte Vergütungen, die an keine weiteren Bedingungen geknüpft sind, werden am Tag der Gewährung sogleich als Aufwand verbucht. Aktienbasierte Vergütungen, die von der Erfüllung einer bestimmten Dienstzeit (Service-Periode) oder von anderen

Ausübungsbedingungen abhängig sind, werden über die Service-Periode periodengerecht als Aufwand verbucht. Der als Aufwand verbuchte Betrag wird an die zu erwartende Vergütung angepasst, für die das zugrunde liegende Anstellungsverhältnis und die nicht marktbedingten Ausübungsbedingungen als erfüllt angenommen werden.

Sachanlagen

Die Sachanlagen umfassen Mietereinbauten, Informatik- und Telekommunikationsanlagen, aktivierte Nutzungsrechte aus Leasinggeschäften sowie übrige Sachanlagen. Die Anschaffungs- oder Herstellungskosten von Sachanlagen werden aktiviert, wenn der Bellevue Group daraus wahrscheinlich zukünftige wirtschaftliche Erträge zufließen werden und die Kosten sowohl identifiziert als auch zuverlässig bestimmt werden können.

Die Bellevue Group tritt im Wesentlichen im Rahmen der Miete von Geschäftsräumen als Leasingnehmer auf. Bei Mietbeginn wird eine Leasingverbindlichkeit in der Höhe des Barwerts der Leasingzahlungen während der Mietdauer erfasst. Die Mietdauer entspricht grundsätzlich dem unkündbaren Zeitraum, während dem Bellevue Group das Recht zur Nutzung der Geschäftsräume hat, berücksichtigt aber auch einen durch Verlängerungsoptionen und/oder Kündigungsrechte abgedeckten Zeitraum, wenn die Ausübung der Verlängerungsoptionen resp. die Nichtausübung der Kündigungsrechte hinreichend sicher ist.

Gleichzeitig mit der Erfassung der Leasingverbindlichkeit wird ein Nutzungsrecht am zugrunde liegenden Vermögenswert in der Höhe der Leasingverbindlichkeit zuzüglich vorausbezahlter Mieten, direkt zurechenbarer Kosten und Kosten für allfällige Rückbauverpflichtungen aktiviert. Nach der erstmaligen Bilanzierung wird die Zinskomponente auf der Leasingverbindlichkeit unter Anwendung der Effektivzinsmethode periodengerecht abgegrenzt und in «Übriger Erfolg netto» erfasst. Die Leasingverbindlichkeit wird um die erfassten Zinsen und die geleisteten Leasingzahlungen angepasst. Das Nutzungsrecht wird linear über die Mietdauer abgeschrieben. Der Abschreibungs- und ein allfälliger Wertminderungsaufwand wird in der Erfolgsrechnungsposition «Abschreibungen» ausgewiesen. Bei Änderungen der Mietdauer oder Anpassungen der Leasingzahlungen an einen Index wird die Leasingverbindlichkeit neu bewertet. In der Höhe der Neubewertung der Leasingverbindlichkeit wird das entsprechende Nutzungsrecht angepasst. Die Nutzungsrechte an den gemieteten Geschäftsräumen werden in der Bilanzposition «Sachanlagen» ausgewiesen. Der Buchwert der Nutzungsrechte und dessen Veränderung ist unter Ziffer 3.5 ersichtlich. Die Leasingverbindlichkeiten in Bezug auf die gemieteten Geschäftsräume werden in der Bilanzposition «Leasingverbindlichkeiten» ausgewiesen. Die Bellevue Group wendet die Bilanzierungsausnahmen für kurz laufende Leasingverhältnisse und Leasinggegenstände von geringem Wert an. Für diese Leasingverhältnisse werden weder eine Leasingverbindlichkeit noch ein Nutzungsrecht bilanziert.

Die Sachanlagen werden linear über die geschätzte Nutzungsdauer wie folgt abgeschrieben:

| | |
|---------------------------------------|---------------------------|
| Mietereinbauten | maximal 10 Jahre |
| Informatik- und Kommunikationsanlagen | maximal 5 Jahre |
| Nutzungsrechte | über Leasingvertragsdauer |
| Übrige Sachanlagen | maximal 5 Jahre |

Die Werthaltigkeit der Sachanlagen wird überprüft, wenn Ereignisse oder Umstände Anlass zur Vermutung geben, dass der Buchwert nicht mehr werthaltig ist. Übersteigt der Buchwert den erzielbaren Betrag, wird eine Wertminderung vorgenommen. Eine Wertaufholung zu einem späteren Zeitpunkt wird erfolgswirksam erfasst.

Goodwill und andere immaterielle Werte

Der Goodwill entsteht bei der Akquisition von Tochtergesellschaften und stellt den künftigen wirtschaftlichen Nutzen aus anderen bei einem Unternehmenszusammenschluss erworbenen Vermögenswerten dar, die nicht einzeln identifiziert und separat angesetzt werden. Für die Zwecke des Wertminderungstests wird der erworbene Goodwill bei einem Unternehmenszusammenschluss den einzelnen CGU (Cash Generating Unit) oder einer Gruppe von CGUs zugeordnet, welche voraussichtlich Synergien aus dem Zusammenschluss ziehen. Die einzelnen CGUs oder Gruppen von CGUs, denen ein Anteil am Goodwill zugeteilt wird, stellt die niedrigste Ebene für Überwachungs- und Managementzwecke innerhalb des Unternehmens dar. Der Goodwill wird dabei auf Ebene der CGU bzw. auf Ebene einer Gruppe von CGUs unter Berücksichtigung der internen Berichts- und Managementstruktur überwacht. Der Goodwill wird in der Bilanz aktiviert und jährlich oder häufiger, sofern Ereignisse oder veränderte Umstände auf eine mögliche Wertminderung hindeuten, auf seine Werthaltigkeit überprüft. Zu diesem Zweck wird der Buchwert der zahlungsmittelgenerierenden Einheit, welcher der Goodwill zugeordnet wurde, mit deren Nutzungswert verglichen. Falls der Buchwert den Nutzungswert übertrifft, wird eine Wertminderung des Goodwills verbucht.

Die anderen immateriellen Werte enthalten im Rahmen von Unternehmenszusammenschlüssen erworbene Kundenbeziehungen und Marken sowie Software. Solche immateriellen Werte werden aktiviert, wenn deren Fair Value zuverlässig bestimmt werden kann. Die Abschreibungen erfolgen linear über die Nutzungsdauer von maximal fünf Jahren (Software), zehn bis 15 Jahren (Kundenbeziehungen) resp. fünf Jahren (Marke). Die Werthaltigkeit der anderen immateriellen Werte wird überprüft, wenn Ereignisse oder Umstände Anlass zur Vermutung geben, dass der Buchwert nicht mehr werthaltig ist. Diese Überprüfung erfolgt mindestens jährlich. Übersteigt der Buchwert den erzielbaren Betrag, wird eine Wertminderung vorgenommen. Eine allfällige Wertaufholung zu einem späteren Zeitpunkt wird erfolgswirksam erfasst. In der Bilanz der Bellevue Group sind derzeit keine anderen immateriellen Werte mit einer unbegrenzten Nutzungsdauer aktiviert.

Gewinnsteuern

Die laufenden Ertragssteuern werden auf Basis der anwendbaren Steuergesetze zum Bilanzstichtag in den Ländern, in denen das Unternehmen und die Tochtergesellschaften tätig sind, berechnet und als Aufwand der Rechnungsperiode erfasst, in welcher die entsprechenden Gewinne anfallen. Forderungen oder Verbindlichkeiten, die sich auf laufende Ertragssteuern beziehen, werden in der Bilanz als «Laufende Steuerforderungen» resp. «Laufende Steuerverbindlichkeiten» ausgewiesen. Die Steuereffekte, die aus zeitlichen Unterschieden zwischen den in der Konzernbilanz ausgewiesenen Werten von Aktiven und Verbindlichkeiten und deren Steuerwerten hervorgehen, werden in der Bilanz als «Latente Steuerforderungen» resp. «Latente Steuerverbindlichkeiten» ausgewiesen. Latente Steuerforderungen aus zeitlichen Unterschieden oder aus steuerlich verrechenbaren Verlustvorträgen werden aktiviert, wenn es wahrscheinlich ist, dass genügend steuerbare Gewinne verfügbar sein werden, gegen welche diese zeitlichen Unterschiede resp. Verlustvorträge verrechnet werden können. Latente Steuerforderungen und Steuerverbindlichkeiten werden gemäss den Steuersätzen berechnet, die voraussichtlich in der Rechnungsperiode gelten, in der diese Steuerforderungen realisiert oder diese Steuerverbindlichkeiten beglichen werden. Steuerforderungen und Steuerverbindlichkeiten werden miteinander verrechnet, wenn sie sich auf das gleiche Steuersubjekt beziehen, die gleiche Steuerhoheit betreffen und ein durchsetzbares Recht zu ihrer Aufrechnung besteht.

Laufende und latente Steuern werden dem sonstigen Gesamtergebnis oder direkt dem Eigenkapital gutgeschrieben oder belastet, wenn sich die Steuern auf Posten beziehen, die in der gleichen oder einer anderen Periode unmittelbar dem sonstigen Gesamtergebnis oder direkt dem Eigenkapital gutgeschrieben oder belastet werden.

Rückstellungen

Eine Rückstellung wird gebildet, wenn die Bellevue Group aus einem vergangenen Ereignis zum Bilanzstichtag eine gegenwärtige Verpflichtung hat, welche wahrscheinlich zu einem Mittelabfluss führen wird und deren Höhe zuverlässig geschätzt werden kann. Ist ein Mittelabfluss nicht wahrscheinlich oder kann die Höhe der Verpflichtung nicht zuverlässig geschätzt werden, wird eine Eventualschuld ausgewiesen. Besteht aus einem vergangenen Ereignis zum Bilanzstichtag eine mögliche Verpflichtung, deren Existenz von zukünftigen Entwicklungen abhängt, die nicht vollständig unter der Kontrolle der Bellevue Group stehen, wird ebenfalls eine Eventualschuld ausgewiesen. Die Bildung und Auflösung von Rückstellungen erfolgt über die Position «Wertberichtigungen und Rückstellungen». Davon ausgenommen ist die Veränderung der aktuariellen Rückstellungen für Pensionsverpflichtungen, welche über das «Gesamtergebnis» verbucht wird.

Vorsorgeverpflichtungen

Die Bellevue Group unterhält in der Schweiz einen Vorsorgeplan nach dem Beitragsprimat. Der Vorsorgeplan erfüllt jedoch nicht sämtliche Bedingungen eines beitragsorientierten Vorsorgeplans gemäss IAS 19. Aus diesem Grund wird der Vorsorgeplan als leistungsorientierter Vorsorgeplan behandelt.

Die Vorsorgeverpflichtungen werden ausschliesslich durch Vorsorgevermögen von einer juristisch von der Bellevue Group getrennten und unabhängigen Vorsorgeeinrichtung sichergestellt. Diese wird von einem aus Arbeitnehmer- und Arbeitgebervertretern paritätisch zusammengesetzten Stiftungsrat verwaltet. Organisation, Geschäftsführung und Finanzierung des Vorsorgeplans richten sich nach den gesetzlichen Vorschriften, der Stiftungsurkunde sowie den jeweils geltenden Vorsorgereglementen. Mitarbeitende und Rentenbezüger resp. deren Hinterbliebene erhalten reglementarisch festgelegte Leistungen bei Austritt, im Alter, im Todes- oder Invaliditätsfall. Die Finanzierung dieser Leistungen erfolgt durch Arbeitgeber- und Arbeitnehmerbeiträge.

Die Vorsorgekosten werden auf Basis von unterschiedlichen wirtschaftlichen und demografischen Annahmen mittels der Methode der laufenden Einmalprämie (Projected-Unit-Credit-Methode) bestimmt. Dabei werden die bis zum Bewertungsstichtag zurückgelegten Versicherungsjahre berücksichtigt. Zu den von der Gruppe einzuschätzenden Berechnungsannahmen gehören unter anderem Erwartungen über die zukünftige Gehaltsentwicklung, die langfristige Verzinsung von Altersguthaben, das Pensionierungsverhalten und die Lebenserwartung. Die Bewertungen werden jährlich von unabhängigen Versicherungsmathematikern durchgeführt. Die Bewertung des Vorsorgevermögens erfolgt jährlich zu Marktwerten.

Die Vorsorgekosten setzen sich aus drei Komponenten zusammen:

- Dienstzeitaufwand, welcher in der Erfolgsrechnung als Personalaufwand erfasst wird;
- Netto-Zinsaufwand, welcher in der Erfolgsrechnung unter der Position «Anderer Finanzerfolg» erfasst wird; und
- Neubewertungs-Komponenten, welche in der Gesamtergebnisrechnung erfasst werden.

Der Dienstzeitaufwand umfasst den laufenden Dienstzeitaufwand, den nachzuverrechnenden Dienstzeitaufwand und Gewinne und Verluste aus nicht routinemässigen Planabgeltungen. Gewinne und Verluste aus Plankürzungen werden dem nachzuverrechnenden Dienstzeitaufwand gleichgestellt. Arbeitnehmerbeiträge und Beiträge von Drittpersonen reduzieren den Dienstzeitaufwand und werden von diesem in Abzug gebracht, sofern sich diese aus den Vorsorgereglementen oder einer faktischen Verpflichtung ergeben.

Der Netto-Zinsaufwand entspricht dem Betrag, welcher sich aus der Multiplikation des Diskontierungssatzes mit der Pensionsverbindlichkeit oder dem Pensionsvermögen ergibt. Dabei werden unterjährige Kapitalflüsse und Veränderungen gewichtet berücksichtigt.

Neubewertungskomponenten umfassen aktuarielle Gewinne und Verluste aus der Entwicklung des Barwertes der Vorsorgeverpflichtungen und des Vorsorgevermögens. Aktuarielle Gewinne und Verluste ergeben sich aufgrund von Annahmeänderungen und Erfahrungsabweichungen. Die Gewinne und Verluste auf dem Vermögen entsprechen dem Vermögensertrag abzüglich der Beträge, welche im Netto-Zinsaufwand enthalten sind. Die Neubewertungskomponente umfasst ebenfalls Veränderungen der nicht erfassten Vermögenswerte abzüglich der Effekte, welche im Netto-Zinsaufwand enthalten sind. Neubewertungskomponenten werden in der Gesamtergebnisrechnung erfasst und können nicht rezykliert werden.

Die in der konsolidierten Jahresrechnung erfassten Pensionsverbindlichkeiten oder Pensionsvermögen entsprechen der Über- oder Unterdeckung der leistungsorientierten Vorsorgepläne. Das erfasste Pensionsvermögen wird jedoch auf den Barwert des wirtschaftlichen Nutzens der Gruppe aus künftigen Beitragsreduktionen oder Rückzahlungen beschränkt.

15 Alternative Performance-Kennzahlen (ungeprüft)

| CHF 1 000 | 01.01.–31.12.2024 | 01.01.–31.12.2023 | Veränderung |
|---------------------------------------|-------------------|-------------------|-----------------|
| Geschäftsertrag | 70 173 | 81 891 | - 11 718 |
| Personalaufwand | - 39 944 | - 43 823 | +3 879 |
| Sachaufwand | - 13 539 | - 14 362 | +823 |
| Operativer Aufwand | - 53 483 | - 58 185 | +4 702 |
| Operatives Ergebnis | 16 690 | 23 706 | - 7 016 |
| Abschreibungen | - 4 227 | - 3 663 | - 564 |
| Wertberichtigungen und Rückstellungen | - 476 | - | - 476 |
| Konzernergebnis vor Steuern | 11 987 | 20 043 | - 8 056 |
| Steuern | - 2 828 | - 4 820 | +1 992 |
| Konzernergebnis | 9 159 | 15 223 | - 6 064 |

Bericht der Revisionsstelle an die Generalversammlung der Bellevue Group AG, Zürich

Bericht zur Prüfung der Konzernrechnung

Prüfungsurteil

Wir haben die Konzernrechnung der Bellevue Group AG und ihrer Tochtergesellschaften (der Konzern) – bestehend aus der konsolidierten Bilanz zum 31. Dezember 2024, der konsolidierten Erfolgsrechnung, der konsolidierten Gesamtergebnisrechnung, der Entwicklung des Eigenkapitals und der konsolidierten Geldflussrechnung für das dann endende Jahr sowie dem Anhang zur Konzernrechnung, einschliesslich wesentlicher Angaben zu den Rechnungslegungsmethoden – geprüft.

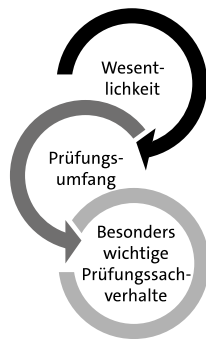
Nach unserer Beurteilung vermittelt die beigelegte Konzernrechnung ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der konsolidierten Vermögens- und Finanzlage des Konzerns zum 31. Dezember 2024 sowie dessen konsolidierter Ertragslage und Cashflows für das dann endende Jahr in Übereinstimmung mit den IFRS Accounting Standards und entspricht dem schweizerischen Gesetz.

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir haben unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Gesetz, den International Standards on Auditing (ISA) sowie den Schweizer Standards zur Abschlussprüfung (SA-CH) durchgeführt. Unsere Verantwortlichkeiten nach diesen Vorschriften und Standards sind im Abschnitt «Verantwortlichkeiten der Revisionsstelle für die Prüfung der Konzernrechnung» unseres Berichts weitergehend beschrieben. Wir sind von dem Konzern unabhängig in Übereinstimmung mit den schweizerischen gesetzlichen Vorschriften und den Anforderungen des Berufsstands sowie dem International Code of Ethics for Professional Accountants (including International Independence Standards) des International Ethics Standards Board for Accountants (IESBA Kodex), und wir haben unsere sonstigen beruflichen Verhaltenspflichten in Übereinstimmung mit diesen Anforderungen erfüllt.

Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als eine Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

Unser Prüfungssatz Überblick



Gesamtwesentlichkeit Konzernrechnung:
CHF 700 000

Wir haben bei der Bellevue Group AG und drei weiteren Konzerngesellschaften in drei Ländern Prüfungen durchgeführt. Bei drei Konzerngesellschaften (zwei davon in der Schweiz, eine davon im Ausland) haben wir zudem definierte Prüfungshandlungen in Bezug auf eine oder mehrere Kontensalden bzw. Arten von Geschäftsvorfällen durchgeführt. Wir adressieren mit unseren Prüfungshandlungen 96% des Geschäftsertrags.

Als besonders wichtigen Prüfungssachverhalt haben wir das folgende Thema identifiziert:

Werthaltigkeitsüberprüfung von Goodwill und anderen immateriellen Vermögenswerten.

Wesentlichkeit

Der Umfang unserer Prüfung ist durch die Anwendung des Grundsatzes der Wesentlichkeit beeinflusst. Unser Prüfungsurteil zielt darauf ab, hinreichende Sicherheit darüber zu geben, dass die Konzernrechnung keine wesentlichen falschen Darstellungen enthält. Falsche Darstellungen können beabsichtigt oder unbeabsichtigt entstehen und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise erwartet werden kann, dass sie einzeln oder insgesamt die auf der Grundlage dieser Konzernrechnung getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Nutzern beeinflussen können.

Auf der Basis unseres pflichtgemässen Ermessens haben wir quantitative Wesentlichkeitsgrenzen festgelegt, so auch die Wesentlichkeit für die Konzernrechnung als Ganzes, wie nachstehend aufgeführt. Die Wesentlichkeitsgrenzen, unter Berücksichtigung qualitativer Erwägungen, erlauben es uns, den Umfang der Prüfung, die Art, die zeitliche Einteilung und das Ausmass unserer Prüfungshandlungen festzulegen sowie den Einfluss wesentlicher falscher Darstellungen, einzeln und insgesamt, auf die Konzernrechnung als Ganzes zu beurteilen.

Gesamtwesentlichkeit Konzernrechnung

CHF 700 000

Bezugsgrösse

Geschäftsertrag

Begründung für die Bezugsgrösse zur Bestimmung der Wesentlichkeit

Als Bezugsgrösse zur Bestimmung der Wesentlichkeit wählten wir den Geschäftsertrag. Der Geschäftsertrag stellt aus unserer Sicht eine allgemein anerkannte Bezugsgrösse für Wesentlichkeitsüberlegungen bei Vermögensverwaltern dar und bildet die wirtschaftliche und operative Leistungsfähigkeit des Konzerns ohne die Einflüsse von volatilen Wertberichtigungen entsprechend ab.

Wir haben mit dem Audit & Risk Committee vereinbart, diesem im Rahmen unserer Prüfung festgestellte, falsche Darstellungen über CHF 35 000 mitzuteilen; ebenso alle falschen Darstellungen unterhalb dieses Betrags, die aus unserer Sicht jedoch aus qualitativen Überlegungen eine Berichterstattung nahelegen.

Umfang der Prüfung

Unsere Prüfungsplanung basiert auf der Bestimmung der Wesentlichkeit und der Beurteilung der Risiken wesentlicher falscher Darstellungen der Konzernrechnung. Wir haben hierbei insbesondere jene Bereiche berücksichtigt, in denen Ermessensentscheide getroffen wurden. Dies trifft zum Beispiel auf wesentliche Schätzungen in der Rechnungslegung zu, bei denen Annahmen gemacht werden und die von zukünftigen Ereignissen abhängen, die von Natur aus unsicher sind. Wie in allen Prüfungen haben wir das Risiko der Umgehung von internen Kontrollen durch die Geschäftsleitung und, neben anderen Aspekten, mögliche Hinweise auf ein Risiko für beabsichtigte falsche Darstellungen berücksichtigt.

Zur Durchführung angemessener Prüfungshandlungen haben wir den Prüfungsumfang so ausgestaltet, dass wir ein Prüfungsurteil zur Konzernrechnung als Ganzes abgeben können, unter Berücksichtigung der Konzernorganisation, der internen Kontrollen und Prozesse im Bereich der Rechnungslegung sowie der Branche, in welcher der Konzern tätig ist.

Besonders wichtige Prüfungssachverhalte

Besonders wichtige Prüfungssachverhalte sind solche Sachverhalte, die nach unserem pflichtgemässen Ermessen am bedeutsamsten für unsere Prüfung der Konzernrechnung des Berichtszeitraumes waren. Diese Sachverhalte wurden im Kontext unserer Prüfung der Konzernrechnung als Ganzes und bei der Bildung unseres Prüfungsurteils hierzu adressiert, und wir geben kein gesondertes Prüfungsurteil zu diesen Sachverhalten ab.

Werthaltigkeitsüberprüfung von Goodwill und anderen immateriellen Vermögenswerten

Besonders wichtiger Prüfungssachverhalt

In der Position «Goodwill und andere immaterielle Vermögenswerte» sind ein Goodwill von CHF 40.4 Millionen und andere immaterielle Vermögenswerte von CHF 1.6 Millionen erfasst.

Die Bellevue Group AG wendet zur Werthaltigkeitsüberprüfung des Goodwills und der anderen immateriellen Vermögenswerte die Discounted-Cash-Flow-Methode an. Dabei wird der Wert aufgrund zukünftig erwarteter Geldflüsse an den Kapitalgeber ermittelt.

Die Beurteilung der Werthaltigkeit des Goodwills und der anderen immateriellen Vermögenswerte haben wir als besonders wichtigen Prüfungssachverhalt behandelt, da bei der Festlegung von Annahmen im Zusammenhang mit der Schätzung von zukünftigen Geschäftsergebnissen und dem angewandten Diskontierungszinssatz auf prognostizierte Geldflüsse Ermessensspielräume des Verwaltungsrates zur Anwendung kommen, bedeutende Schätzunsicherheiten bestehen und der Goodwill und die anderen immateriellen Vermögenswerte ein wesentliches Aktivum in der Konzernbilanz darstellen.

Wir verweisen auf Anhang [4.1](#) Schätzungen, Annahmen und Ermessensausübungen des Managements und Anhang [3.6](#) Goodwill und andere immaterielle Vermögenswerte sowie Anhang [14.5](#) Wichtigste Rechnungslegungsgrundsätze.

Unser Prüfungsvorgehen

Wir haben die in der Konzernrechnung dargestellten Annahmen des Verwaltungsrats der Bellevue Group AG in Bezug auf den Goodwill und andere immaterielle Vermögenswerte ausgewertet und beurteilt.

Bei der Prognostizierung von Geldflüssen befolgte die Geschäftsleitung einen dokumentierten Prozess. Der Verwaltungsrat überwachte diesen Prozess und er hinterfragte die verwendeten Annahmen. Zur Bestimmung des Wertansatzes kam eine Bewertungsmethode zum Einsatz, deren Angemessenheit sowie deren korrekte Anwendung wir beurteilten.

Wir verglichen die Geschäftsergebnisse des Berichts-jahres mit den budgetierten Werten mit dem Ziel, im Nachhinein die Genauigkeit der getroffenen Annahmen der Geldflussprognosen zu beurteilen.

Die von der Geschäftsleitung verwendeten Annahmen zur Umsatzentwicklung und zu langfristigen Wachstumsraten haben wir mit Prognosen zu branchenspezifischen Entwicklungen verglichen.

Den Diskontierungszinssatz haben wir den Kapitalkosten des Konzerns und vergleichbarer Unternehmen, unter Berücksichtigung länderspezifischer Besonderheiten, gegenübergestellt.

Wir erachten den vom Verwaltungsrat angewandten Prozess zur Überprüfung der Werthaltigkeit und Festlegung der Wertminderung als zweckmässig. Der Prozess stellte eine Analyse der Bewertungsfaktoren sicher und bildete eine angemessene und ausreichende Grundlage für die Beurteilung der Werthaltigkeit des Goodwills und der anderen immateriellen Vermögenswerte.

Sonstige Informationen

Der Verwaltungsrat ist für die sonstigen Informationen verantwortlich. Die sonstigen Informationen umfassen die im Geschäftsbericht enthaltenen Informationen, aber nicht die Jahresrechnung, die Konzernrechnung, den Vergütungsbericht und unsere dazugehörigen Berichte.

Unser Prüfungsurteil zur Konzernrechnung erstreckt sich nicht auf die sonstigen Informationen, und wir bringen keinerlei Form von Prüfungsschlussfolgerung hierzu zum Ausdruck.

Im Zusammenhang mit unserer Abschlussprüfung haben wir die Verantwortlichkeit, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu würdigen, ob die sonstigen Informationen wesentliche Unstimmigkeiten zur Konzernrechnung oder unseren bei der Abschlussprüfung erlangten Kenntnissen aufweisen oder anderweitig wesentlich falsch dargestellt erscheinen.

Falls wir auf Grundlage der von uns durchgeführten Arbeiten den Schluss ziehen, dass eine wesentliche falsche Darstellung dieser sonstigen Informationen vorliegt, sind wir verpflichtet, über diese Tatsache zu berichten. Wir haben in diesem Zusammenhang nichts zu berichten.

Verantwortlichkeiten des Verwaltungsrates für die Konzernrechnung

Der Verwaltungsrat ist verantwortlich für die Aufstellung einer Konzernrechnung, die in Übereinstimmung mit den IFRS Accounting Standards und den gesetzlichen Vorschriften ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild vermittelt, und für die internen Kontrollen, die der Verwaltungsrat als notwendig feststellt, um die Aufstellung einer Konzernrechnung zu ermöglichen, die frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern ist.

Bei der Aufstellung der Konzernrechnung ist der Verwaltungsrat dafür verantwortlich, die Fähigkeit des Konzerns zur Fortführung der Geschäftstätigkeit zu beurteilen, Sachverhalte in Zusammenhang mit der Fortführung der Geschäftstätigkeit – sofern zutreffend – anzugeben sowie dafür, den Rechnungslegungsgrundsatz der Fortführung der Geschäftstätigkeit anzuwenden, es sei denn, der Verwaltungsrat beabsichtigt, entweder den Konzern zu liquidieren oder Geschäftstätigkeiten einzustellen, oder hat keine realistische Alternative dazu.

Verantwortlichkeiten der Revisionsstelle für die Prüfung der Konzernrechnung

Unsere Ziele sind, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob die Konzernrechnung als Ganzes frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern ist, und einen Bericht abzugeben, der unser Prüfungsurteil beinhaltet. Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Mass an Sicherheit, aber keine Garantie dafür, dass eine in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Gesetz und den ISA sowie den SA-CH durchgeführte Abschlussprüfung eine wesentliche falsche Darstellung, falls eine solche vorliegt, stets aufdeckt. Falsche Darstellungen können aus dolosen Handlungen oder Irrtümern resultieren und werden als wesentlich gewürdigt, wenn von ihnen einzeln oder insgesamt vernünftigerweise erwartet werden könnte, dass sie die auf der Grundlage dieser Konzernrechnung getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Nutzern beeinflussen.

Als Teil einer Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Gesetz und den ISA sowie den SA-CH üben wir während der gesamten Abschlussprüfung pflichtgemässes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus:

- identifizieren und beurteilen wir die Risiken wesentlicher falscher Darstellungen in der Konzernrechnung aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern, planen und führen Prüfungshandlungen als Reaktion auf diese Risiken durch sowie erlangen

Prüfungsnachweise, die ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass aus dolosen Handlungen resultierende wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist höher als ein aus Irrtümern resultierendes, da dolose Handlungen kollusives Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen oder das Ausserkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.

- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Abschlussprüfung relevanten Internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des Internen Kontrollsystems des Konzerns abzugeben
- beurteilen wir die Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsmethoden sowie die Vertretbarkeit der dargestellten geschätzten Werte in der Rechnungslegung und damit zusammenhängenden Angaben.
- ziehen wir Schlussfolgerungen über die Angemessenheit des vom Verwaltungsrat angewandten Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Geschäftstätigkeit sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die erhebliche Zweifel an der Fähigkeit des Konzerns zur Fortführung der Geschäftstätigkeit aufwerfen können. Falls wir die Schlussfolgerung ziehen, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, in unserem Bericht auf die dazugehörigen Angaben in der Konzernrechnung aufmerksam zu machen oder, falls diese Angaben unangemessen sind, unser Prüfungsurteil zu modifizieren. Wir ziehen unsere Schlussfolgerungen auf der Grundlage der bis zum Datum unseres Berichts erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch die Abkehr des Konzerns von der Fortführung der Geschäftstätigkeit zur Folge haben.
- beurteilen wir Darstellung, Aufbau und Inhalt der Konzernrechnung insgesamt einschliesslich der Angaben sowie, ob die Konzernrechnung die zugrunde liegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse in einer Weise wiedergibt, dass eine sachgerechte Gesamtdarstellung erreicht wird.
- planen wir die Prüfung der Konzernrechnung und führen sie durch, um ausreichende geeignete Prüfungsnachweise zu den Finanzinformationen der Einheiten oder Geschäftsbereiche innerhalb des Konzerns zu erlangen als Grundlage für die Bildung eines Prüfungsurteils zur Konzernrechnung. Wir sind verantwortlich für die Anleitung, Beaufsichtigung und Durchsicht der für Zwecke der Prüfung der Konzernrechnung durchgeführten Prüfungstätigkeiten. Wir tragen die Alleinverantwortung für unser Prüfungsurteil.

Wir kommunizieren mit dem Verwaltungsrat bzw. dem Audit & Risk Committee unter anderem über den geplanten Umfang und die geplante zeitliche Einteilung der Abschlussprüfung sowie über bedeutsame Prüfungsfeststellungen, einschliesslich etwaiger bedeutsamer Mängel im Internen Kontrollsystem, die wir während unserer Abschlussprüfung identifizieren.

Wir geben dem Verwaltungsrat bzw. dem Audit & Risk Committee auch eine Erklärung ab, dass wir die relevanten beruflichen Verhaltensanforderungen zur Unabhängigkeit eingehalten haben, und kommunizieren mit ihnen über alle Beziehungen und sonstigen Sachverhalte, von denen vernünftigerweise angenommen werden kann, dass sie sich auf unsere Unabhängigkeit auswirken, und – sofern zutreffend – über Massnahmen zur Beseitigung von Gefährdungen oder getroffene Schutzmassnahmen.

Von den Sachverhalten, über die wir mit dem Verwaltungsrat bzw. dem Audit & Risk Committee kommuniziert haben, bestimmen wir diejenigen Sachverhalte, die bei der Prüfung der Konzernrechnung des Berichtszeitraumes am bedeutsamsten waren und daher die besonders wichtigen Prüfungssachverhalte sind. Wir beschreiben diese Sachverhalte in unserem Bericht, es sei denn, Gesetze oder andere Rechtsvorschriften schliessen die öffentliche Angabe des Sachverhalts aus oder wir bestimmen in äusserst seltenen Fällen, dass ein Sachverhalt nicht in unserem Bericht mitgeteilt werden soll, weil vernünftigerweise

erwartet wird, dass die negativen Folgen einer solchen Mitteilung deren Vorteile für das öffentliche Interesse übersteigen würden.

Bericht zu sonstigen gesetzlichen und anderen rechtlichen Anforderungen

In Übereinstimmung mit Art. 728a Abs. 1 Ziff. 3 OR und PS-CH 890 bestätigen wir, dass ein gemäss den Vorgaben des Verwaltungsrats ausgestaltetes internes Kontrollsystem für die Aufstellung der Konzernrechnung existiert.

Wir empfehlen, die vorliegende Konzernrechnung zu genehmigen.

PricewaterhouseCoopers AG

Philippe Bingert

Zugelassener Revisionsexperte
Leitender Revisor

Roland Holl

Zugelassener Revisionsexperte

Zürich, 21. Februar 2025

PricewaterhouseCoopers AG, Birchstrasse 160, Postfach, 8050 Zürich
Telefon: +41 58 792 44 00, Telefax: +41 58 792 44 10, www.pwc.ch

PricewaterhouseCoopers AG ist Mitglied eines globalen Netzwerks von rechtlich selbständigen und voneinander unabhängigen Gesellschaften.

Erfolgsrechnung

| CHF 1 000 | 01.01.–31.12.2024 | 01.01.–31.12.2023 |
|--|-------------------|-------------------|
| Dividendenertrag aus Beteiligungen | 20 000 | 30 000 |
| Anderer ordentlicher Ertrag | 14 | 18 |
| Nettoerlös aus Betriebstätigkeit | 20 014 | 30 018 |
| Personalaufwand | - 1 014 | - 1 732 |
| Sachaufwand | - 810 | - 1 038 |
| Geschäftsaufwand | - 1 824 | - 2 770 |
| Betriebserfolg vor Finanzerfolg und Steuern | 18 190 | 27 248 |
| Finanzertrag | 99 | 74 |
| Finanzaufwand | - 1 353 | - 819 |
| Jahreserfolg vor Steuern | 16 936 | 26 503 |
| Direkte Steuern | - 5 | - 12 |
| Jahreserfolg | 16 931 | 26 491 |

Bilanz

| CHF 1 000 | 31.12.2024 | 31.12.2023 |
|---|----------------|----------------|
| Aktiven | | |
| Umlaufvermögen | | |
| Flüssige Mittel | 3 263 | 450 |
| Übrige kurzfristige Forderungen | 6 005 | 5 719 |
| Aktive Rechnungsabgrenzungen | 250 | 236 |
| Total Umlaufvermögen | 9 518 | 6 405 |
| Anlagevermögen | | |
| Finanzanlagen | – | 185 |
| Beteiligungen | 109 944 | 109 279 |
| Total Anlagevermögen | 109 944 | 109 464 |
| Total Aktiven | 119 462 | 115 869 |
| Passiven | | |
| Kurzfristiges Fremdkapital | | |
| Kurzfristige verzinsliche Verbindlichkeiten | – | 2 304 |
| Übrige kurzfristige Verbindlichkeiten | 697 | 11 |
| Passive Rechnungsabgrenzungen | 164 | 517 |
| Total kurzfristiges Fremdkapital | 861 | 2 832 |
| Eigenkapital | | |
| Aktienkapital | 1 346 | 1 346 |
| Gesetzliche Kapitalreserve | 644 | 644 |
| - Kapitaleinlagereserven | 644 | 644 |
| Gesetzliche Gewinnreserve | 2 225 | 2 225 |
| - Allgemeine gesetzliche Gewinnreserve | 2 225 | 2 225 |
| Freiwillige Gewinnreserve | 19 506 | 19 506 |
| Bilanzgewinn | 99 934 | 98 141 |
| - Gewinnvortrag | 83 003 | 71 650 |
| - Jahreserfolg | 16 931 | 26 491 |
| Eigene Aktien | – 5 054 | – 8 825 |
| Total Eigenkapital | 118 601 | 113 037 |
| Total Passiven | 119 462 | 115 869 |

Anhang zur Jahresrechnung

1 Rechnungslegungsgrundsätze

Allgemeines

Die Jahresrechnung der Bellevue Group AG wurde in Übereinstimmung mit den Grundsätzen des Schweizerischen Obligationenrechts erstellt. Die Bewertung der Bilanzpositionen erfolgt aufgrund historischer Werte.

Flüssige Mittel, Forderungen und Verpflichtungen

Die Bilanzierung der Aktiven erfolgt zu Anschaffungskosten, die Bilanzierung der Passiven erfolgt zum Nennwert. Für erkennbare Verlustrisiken auf Forderungen werden Einzelwertberichtigungen gebildet.

Beteiligungen

Die Beteiligungen werden zu Anschaffungskosten abzüglich betriebswirtschaftlich notwendiger Wertberichtigungen ausgewiesen.

Rechnungsabgrenzungen

Als Rechnungsabgrenzungen werden grundsätzlich Ausgaben im aktuellen Geschäftsjahr, die als Aufwand dem nächsten Rechnungsjahr zu belasten sind, sowie Einnahmen im aktuellen Geschäftsjahr, die als Ertrag dem nächsten Rechnungsjahr zuzuordnen sind, ausgewiesen.

Eigene Aktien

Eigene Aktien werden zum Erwerbszeitpunkt zu Anschaffungskosten als Minusposten im Eigenkapital bilanziert. Bei späterer Wiederveräußerung wird der Gewinn oder Verlust erfolgswirksam erfasst. Für eigene Aktien, welche durch Tochtergesellschaften gehalten werden, wird eine Reserve für eigene Aktien im Gegenwert des Erwerbspreises zulasten von frei verfügbaren Reserven gebucht.

Verzicht auf Geldflussrechnung, Lagebericht und zusätzliche Angaben im Anhang

Da die Bellevue Group AG eine Konzernrechnung nach einem anerkannten Standard zur Rechnungslegung (IFRS) erstellt, hat sie in der vorliegenden Jahresrechnung in Übereinstimmung mit den gesetzlichen Vorschriften auf die Anhangsangaben zu verzinslichen Verbindlichkeiten und Revisionshonoraren sowie auf die Darstellung einer Geldflussrechnung und eines Lageberichts verzichtet.

2 Angaben zu Bilanz- und Erfolgsrechnungspositionen

Flüssige Mittel

| CHF 1 000 | 31.12.2024 | 31.12.2023 |
|--------------|--------------|------------|
| Bankguthaben | 3 263 | 450 |
| Total | 3 263 | 450 |

Übrige kurzfristige Forderungen

| CHF 1 000 | 31.12.2024 | 31.12.2023 |
|---------------------------------|--------------|--------------|
| Gegenüber Konzerngesellschaften | 5 972 | 5 712 |
| Gegenüber Dritten | 33 | 7 |
| Total | 6 005 | 5 719 |

Die übrigen kurzfristigen Forderungen gegenüber Konzerngesellschaften beinhalten kurzfristige Darlehen und wurden im Geschäftsjahr mit 1.50% (2023: 1.50%) verzinst. Der verbuchte Zins wird in der Position «Finanzertrag» ausgewiesen.

Beteiligungen

| Gesellschaftsname | Sitz | Zweck | Währung | Aktien-/ Stammkapital | 31.12.2024 | | 31.12.2023 | |
|--|--------------------------------|---------------------|---------|--------------------------|------------|---------|------------|---------|
| | | | | | Kapital | Stimmen | Kapital | Stimmen |
| Bellevue Asset Management AG | Küsnacht, Schweiz | Vermögensverwaltung | CHF | 1 750 000 | 100% | 100% | 100% | 100% |
| Bellevue Asset Management (Deutschland) GmbH | Frankfurt am Main, Deutschland | Vermögensverwaltung | EUR | 540 000 | 100% | 100% | 100% | 100% |
| Bellevue Asset Management (UK) Limited | London, UK | Vermögensverwaltung | GBP | 50 000 | 100% | 100% | 100% | 100% |
| Asset Management BaB N.V. | Curaçao | Vermögensverwaltung | USD | 6 001 | 100% | 100% | 100% | 100% |
| Bellevue Research Inc. | New York, USA | Research | USD | 100 | 100% | 100% | 100% | 100% |
| BB Biotech Ventures GP | Guernsey | Investment Advisor | GBP | 10 000 | 100% | 100% | 100% | 100% |
| BB Pureos Bioventures GP Limited ¹⁾ | Guernsey | Investment Advisor | GBP | 60 000 | 0% | 0% | 99% | 99% |
| Bellevue Private Markets AG | Zug, Schweiz | Investment Advisor | CHF | 1 000 000 | 100% | 100% | 100% | 100% |
| adbodmer AG | Zug, Schweiz | Investment Advisor | CHF | 100 000 | 100% | 100% | 100% | 100% |
| Bellevue Komplementär AG | Küsnacht, Schweiz | Vermögensverwaltung | CHF | 200 000 | 100% | 100% | 100% | 100% |
| Bellevue Private Markets Management I S.à.r.l. | Luxemburg | Vermögensverwaltung | EUR | 12 000 | 100% | 100% | 100% | 100% |
| Bellevue Asset Management (Singapore) Pte Ltd. ²⁾ | Singapur | Vertrieb | SGD | 1 000 000 | 100% | 100% | n/a | n/a |

¹⁾ Die Gesellschaft wurde im Geschäftsjahr 2024 von der Tochtergesellschaft Bellevue Asset Management AG verkauft.

²⁾ Die Gesellschaft wurde am 17. Dezember 2024 gegründet. Das Aktienkapital von SGD 1 000 000 wurde per 31.12.2024 noch nicht einbezahlt.

Beteiligungen werden in der Regel einzeln bewertet. Für Beteiligungen, die bereits unternehmensintern zusammen als wirtschaftliche Geschäftseinheit geführt und beurteilt werden, erfolgt die Überprüfung der Werthaltigkeit der Beteiligungen analog des konsolidierten IFRS-Abschlusses auf Stufe der wirtschaftlichen Geschäftseinheit.

Kurzfristige verzinsliche Verbindlichkeiten

| CHF 1 000 | 31.12.2024 | 31.12.2023 |
|---------------------------------|------------|--------------|
| Gegenüber Konzerngesellschaften | – | 2 304 |
| Total | – | 2 304 |

Die kurzfristigen verzinslichen Verbindlichkeiten gegenüber Konzerngesellschaften beinhalten kurzfristige Darlehen und wurden im Geschäftsjahr mit 1.50% (2023: 1.50%) verzinst. Der verbuchte Zins wird in der Position «Finanzaufwand» ausgewiesen.

Übrige kurzfristige Verbindlichkeiten

| CHF 1 000 | 31.12.2024 | 31.12.2023 |
|---------------------------------|------------|------------|
| Gegenüber Konzerngesellschaften | 665 | – |
| Gegenüber Dritten | 32 | 11 |
| Total | 697 | 11 |

Eigene Aktien

Die eigenen Aktien werden direkt von der Gesellschaft gehalten. Alle Transaktionen erfolgen zu Marktpreisen.

| | Durchschnitts- preis in CHF | Anzahl Aktien |
|-----------------------------|--------------------------------|----------------|
| Stand per 1.1.2023 | | 242 076 |
| Käufe | 26.4317 | 214 649 |
| Verkäufe | 29.3252 | – 151 252 |
| Stand per 31.12.2023 | | 305 473 |
| Käufe | 17.5685 | 5 661 |
| Verkäufe | 19.0471 | – 134 225 |
| Stand per 31.12.2024 | | 176 909 |

Verkäufe und Käufe eigener Aktien beinhalten auch allfällige Lieferungen oder Rückgaben eigener Aktien im Rahmen von aktienbasierten Vergütungen, welche in solchen Fällen nicht zahlungswirksam sind.

3 Weitere Angaben

Firma, Rechtsform und Sitz

Die Bellevue Group AG ist eine Aktiengesellschaft nach dem Schweizerischen Obligationenrecht und hat ihren Sitz an der Seestrasse 16 in Küsnacht. Per 1. Januar 2025 wurde der Sitz der Gesellschaft an die Theaterstrasse 12, 8001 Zürich, Schweiz verlegt.

Erklärung zu den Vollzeitstellen

Die Anzahl der Vollzeitstellen im Jahresdurchschnitt lag im Berichtsjahr nicht über 10 (Vorjahr: nicht über 10).

Angaben zu Beteiligungen von Mitgliedern des Verwaltungsrats sowie der Gruppengeschäftsleitung

| | 31.12.2024 | 31.12.2023 |
|---|------------|------------|
| | Aktien | Aktien |
| Aktienbeteiligungen der Mitglieder des Verwaltungsrats | | |
| Veit de Maddalena, Präsident | 275 189 | 268 705 |
| Urs Schenker, Mitglied | 32 068 | 27 184 |
| Katrin Wehr-Seiter, Mitglied | 25 164 | 20 570 |
| Barbara Angehrn Pavik, Mitglied | 10 111 | 5 400 |
| Aktienbeteiligungen der Mitglieder der Gruppengeschäftsleitung | | |
| Gebhard Giselsbrecht, CEO ¹⁾ | 44 403 | n/a |
| Markus Peter, Head Products & Investments ²⁾ | 174 832 | n/a |
| Patrick Fischli, Head Distribution ²⁾ | 55 452 | n/a |
| Stefano Montalbano, CFO ²⁾ | 16 861 | n/a |
| Fabian Stähler, COO ³⁾ | – | n/a |
| André Rüegg, CEO ⁴⁾ | n/a | 93 009 |
| Michael Hutter, CFO ⁵⁾ | n/a | 38 125 |

¹⁾ Gebhard Giselsbrecht wurde per 1. Januar 2024 zum Mitglied der Gruppengeschäftsleitung ernannt.

²⁾ Markus Peter, Patrick Fischli und Stefano Montalbano wurden per 1. März 2024 zu Mitgliedern der Gruppengeschäftsleitung ernannt.

³⁾ Fabian Stähler wurde per 1. Juli 2024 zum Mitglied der Gruppengeschäftsleitung ernannt.

⁴⁾ André Rüegg ist per 31. Dezember 2023 aus der Gruppengeschäftsleitung ausgeschieden.

⁵⁾ Michael Hutter ist per 29. Februar 2024 aus der Gruppengeschäftsleitung ausgeschieden.

Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Seit dem Bilanzstichtag sind keine Ereignisse eingetreten, welche die Aussagefähigkeit der Jahresrechnung 2024 beeinflussen und dementsprechend offenzulegen wären.

Angaben über bedeutende Aktionäre

Basierend auf den bei der Bellevue Group AG eingegangenen und publizierten Meldungen halten folgende Beteiligte einen bedeutenden Stimmrechtsanteil:

| Aktionär bzw. wirtschaftlich Berechtigter | 31.12.2024 | | 31.12.2023 | |
|--|-------------------|---------------|-------------------|---------------|
| | Stimmrechtsanteil | Anzahl Aktien | Stimmrechtsanteil | Anzahl Aktien |
| Martin Bisang, Küssnacht | 23.91% | 3 218 400 | 20.43% | 2 750 000 |
| Hansjörg Wyss, Cambridge MA (USA) | 9.66% | 1 300 000 | 9.66% | 1 300 000 |
| Jürg und Manuela Schächli, Rapperswil-Jona | 9.18% | 1 235 299 | 9.05% | 1 217 799 |

Die Aktionäre Martin Bisang, Küssnacht, sowie Jürg und Manuela Schächli, Rapperswil-Jona, sind per 25. Oktober 2018 einen Aktionärsbindungsvertrag eingegangen. Die Gruppe wurde von Martin Bisang vertreten und kontrollierte per 31. Dezember 2023 29.48% der Stimmrechte. Die Gruppe wurde per 20. Februar 2024 aufgelöst.

4 Antrag des Verwaltungsrats an die Generalversammlung

| CHF 1 000 | Antrag des Verwaltungsrats 2025 | Beschluss der Generalversammlung 2024 |
|--|---------------------------------|---------------------------------------|
| Jahreserfolg | 16 931 | 26 491 |
| Gewinnvortrag vom Vorjahr | 83 003 | 71 650 |
| Verfügbare Bilanzgewinn | 99 934 | 98 141 |
| Dividende auf dem dividendenberechtigten Kapital ¹⁾ | - 9 423 | - 15 138 |
| Vortrag auf neue Rechnung | 90 511 | 83 003 |

¹⁾ Unter Berücksichtigung der allfällig von der Bellevue Group AG direkt gehaltenen eigenen Aktien.

Die Dividende von CHF 0.70 je Namenaktie von CHF 0.10 wird bei Genehmigung des Antrags unter Abzug von 35% Verrechnungssteuer ausbezahlt.

Bericht der Revisionsstelle an die Generalversammlung der Bellevue Group AG, Zürich

Bericht zur Prüfung der Jahresrechnung

Prüfungsurteil

Wir haben die Jahresrechnung der Bellevue Group AG (die Gesellschaft) – bestehend aus der Bilanz zum 31. Dezember 2024, der Erfolgsrechnung für das dann endende Jahr sowie dem Anhang zur Jahresrechnung, einschliesslich einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden – geprüft.

Nach unserer Beurteilung entspricht die Jahresrechnung dem schweizerischen Gesetz und den Statuten.

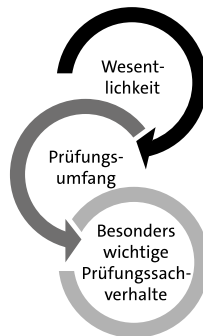
Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir haben unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Gesetz und den Schweizer Standards zur Abschlussprüfung (SA-CH) durchgeführt. Unsere Verantwortlichkeiten nach diesen Vorschriften und Standards sind im Abschnitt «Verantwortlichkeiten der Revisionsstelle für die Prüfung der Jahresrechnung» unseres Berichts weitergehend beschrieben. Wir sind von der Gesellschaft unabhängig in Übereinstimmung mit den schweizerischen gesetzlichen Vorschriften und den Anforderungen des Berufsstands, und wir haben unsere sonstigen beruflichen Verhaltenspflichten in Übereinstimmung mit diesen Anforderungen erfüllt.

Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als eine Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

Gesamtwesentlichkeit: CHF 700 000

Unser Prüfungsansatz Überblick



Zur Durchführung angemessener Prüfungshandlungen haben wir den Prüfungsumfang so ausgestaltet, dass wir ein Prüfungsurteil zur Jahresrechnung als Ganzes abgeben können, unter Berücksichtigung der Organisation, der internen Kontrollen und Prozesse im Bereich der Rechnungslegung sowie der Branche, in welcher die Gesellschaft tätig ist.

Als besonders wichtigen Prüfungssachverhalt haben wir das folgende Thema identifiziert:

Werthaltigkeit der Beteiligungen

Wesentlichkeit

Der Umfang unserer Prüfung ist durch die Anwendung des Grundsatzes der Wesentlichkeit beeinflusst. Unser Prüfungsurteil zielt darauf ab, hinreichende Sicherheit darüber zu geben, dass die Jahresrechnung keine wesentlichen falschen Darstellungen enthält. Falsche Darstellungen können beabsichtigt oder unbeabsichtigt entstehen und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise erwartet werden kann, dass sie einzeln oder insgesamt die auf der Grundlage dieser Jahresrechnung getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Nutzern beeinflussen können.

Auf der Basis unseres pflichtgemässen Ermessens haben wir quantitative Wesentlichkeitsgrenzen festgelegt, so auch die Wesentlichkeit für die Jahresrechnung als Ganzes, wie nachstehend aufgeführt. Die Wesentlichkeitsgrenzen, unter Berücksichtigung qualitativer Erwägungen, erlauben es uns, den Umfang der Prüfung, die Art, die zeitliche Einteilung und das Ausmass unserer Prüfungshandlungen festzulegen sowie den Einfluss wesentlicher falscher Darstellungen, einzeln und insgesamt, auf die Jahresrechnung als Ganzes zu beurteilen.

Gesamtwesentlichkeit

CHF 700 000

Bezugsgrösse

Eigenkapital

Begründung für die Bezugsgrösse zur Bestimmung der Wesentlichkeit

Als Bezugsgrösse zur Bestimmung der Wesentlichkeit wählten wir das Eigenkapital, da die Gesellschaft selbst für sich alleine betrachtet nur begrenzt operativ tätig ist und das Eigenkapital aus unserer Sicht eine allgemein anerkannte Bezugsgrösse für Wesentlichkeitsüberlegungen bei Holdinggesellschaften darstellt.

Wir haben mit dem Audit & Risk Committee vereinbart, diesem im Rahmen unserer Prüfung festgestellte, falsche Darstellungen über CHF 35 000 mitzuteilen; ebenso alle falschen Darstellungen unterhalb dieses Betrags, die aus unserer Sicht jedoch aus qualitativen Überlegungen eine Berichterstattung nahelegen.

Umfang der Prüfung

Unsere Prüfungsplanung basiert auf der Bestimmung der Wesentlichkeit und der Beurteilung der Risiken wesentlicher falscher Darstellungen der Jahresrechnung. Wir haben hierbei insbesondere jene Bereiche berücksichtigt, in denen Ermessensentscheide getroffen wurden. Dies trifft zum Beispiel auf wesentliche Schätzungen in der Rechnungslegung zu, bei denen Annahmen gemacht werden und die von zukünftigen Ereignissen abhängen, die von Natur aus unsicher sind. Wie in allen Prüfungen haben wir das Risiko der Umgehung von internen Kontrollen durch die Geschäftsleitung und, neben anderen Aspekten, mögliche Hinweise auf ein Risiko für beabsichtigte falsche Darstellungen berücksichtigt.

Besonders wichtige Prüfungssachverhalte

Besonders wichtige Prüfungssachverhalte sind solche Sachverhalte, die nach unserem pflichtgemässen Ermessen am bedeutsamsten für unsere Prüfung der Jahresrechnung des Berichtszeitraumes waren. Diese Sachverhalte wurden im Kontext unserer Prüfung der Jahresrechnung als Ganzes und bei der Bildung unseres Prüfungsurteils hierzu adressiert, und wir geben kein gesondertes Prüfungsurteil zu diesen Sachverhalten ab.

Werthaltigkeit der Beteiligungen

Besonders wichtiger Prüfungssachverhalt

In der Position «Beteiligungen» (TCHF 109 944) werden die von der Gesellschaft gehaltenen Anteile am Kapital der Tochtergesellschaften bilanziert.

Die Beteiligungen werden zu Anschaffungskosten abzüglich betriebswirtschaftlich notwendiger Wertberichtigungen ausgewiesen.

Die Bellevue Group AG wendet zur Überprüfung, ob betriebswirtschaftliche Wertberichtigungen notwendig sind, für ausgewählte Tochtergesellschaften die Discounted-Cash-Flow-Methode und für die übrigen Tochtergesellschaften die Netto-Substanz bzw. Veräusserungswertmethode an. Dabei wird der Wertansatz aufgrund zukünftig erwarteter Geldflüsse an den Kapitalgeber ermittelt bzw. der Buchwert der betreffenden Beteiligung mit dem Eigenkapital der betreffenden Tochtergesellschaft verglichen. Für Beteiligungen, welche bereits unternehmensintern zusammen als wirtschaftliche Geschäftseinheit geführt und beurteilt werden, erfolgt die Überprüfung der Werthaltigkeit der Beteiligungen auf Stufe der wirtschaftlichen Geschäftseinheit.

Die Beurteilung der Werthaltigkeit der Beteiligungen haben wir als besonders wichtigen Prüfungssachverhalt behandelt, da bei der Festlegung von Annahmen im Zusammenhang mit der Schätzung von zukünftigen Geschäftsergebnissen und angewandter Diskontierungszinssätze auf prognostizierte Geldflüsse Ermessensspielräume des Verwaltungsrates zur Anwendung kommen, bedeutende Schätzunsicherheiten bestehen und die Beteiligungen in der Bilanz einen wesentlichen Betrag darstellen (93% der Bilanzsumme).

Wir verweisen auf [Anhang 1](#) (Rechnungslegungsgrundsätze) und [Anhang 2](#) (Angaben zu Bilanz- und Erfolgsrechnungspositionen).

Unser Prüfungsvorgehen

Wir haben die vom Verwaltungsrat in der Jahresrechnung der Bellevue Group AG angewandten Annahmen in Bezug auf die Bewertung der Beteiligungen ausgewertet und beurteilt.

Bei der Prognostizierung von Geldflüssen befolgte die Geschäftsleitung einen dokumentierten Prozess. Der Verwaltungsrat überwachte diesen Prozess und er hinterfragte die verwendeten Annahmen. Zur Bestimmung des Wertes kam eine Bewertungsmethode zum Einsatz, deren Angemessenheit und deren korrekte Anwendung wir beurteilten.

Wir verglichen die Geschäftsergebnisse des Berichts-jahres mit den budgetierten Werten mit dem Ziel, im Nachhinein die Genauigkeit der getroffenen Annahmen der Geldflussprognosen zu beurteilen.

Die von der Geschäftsleitung verwendeten Annahmen zur Umsatzentwicklung und zu langfristigen Wachstumsraten haben wir mit Prognosen zu branchenspezifischen Entwicklungen verglichen.

Die Diskontierungszinssätze haben wir den Kapitalkosten der Gesellschaft und vergleichbarer Unternehmen, unter Berücksichtigung länderspezifischer Besonderheiten, gegenübergestellt.

Bei der Substanzwertanalyse verglichen wir den Buchwert der Beteiligungen in der Bilanz mit dem jeweiligen Eigenkapital der Tochtergesellschaften.

Darüber hinaus beurteilten wir, ob die Tochtergesellschaften ihren jeweiligen Einzelabschluss unter der Annahme der Unternehmungsführung aufgestellt haben und ob diese Annahme angemessen war.

Wir erachten den vom Verwaltungsrat angewandten Prozess zur Überprüfung der Werthaltigkeit und Festlegung der Wertanpassungen auf Beteiligungen als zweckmässig.

Sonstige Informationen

Der Verwaltungsrat ist für die sonstigen Informationen verantwortlich. Die sonstigen Informationen umfassen alle im Geschäftsbericht enthaltenen Informationen, aber nicht die Jahresrechnung, die Konzernrechnung, den Vergütungsbericht und unsere dazugehörigen Berichte.

Unser Prüfungsurteil zur Jahresrechnung erstreckt sich nicht auf die sonstigen Informationen, und wir bringen keinerlei Form von Prüfungsschlussfolgerung hierzu zum Ausdruck.

Im Zusammenhang mit unserer Abschlussprüfung haben wir die Verantwortlichkeit, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu würdigen, ob die sonstigen Informationen wesentliche Unstimmigkeiten zur Jahresrechnung oder unseren bei der Abschlussprüfung erlangten Kenntnissen aufweisen oder anderweitig wesentlich falsch dargestellt erscheinen.

Falls wir auf Grundlage der von uns durchgeführten Arbeiten den Schluss ziehen, dass eine wesentliche falsche Darstellung dieser sonstigen Informationen vorliegt, sind wir verpflichtet, über diese Tatsache zu berichten. Wir haben in diesem Zusammenhang nichts zu berichten.

Verantwortlichkeiten des Verwaltungsrats für die Jahresrechnung

Der Verwaltungsrat ist verantwortlich für die Aufstellung einer Jahresrechnung in Übereinstimmung mit den gesetzlichen Vorschriften und den Statuten und für die internen Kontrollen, die der Verwaltungsrat als notwendig feststellt, um die Aufstellung einer Jahresrechnung zu ermöglichen, die frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern ist.

Bei der Aufstellung der Jahresrechnung ist der Verwaltungsrat dafür verantwortlich, die Fähigkeit der Gesellschaft zur Fortführung der Geschäftstätigkeit zu beurteilen, Sachverhalte in Zusammenhang mit der Fortführung der Geschäftstätigkeit – sofern zutreffend – anzugeben sowie dafür, den Rechnungslegungsgrundsatz der Fortführung der Geschäftstätigkeit anzuwenden, es sei denn, der Verwaltungsrat beabsichtigt, entweder die Gesellschaft zu liquidieren oder Geschäftstätigkeiten einzustellen, oder hat keine realistische Alternative dazu.

Verantwortlichkeiten der Revisionsstelle für die Prüfung der Jahresrechnung

Unsere Ziele sind, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob die Jahresrechnung als Ganzes frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern ist, und einen Bericht abzugeben, der unser Prüfungsurteil beinhaltet. Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Mass an Sicherheit, aber keine Garantie dafür, dass eine in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Gesetz und den SA-CH durchgeführte Abschlussprüfung eine wesentliche falsche Darstellung, falls eine solche vorliegt, stets aufdeckt. Falsche Darstellungen können aus dolosen Handlungen oder Irrtümern resultieren und werden als wesentlich gewürdigt, wenn von ihnen einzeln oder insgesamt vernünftigerweise erwartet werden könnte, dass sie die auf der Grundlage dieser Jahresrechnung getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Nutzern beeinflussen.

Als Teil einer Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Gesetz und den SA-CH üben wir während der gesamten Abschlussprüfung pflichtgemässes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus:

- identifizieren und beurteilen wir die Risiken wesentlicher falscher Darstellungen in der Jahresrechnung aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern, planen und führen Prüfungshandlungen als Reaktion auf diese Risiken durch sowie erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass aus dolosen Handlungen resultierende wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist höher als ein aus Irrtümern resultierendes, da dolose Handlungen kollusives Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen oder das Ausserkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Abschlussprüfung relevanten Internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des Internen Kontrollsystems der Gesellschaft abzugeben.
- beurteilen wir die Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsmethoden sowie die Vertretbarkeit der dargestellten geschätzten Werte in der Rechnungslegung und damit zusammenhängenden Angaben.
- ziehen wir Schlussfolgerungen über die Angemessenheit des vom Verwaltungsrat angewandten Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Geschäftstätigkeit sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die erhebliche Zweifel an der Fähigkeit der Gesellschaft zur Fortführung der Geschäftstätigkeit aufwerfen können. Falls wir die Schlussfolgerung ziehen, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, in unserem Bericht auf die dazugehörigen Angaben in der Jahresrechnung aufmerksam zu machen oder, falls diese Angaben unangemessen sind, unser Prüfungsurteil zu modifizieren. Wir ziehen unsere Schlussfolgerungen auf der Grundlage der bis zum Datum unseres Berichts erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch die Abkehr der Gesellschaft von der Fortführung der Geschäftstätigkeit zur Folge haben.

Wir kommunizieren mit dem Verwaltungsrat bzw. dem Audit & Risk Committee unter anderem über den geplanten Umfang und die geplante zeitliche Einteilung der Abschlussprüfung sowie über bedeutsame Prüfungsfeststellungen, einschliesslich etwaiger bedeutsamer Mängel im Internen Kontrollsystem, die wir während unserer Abschlussprüfung identifizieren

Wir geben dem Verwaltungsrat bzw. dem Audit & Risk Committee auch eine Erklärung ab, dass wir die relevanten beruflichen Verhaltensanforderungen zur Unabhängigkeit eingehalten haben, und kommunizieren mit ihnen über alle Beziehungen und sonstigen Sachverhalte, von denen vernünftigerweise angenommen werden kann, dass sie sich auf unsere Unabhängigkeit auswirken, und – sofern zutreffend – über Massnahmen zur Beseitigung von Gefährdungen oder getroffene Schutzmassnahmen.

Von den Sachverhalten, über die wir mit dem Verwaltungsrat bzw. dem Audit & Risk Committee kommuniziert haben, bestimmen wir diejenigen Sachverhalte, die bei der Prüfung der Jahresrechnung des Berichtszeitraumes am bedeutsamsten waren und daher die besonders wichtigen Prüfungssachverhalte sind. Wir beschreiben diese Sachverhalte in unserem Bericht, es sei denn, Gesetze oder andere Rechtsvorschriften schliessen die öffentliche Angabe des Sachverhalts aus oder wir bestimmen in äusserst seltenen Fällen, dass ein Sachverhalt nicht in unserem Bericht mitgeteilt werden soll, weil vernünftigerweise erwartet wird, dass die negativen Folgen einer solchen Mitteilung deren Vorteile für das öffentliche Interesse übersteigen würden.

Bericht zu sonstigen gesetzlichen und anderen rechtlichen Anforderungen

In Übereinstimmung mit Art. 728a Abs. 1 Ziff. 3 OR und PS-CH 890 bestätigen wir, dass ein gemäss den Vorgaben des Verwaltungsrats ausgestaltetes internes Kontrollsystem für die Aufstellung der Jahresrechnung existiert.

Aufgrund unserer Prüfung gemäss Art. 728a Abs. 1 Ziff. 2 OR bestätigen wir, dass der Antrag des Verwaltungsrats dem schweizerischen Gesetz und den Statuten entspricht und empfehlen, die vorliegende Jahresrechnung zu genehmigen.

PricewaterhouseCoopers AG

Philippe Bingert

Zugelassener Revisionsexperte
Leitender Revisor

Roland Holl

Zugelassener Revisionsexperte

Zürich, 21. Februar 2025

PricewaterhouseCoopers AG, Birchstrasse 160, Postfach, 8050 Zürich

Telefon: +41 58 792 44 00, Telefax: +41 58 792 44 10, www.pwc.ch

PricewaterhouseCoopers AG ist Mitglied eines globalen Netzwerks von rechtlich selbständigen und voneinander unabhängigen Gesellschaften.